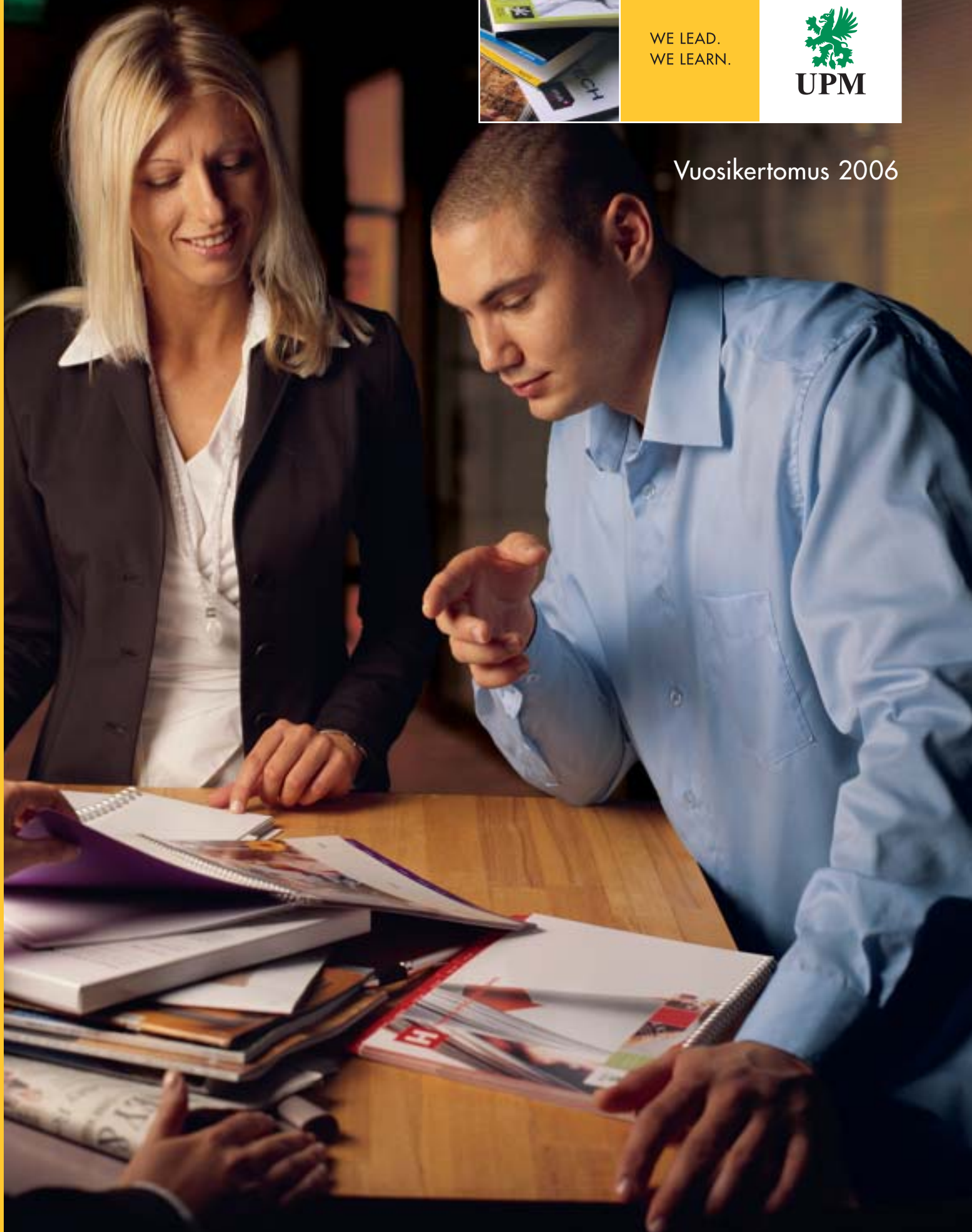




WE LEAD.  
WE LEARN.



Vuosikertomus 2006



## Varsinainen yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 27.3.2007 klo 14.30 Helsingin Messukeskuksessa, osoite Messuaukio 1, 00520 Helsinki. Tarkemmat ilmoittautumisohjeet ovat yhtiökokouskutsussa ja yhtiön verkkosivuilla [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com).

## Osinko

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2006 maksetaan osinkoa 0,75 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 30.3.2007 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 10.4.2007.

## Taloudelliset tiedotteet 2007

UPM-Kymmene Oyj julkaisee tilikaudella 2007 seuraavat taloudelliset tiedotteet suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi:

- 24.4. osavuositarkastus tammikuu–maaliskuu 2007
- 26.7. osavuositarkastus tammikuu–kesäkuu 2007
- 30.10. osavuositarkastus tammikuu–syyskuu 2007

Tiedotteet ovat luettavissa yhtiön verkkosivuilla [www.upm-kymmene.com](http://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.

UPM julkaisee vuodelta 2006 erillisen ympäristö- ja yhteiskuntavastuureportin.

## Pörssit

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

Helsingin pörssi: Kaupankäyntitunnus UPM1V  
New Yorkin pörssi (NYSE): Kaupankäyntitunnus UPM

## UPM

Sijoittajasuhteet  
Puh. 0204 15 0033  
Faksi 0204 15 0303  
Sähköposti: [ir@upm-kymmene.com](mailto:ir@upm-kymmene.com)

Viestintä  
Puh. 0204 15 0020  
Faksi 0204 15 0308  
Sähköposti: [info@upm-kymmene.com](mailto:info@upm-kymmene.com)

## Sisältö

Avaintietoja 1997–2006	2
Vuosi 2006 lyhyesti	3
UPM lyhyesti	4
Toimitusjohtajan katsaus	6
<b>UPM – Konsernin esittely</b>	<b>8</b>
Vahvuudet	12
Tavoitteet	13
Herkkyysanalyysi ja riskitekijät	14
<b>Toimialakatsaukset</b>	<b>18</b>
Markkinatekijät ja toimintaympäristö	20
Aikakauslehtipaperit	24
Sanomalehtipaperit	26
Hieno- ja erikoispaperit	28
Jalosteet	30
Puutuotteet	32
Muu toiminta	34
<b>Resurssit ja tukitoiminnot</b>	<b>36</b>
Kuituhuolto	38
Puunhankinta	40
Energia	42
Investoinnit	44
Tutkimus ja kehitys	46
Ympäristö	48
Henkilöstö	50
Vuoden 2006 tapahtumia	52
<b>Tilinpäätös ja toimintakertomus 2006</b>	<b>54</b>
Hallituksen toimintakertomus	56
Voitonjakoehdotus	62
Konsernitalinpäätös (IFRS)	
Tuloslaskelma	63
Tase	64
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	65
Rahavirtalaskelma	66
Liitetiedot	67
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	
Tuloslaskelma	101
Rahoituslaskelma	101
Tase	102
Liitetiedot	103
Tietoja osakkeista	107
Tunnusluvut 1997–2006	111
Kehitys vuosineljänneksittäin 2005–2006	113
Tunnuslukujen laskentakaavat	114
Tilintarkastuskertomus	115
<b>Yhtiön hallinnointi (Corporate governance)</b>	<b>116</b>
Hallitus	120
Johtajisto	122
Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto	124
Sanasto	126
Yhteystietoja	127

# Avaintietoja 1997–2006

Vuosien 2002–2006 tiedot on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan, sitä aikaisempien vuosien tiedot suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan.

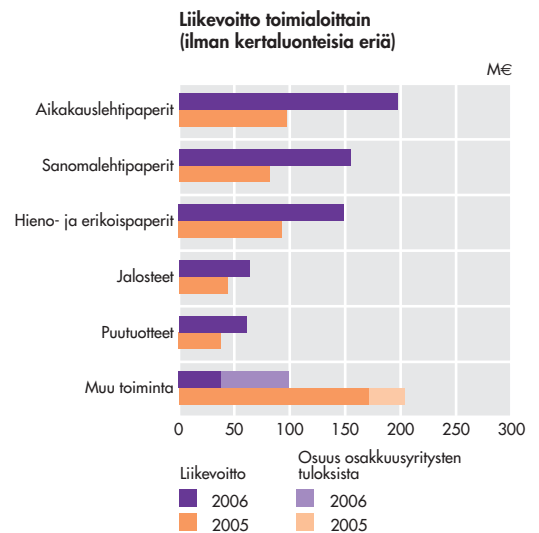
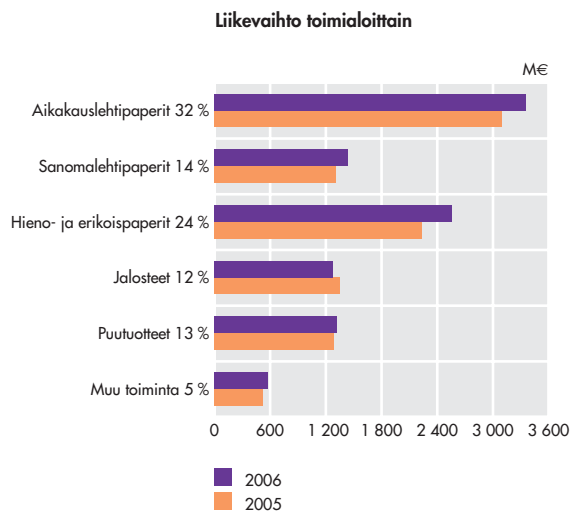


## Vuosi 2006 lyhyesti

Kannattavuusohjelman toteuttaminen oli vuoden pääteema. Taloudellinen tulos parani, mutta jäi selvästi alle tavoitteiden.



	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	10 022	9 348	9 820
Käyttökate (EBITDA), M€	1 678	1 428	1 435
Liikevoitto, M€	536	318	685
ilman kertaluonteisia eriä, M€	725	558	470
Voitto ennen veroja, M€	367	257	556
Tulos/osake, €	0,65	0,50	1,76
ilman kertaluonteisia eriä, €	0,80	0,54	0,49
Liiketoiminnan kassavirta / osake, €	2,32	1,63	1,90
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,6	3,5	12,6
Osinko per osake (2006: hallituksen esitys), €	0,75	0,75	0,75
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,90	14,01	14,46
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	56	66	61
Investoinnit ja yritysostot, M€	699	749	686





# UPM lyhyesti

## Paperit

### Aikakauslehtipaperit

UPM on maailman johtava aikakauslehtipapereiden valmistaja noin 20 %:n markkinaosuudellaan. UPM:llä on päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuotantoa 12 tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa ja Kanadassa. Tuotantokapasiteetti on 5,2 miljoonaa tonnia vuodessa. Euroopan ulkopuolisen myynnin osuus on noin kolmannes.

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

### Sanomalehtipaperit

UPM on noin 15 %:n markkinaosuudellaan Euroopan suurimpia sanomalehtipaperin valmistajia. UPM valmistaa sanomalehtipaperia seitsemässä tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa ja Itävallassa. Vuosikapasiteetti on noin 2,8 miljoonaa tonnia, johon sisältyy sekä standardi- että erikoissanomalehtipaperit. 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 10 % vuotuisesta liikevaihdosta.

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

### Hieno- ja erikoispaperit

UPM on johtavia hienopapereiden valmistajia Euroopassa. Kiinassa se on yksi suurimmista päällystämättömien ja päällystettyjen hienopapereiden valmistajista. Erikoispapereissa UPM on maailman suurin tarrapapereiden valmistaja ja yksi johtavista pakkauspapereiden valmistajista Euroopassa. Hienopaperin tuotantoa on neljässä tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Ranskassa ja Kiinassa. Hienopaperin tuotantokapasiteetti on 3,3 miljoonaa tonnia vuodessa. Tarra- ja pakkauspapereiden tuotantokapasiteetti on 0,8 miljoonaa tonnia vuodessa.

Päällystämätöntä hienopaperia käytetään muun muassa tulostus- ja kopiopapereina, kun taas päällystettyä hienopaperia käytetään suoramainonnassa, aikakauslehdissä ja vaativissa painotöissä. Hienopapereita toimitetaan muun muassa tukkureille, painotaloille, kustantamoille ja paperinjalostajille. Erikoispapereita ovat tarrapaperit ja pakkauspaperit. Niitä toimitetaan teollisille paperinjalostajille.

Aikakauslehtipaperit	2006	Osuus konsernista	Sanomalehtipaperit	2006	Osuus konsernista	Hieno- ja erikoispaperit	2006	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	3 354	32 %	Liikevaihto, M€	1 436	14 %	Liikevaihto, M€	2 560	24 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	3 743	30 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	1 905	15 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	2 666	21 %
Henkilöstö 31.12.	6 869	24 %	Henkilöstö 31.12.	3 204	11 %	Henkilöstö 31.12.	6 283	22 %



## Jalosteet

Jalostustoimialan yksiköt UPM Raflatac ja Walki Wisa valmistavat teknisesti vaativia, pitkälle jalostettuja erikoistuotteita. UPM Raflatac on maailman toiseksi suurin tarra-laminaattien valmistaja. UPM Raflatacilla on tuotantolaitoksia Suomessa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Yhdysvalloissa, Australiassa, Kiinassa, Malesiassa ja Etelä-Afrikassa. Tuotteet myydään painotaloille, jalostajille ja pakkaavalle teollisuudelle. UPM Raflatac on myös maailman johtavia radiotaa-juustekniikkaan perustuvien RFID-etätunnisteiden kehittäjiä ja valmistajia.

Teollisuuskääreitä valmistava Walki Wisa on alansa markkinajohtaja Euroopassa. Paperi-, puu- 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 ja Itävallassa.

Vaneri- ja viilutehtaat, sahat ja jalostetehtaat valmistavat WISA-tuotteita, joiden päämarkkinat ovat Euroopassa. WISA-valikoimaan kuuluu rakennus- ja ajoneuvoalan pitkälle jalostettujen tuotteiden lisäksi tuotteita useisiin erityiskäyttökohteisiin.

WISA-vanerit tarjoavat ratkaisuja niin rakentamiseen ja sisustamiseen kuin kuljetus- ja rakennusalan lisäksi useille teollisuuden erityisaloille. Viiluvaikeisiin kuuluu koivu-pintaviiluja huonekaluteollisuuden tarpeisiin sekä kuusiviiluja parkettiteollisuuden käyttöön. WISA-puutavaravaikeimassa on sahatavaraa ja jalostettuja puutuotteita rakennusalan ja puusepänteollisuuden eri käyttötarkoituksiin.

## Muu toiminta

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

Jalosteet	2006	Osuus konsernista	Puutuotteet	2006	Osuus konsernista	Muu toiminta	2006	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	1 274	12 %	Liikevaihto, M€	1 321	13 %	Liikevaihto, M€	571	5 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	503	4 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	554	4 %	Sijoitettu pääoma 31.12., M€	3 282	26 %
Henkilöstö 31.12.	3 560	12 %	Henkilöstö 31.12.	5 577	20 %	Henkilöstö 31.12.	3 211	11 %

## Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2006 aikana UPM tehosti toimintaansa, sulki kannattamatonta kapasiteettia ja investoi kustannus-  
tehokkuuteen ja kasvuun.  
Toimenpiteillä rakennettiin  
pitkän aikavälin kilpailukykyä.



## Hyvä lukija

Vuonna 2006 UPM:n liikevoitto parani selvästi edellisvuodesta ja yhtiön kaikkien toimialojen kannattavuus kehittyi myönteisesti. Tase vahvistui, ja UPM on yksi metsäteollisuuden vähiten velkaantuneista yhtiöistä. Velkaantumistaso oli vuoden lopussa 56 %. Oman pääoman tuotto oli 5,7 % (2005: 3,8 %). Osakekohtainen tulos oli 0,65 (0,50) euroa. Hallitus esittää osingon säilyttämistä ennallaan 0,75 eurossa osaketta kohti.

Vaikka kannattavuus jäi edelleen tavoitetasosta, vuosi 2006 oli UPM:lle käännekohta. Yhtiö pystyi parantamaan tehokkuuttaan ja sai hyvän alun tiellä kohti pysyvää kannattavuutta.

Vuoden 2006 alkaessa oli varmistunut, että metsäteollisuuden toimintaympäristö oli pysyvästi muuttunut. Euroopan päällystetyissä paperilajeissa on rakenteellista ylikapasiteettia ja perinteiset paperimarkkinat ovat kypsässä vaiheessa. Paperin kysynnän kasvu ei riittänyt purkamaan ylikapasiteettia ja tästä johtuen varsinkin Euroopassa hintataso säilyi matalana. Paperin reaalihintana on ollut jo pitkään laskeva.

Tuotannon tekijöiden kustannukset olivat sitä vastoin nousseet erittäin nopeasti ja jatkoivat edelleen nousuaan. Lyhytkuitusellussa markkinoille on tullut uutta kilpailua, joka haastaa pohjoisen pallonpuoliskon kuitutuotannon.

Muutokset yhtiön toimintatavassa olivat välttämättömiä kustannustehokkuuden ja pitkän aikavälin kilpailukykyyn varmistamiseksi. Maaliskuussa UPM käynnisti kolmivuotisen, koko konsernin kattavan ohjelman kannattavuuden palauttamiseksi. Yhtiö päätti sulkea kannattamatonta kapasiteettia, muun muassa Voikkaan paperitehtaan, ja tehostaa toimintaa kaikkialla organisaatiossa. Ohjelman päättyessä vuotuisten kiinteiden kustannussäästöjen arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi tulosta parantavat tehtaiden entistä tehokkaampi käyttö ja muuttuvien kustannusten hallinta.

Henkilöstövähennykset, kaikkiaan 3 600 henkilöä, koskevat kaikkia toimialoja ja jakaantuvat kolmelle vuodelle. Henkilöstövaikutusten lieventämiseksi UPM käynnisti poikkeuksellisen laajan Työstä työhön -ohjel-

man, jonka tavoitteena oli helpottaa uudelleen koulutautumista ja madaltaa muuttokynnystä uuteen työhön. Erytystä tukea UPM suuntasi vaikeassa muutostilanteessa olevalle Voikkaalle. Työstä työhön -ohjelman konkreettisista toimenpiteistä kerrotaan UPM:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuuraportissa. Näiden toimenpiteiden onnistuminen oli erittäin tärkeää UPM:lle.

Kannattavuusohjelmallaan UPM vähensi päällystetyn aikakauslehtipaperin kapasiteettiaan Euroopassa 17 % ja päällystetyn hienopaperin kapasiteettiaan 12 %. Lisäksi UPM päätti luopua kokonaan ruskean säkkipaperin valmistuksesta kesällä 2007. Suljettujen paperikoneiden asiakastoimitusten siirto UPM:n muille koneille onnistui hyvin. Paperitehtaiden tuottavuus parani vuoden aikana, kun UPM voi käyttää kapasiteettiaan entistä tehokkaammin ja kannattavammin.

UPM:n eri toimipaikoissa säästötavoitteisiin ja uusien toimintatapojen omaksumiseen on suhtauduttu vakavasti. Uuden toimintaympäristön luomat muutostarpeet ymmärretään. Vaikka vuosi on ollut haastava, UPM:läiset ovat toimineet jokapäiväisissä tehtävissään erittäin vastuullisesti ja ammattimaisesti. Myös asiakkaat ovat ymmärtäneet toimialan tilanteen ja uudistumistarpeen.

Kannattavuusohjelmaan kuuluvat paitsi kustannussäästöt myös voimakas panostaminen niiden yksiköiden kilpailukykyyn, joilla arvioidaan olevan parhaat edellytykset menestyä tulevaisuudessa. Vuoden aikana käynnistetyistä investoinneista merkittävin on Kymin sellutehtaan talteenottolaitos, jonka arvo on 325 miljoonaa euroa.

UPM:llä on myös erinomaisen kasvun alueita ja tuotteita. Strategiansa mukaisesti UPM jatkoi investointejaan tarraliiketoimintaansa UPM Raflataciin tavoitteena merkittävän maailmanlaajuisen aseman saavuttaminen. UPM panosti tarraliiketoiminnan kehittämiseen voimakkaasti niin Euroopassa, Kiinassa kuin Yhdysvalloissakin.

Vuoden aikana yhtiö pyrki edelleen parantamaan pitkän aikavälin toimintaedellytyksiään kasvattamalla energiaomavaraisuuttaan ja lisäämällä biopolttoaineiden käyttöä. Shotonin paperitehtaalla Walesissa uusi kattilalaitos aloitti tuotantonsa vuoden lopulla. Samaa aikaan käynnistyi biopoltoainetta käyt-

tävän voimalan rakennushanke Caledonianin tehtaalla Skotlannissa.

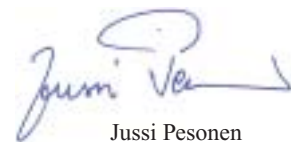
Yhtiö teki päänavauksen toisen sukupolven biodiesel tuotannon aloittamiseksi. Parhailaan UPM kehittää liiketoimintakonseptia ja siihen liittyviä teknisiä ratkaisuja. Biopolttoaineiden tuotanto sopii yhtiölle, jonka ydinliiketoiminta on nimenomaan puun jatkojalostus. Pyrimme hyödyntämään biomassaraaka-aineen entistä täydellisemmin ja aiomme kehittyä merkittäväksi biopolttoaineiden valmistajaksi.

Alkaneen vuoden kysyntänäkymät ovat myönteisiä lähes kautta linjan. Paperin kysynnän ja toimitusten ennustetaan kasvavan jonkin verran viime vuodesta lukuun ottamatta Pohjois-Amerikkaa. Myös paperien keskihinta oli alkuvuonna hieman korkeampi kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Tarralaminatien kysynnän ennustetaan kasvavan kaikilla markkinoilla ja hintojen olevan vakaat. Myös puutuotteissa vanerin ja sahatavaran kysynnän ennakoidaan pysyvän hyvänä.

Konsernin tuloksen arvioidaan kasvavan tänä vuonna. Olen tyytyväinen, että liiketoiminnan tervehdyttämiseksi välttämättömät toimenpiteet on aloitettu UPM:ssä asioita pitkittämättä. Nyt UPM:läiset voivat suunnitella myös yhtiön kehittämistä eteenpäin.

Nykyisellä investointitasolla UPM pystyy sekä kehittämään olemassa olevaa tuotantoa että panostamaan kasvaviin liiketoimintalueisiin.

Tavoitteemme on, että UPM on tulevaisuudessa kannattava, uudistuva ja maailmanlaajuinen yhtiö. Tehokkuus on ehdoton edellytys tulevaisuuden menestykselle. Kustannusten hallinta ja toimet pitkän aikavälin kilpailukykyyn turvaamiseksi jatkuvat UPM:ssä sovitun ohjelman puitteissa.



Jussi Pesonen  
toimitusjohtaja



# UPM – Konsernin esittely

UPM kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyrityksiin. Yhtiön päätuotteita ovat aikakauslehti-, sanoma-lehti-, hieno- ja erikoispaperit, jalosteet sekä puutuotteet. Liikevaihto vuonna 2006 oli 10 miljardia euroa. UPM:llä on tuotantolaitoksia 15 maassa, ja yhtiön palveluksessa on 28 700 henkeä. UPM:n osakkeet on listattu Helsingin ja New Yorkin pörseissä. Yhtiöllä on noin 64 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa.



## UPM - Konsernin esittely

UPM on maailmanlaajuisesti toimiva metsäteollisuusyhtiö, jonka ydinliiketoimintoja ovat painopaperit, erikoispaperit, jalosteet ja puutuotteet.



UPM on maailmanlaajuisesti toimiva metsäteollisuusyhtiö, jonka ydinliiketoimintoja ovat painopaperit, erikoispaperit, jalosteet ja puutuotteet. Yhtiön toimintaa tukeviin resursseihin kuuluvat sellu, energia ja metsät. Yhtiön tavoitteena on olla kannattava kaikissa tilanteissa ja alansa paras ja kiinnostavin yhtiö.

Liikevaihto vuonna 2006 oli 10,0 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 13 %. UPM:n tuotteet myydään etupäässä oman myyntiverkoston kautta. Pääasiakasryhmiä ovat aikakaus- ja sanomalehtikustantajat, painotalot, vähittäiskauppariivat, paperitukkurit, paperinjalostajat sekä rakennusteollisuus.

UPM:n osakkeet noteerataan Helsingin (UPM1V) ja New Yorkin (UPM) arvopaperipörsseissä. Yhtiöllä oli vuoden lopussa 64 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa.

UPM:n palveluksessa on 28 704 henkeä, joista noin 52 % työskentelee Suomessa.

Yhtiöllä on yhtenäiset johtamisperiaatteet, ja sen perusarvoja ovat avoimuus, luottamus ja aloitteellisuus. Kaikessa toiminnassa pyritään ottamaan huomioon taloudelliset, yhteiskunnalliset ja ympäristölliset näkökohdat. Koko yhtiössä noudatettava toimintaohje määrittelee UPM:n eettiset periaatteet ja opastaa henkilöstöä niiden soveltamisessa.

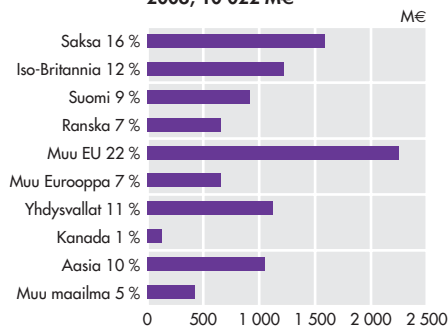
### Tuotteet

UPM:n valmistamia paperilajeja ovat aikakaus- ja sanomalehtipaperit, hienopaperit sekä tarra- ja pakkauspaperit. Vuosikapasiteetti on 12,2 miljoonaa tonnia. UPM:llä on vahva asema päämarkkinoillaan kaikissa tuottamissaan paperilajeissa. UPM on johtava aikakauslehtipaperien valmistaja maailmassa.

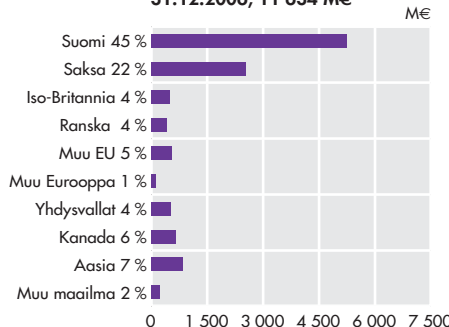
Jalostustoimialan tuotteita ovat tarralaminaatit, teollisuuskäareet ja RFID-etätunnisteet. Jalostusyksiköillä on merkittävä markkina-asema omilla tuotealueillaan. Päämarkkinat ovat Euroopassa ja Yhdysvalloissa, mutta Aasian osuus toiminnasta kasvaa voimakkaasti.

UPM on Euroopan suurin vanerintuottaja ja neljänneksi suurin sahatavaran valmistaja.

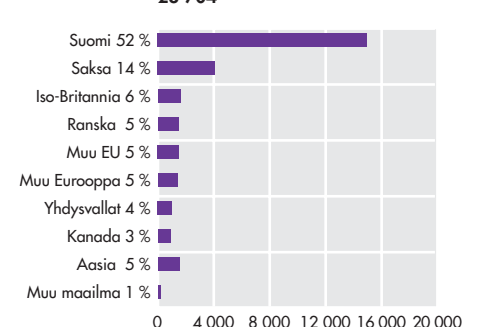
Liikevaihto markkina-alueittain 2006, 10 022 M€



Sijoitettu pääoma alueittain 31.12.2006, 11 634 M€



Henkilöstö alueittain 31.12.2006, 28 704



Tuotteiden tärkeimmät markkinat ovat Euroopassa.

### Uusiutuva raaka-aine

UPM:n tuotteiden tärkein raaka-aine on uusiutuva luonnonvara puu ja siitä saatavat kuidut. Yli 25 % käytetystä kuituraaka-aineesta on kierrätyskuitua.

Keskimäärin noin 10 % konsernin tehtailla vuosittain käytetystä puusta saadaan omista ja hakkuuoikeusmetsistä. Konserni omistaa yli miljoona hehtaaria metsää, josta valtaosa

on Suomessa. UPM on Suomen suurin yksityinen metsänomistaja.

Konserni omistaa useita voimalaitoksia, ja osakkuusyhtiöt mukaan lukien sen sähköomavaraisuus on 70 %. Suomessa yhtiö on sähkönkäyttäjänä omavarainen. Suurin osa sähköenergiasta käytetään paperin ja mekaanisen massan valmistukseen. Sähkön ja lämmön tuotannossa on määrätietoisesti lisätty biopolttoaineiden kuten metsäpolttoaineiden ja siistauslietteen käyttöä, ja ne muodostavat yli puolet tuotannosta.

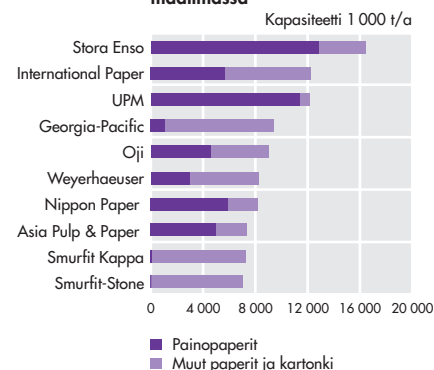
### UPM:N PÄÄTUOTTEIDEN ASEMA MARKKINOILLA

Paperit	Koneita kpl	Kapasiteetti (1 000 t/a)	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
<b>Aikakauslehtipaperit</b>				
LWC	12	3 350		
SC	8	1 890		
<b>Aikakauslehtipaperit yhteensä</b>	<b>20</b>	<b>5 240</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Sanomalehtipaperit</b>	<b>12</b>	<b>2 830</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
<b>Hienopaperit</b>				
päällystämätön	9	1 715		
päällystetty		1 595		
<b>Hienopaperit yhteensä</b>	<b>9</b>	<b>3 310</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Painopaperit yhteensä</b>	<b>41</b>	<b>11 380</b>		
<b>Tarrapaperit</b>	<b>4</b>	<b>510</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Pakkauspaperit</b>	<b>2</b>	<b>290</b>	<b>3</b>	–
<b>Erikoispaperit yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>800</b>	–	–
<b>Yhteensä</b>	<b>47</b>	<b>12 180</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Jalosteet	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Tarralaminatit	2	2
Teollisuuskääreet	1	–

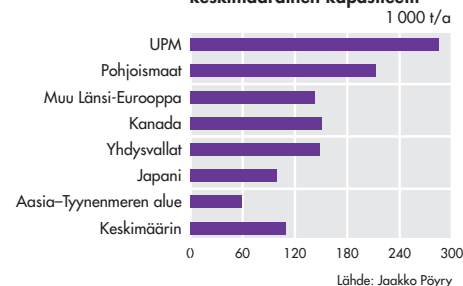
Puutuotteet	Kapasiteetti (1 000 m <sup>3</sup> /a)	Asema Euroopassa
Vaneri	1 100	1
Sahatavara	2 500	4

### Suurimmat paperinvalmistajat maailmassa



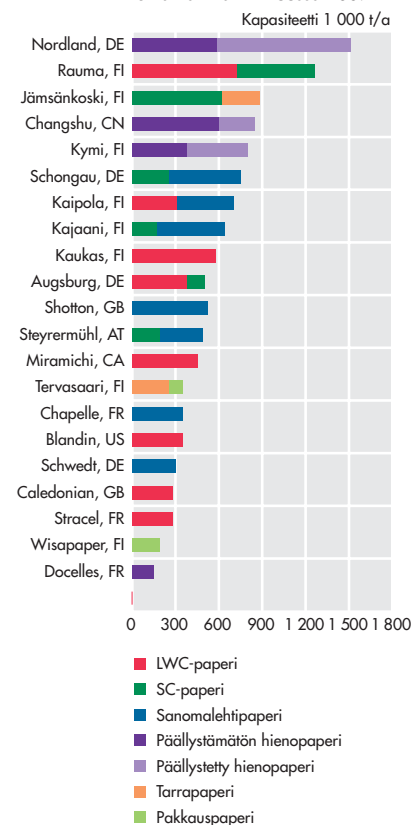
Lähde: Jaakko Pöyry, UPM

### Painopaperikoneiden keskimääräinen kapasiteetti



Lähde: Jaakko Pöyry

### UPM:n tuotantokapasiteetit tehtaittain tammikuussa 2007





## Vahvuudet

Kustannustehokas tuotanto ja hyvät asiakassuhteet ovat keskeisiä UPM:n toiminnalle. Niiden avulla yhtiö pyrkii kannattavaan kasvuun.

### Maailmanlaajuinen toiminta

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

### Pitkäaikaiset asiakassuhteet

Yhtiöllä on tiiviit liikesuhteet sekä paikallisiin että maailmanlaajuisesti toimiviin asiakaisiin. Tuotteiden laatu 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.

### Tehokkaat tuotantolaitokset

Yhtiön tuotantolaitokset ovat tuotanto- ja kilpailukyvyltään 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. Päätuotteissaan UPM on yksi johtavista valmistajista kaikilla tärkeimmillä markkina-alueilla.

### 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.

## Taloudellisten tavoitteiden saavuttaminen

		2006	2005	2004	2003	2002
Oman pääoman tuotto, %	Tavoite vähintään	9,0	8,2	8,7	9,3	9,3
Oman pääoman tuotto, %	Toteutunut	4,6	3,5	12,6	4,4	6,8
ilman kertaluonteisia eriä	Toteutunut	5,7	3,8	3,4	3,6	7,1
	<b>Tavoite</b>					
	<b>Toteutunut</b>					
Velkaantumisaste, %	<100	56	66	61	69	71
Osinko per osake, euroa <sup>1)</sup>	Vakaa, kasvava	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Osinko/tulos, %	>33	115,4	150,0	42,6	125,0	78,1

1) Vuosi 2006: hallituksen esitys



## Tavoitteet

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

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

Turvatakseen johtavan markkina-aseman valitsemillaan ydinalueilla UPM on valmis kasvamaan sekä investoinnein että yritysostoin etenkin Aasian, Etelä-Amerikan ja Itä-Euroopan kasvavilla markkinoilla. Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla päähuomion kohteena on tuotanto- ja palvelurakenteen parantaminen.

Investoinneissa painotetaan kustannuskilpailuaseman parantamista, uuden teknologian hyväksikäyttöä ja tuotekehitystä.

Yhtiö pyrkii saavuttamaan alan kiinnostavimman toimijan aseman. Tavoitteen saavuttaminen edellyttää laajaa tuotevalikoimaa ja kustannuksiltaan kilpailukykyistä ja maailmanlaajuisesti palvelevaa tuotantoa. Hyvä asiakastyytyväisyys saavutetaan osaavan henkilöstön ja asiakaslähtöisen tuote- ja palvelukehitystyön avulla.

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

## Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön tavoitteena on, että oman pääoman tuotto ylittää vähintään viidellä prosenttiyksiköllä riskittömän sijoituksen – esimerkiksi Suomen valtion kymmenen vuoden euro-määräisen obligaation – tuoton. Vuoden 2006 lopussa näin määritelty vähimmäistuotto oli 9,0 %. Tavoitteena on pitää yhtiön velkaantumisasteena alle 100 %, mutta taloudellisen liikkumavaran turvaamiseksi tavoitteena on pitää velkaantumisaste selvästi pienempänä.

## Osinkopolitiikka

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

UPM:n riskienhallinnan tavoitteena on analysoida ja hallita liiketoimintaan liittyviä uhkia.



## Herkkyysanalyysi ja riskitekijät

Myyntihintojen ja kustannusten vaihteluilla on merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen tulokseen. UPM on kartoittanut toimintaympäristönsä ja toimintansa riskit. Jos tunnistetut riskit toteutuvat, taloudellisia ja muita seurauksia ei pystytä täysin välttämään.

Metsäteollisuustuotteiden markkinat ovat riippuvaisia muun muassa kuluttajien käyttäytymisestä, taloudellisista suhdanteista, mainonnan volyymin, rakennustoiminnan vilkkaudesta sekä tuotantokapasiteetin ja tärkeimpien raaka-aineiden hintojen muutoksista. Suhdannevaihteluista johtuvilla myyntihintojen muutoksilla ja toimitusmäärien vaihteluilla on merkittävä vaikutus yhtiön tulokseen.

### Herkkyysanalyysi

#### Myyntihintojen muutokset

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

#### Valuuttakurssit

Myös pitkäkestoiset valuuttakurssimuutokset vaikuttavat merkittävästi tulokseen. Nettovaluuttavirrasta noin 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 50 miljoonaa euroa ja sen jälkeiseltä ajalta noin 100 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.

Maa- ja metsätalouden markkinahintaisista tuotteista raakaöljyn hinnan suora vaikutus on yhtiölle vähäinen. Öljyn hinnan muuttuminen 5 USD/tynnyri vaikuttaa tulokseen vuositasona alle 10 miljoonaa euroa. Välilliset vaikutukset muun muassa rahteihin ja öljypohjaisiin raaka-aineisiin ovat suuremmat.

### Riskitekijät

Oheessa on lueteltu merkittävimmät riskit, jotka saattavat heijastua olennaisesti yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Ne on luokiteltu strategisiin, operatiivisiin, rahoitus- ja vahinkoriskeihin.

## Hinnan 10 %:n muutoksen vaikutus liikevoittoon vuositasolla perustuen vuoden 2006 myynteihin

	M€
Aikakauslehtipaperi	340
Sanomalehtipaperi	140
Hienopaperi	190
Erikoispaperi	60
Vaneri	60
Sahatavara	50

## Kustannukset ilman poistoja

%	2006	2005
Henkilöstökulut	19	19
Tukki- ja kuitupuu	14	13
Omien tuotteiden jakelu	12	12
Täyte- ja päällystepigmentit ja kemikaalit	14	13
Energia	11	10
Keräyspaperi	3	3
Muut raaka-aineet	12	11
Muut kustannukset	15	19
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Kustannukset olivat vuonna 2006 yhteensä 8,5 miljardia euroa ja vuonna 2005 8,1 miljardia euroa.

## Strategiset riskit

### Kilpailu

Paperi- ja metsäteollisuustuotteiden markkinat ovat hyvin kilpaillut. UPM on ajoittain joutunut kilpailijoidensa aiheuttamien hintapaineiden kohteeksi tärkeimmillä liiketoiminta- ja markkina-alueillaan. Voimakas kilpailu on aiheuttanut yhtiön katteisiin poikkeuksellisen suuria vaihteluja. Vaikka yhtiön taloudellinen tilanne on tällä hetkellä toimialan moniin muihin toimijoihin verrattuna vakaa, ei voida olla varmoja siitä, että UPM:n taloudelliset resurssit riittävät vastaamaan kilpailupaineisiin.

### Kuluttajien käyttäytymisen muutokset, mukaan lukien sähköisten viestimien käytön lisääntyminen

Viime vuosikymmenten aikana esimerkiksi kirjoissa, luetteloissa, aikakauslehdissä, sanomalehdissä, mainoksissa, suorajakelutuotteissa, pakkaus- ja etikettimateriaaleissa sekä

muissa vastaavissa kohteissa käytettävää paperia koskevat kuluttajien odotukset ovat tulleet vaativammiksi ja vaihtelevammiksi. Myös tietokoneiden ja sähköisten viestimien käytön lisääntyminen vaikuttaa paperin kulutustottumuksiin nyt ja tulevaisuudessa. Kuluttajien vaihtelevien tarpeiden jatkuva täyttäminen riippuu useista tekijöistä, kuten kyvystä ennakoida ja/tai tunnistaa strategioiden muuttamista edellyttävät kuluttajien toiveiden muutokset, tuotantolaitosten teknisistä mahdollisuuksista, tuotannollisten muutosten nopeudesta ja kustannuksista sekä tutkimus- ja kehitysohjelmien onnistumisesta.

### Fuusiot ja yritysostot

Paperi- ja metsäteollisuudessa on aiemmin tapahtunut ja voi tulevaisuudessa tapahtua fuusioita, jotka johtuvat osittain halusta saavuttaa mittakaava- ja synergiaetuja. Fuusioihin ja yrityskauppoihin, joissa UPM saattaa olla osallisena tai joita se saattaa tehdä, liittyy riskejä. Riskit liittyvät muun muassa siihen,

pystytäänkö hankitun yrityksen toiminta ja henkilöstö integroimaan onnistuneesti ja hallitaanko toimintaa ja henkilöstöä tehokkaasti, sekä saavutetaanko tavoitteena olleet mittakaava- tai synergiaedut. Yhtiöllä on fuusio- ja yritysostoprosessi, jonka avulla vähennetään riskejä ja taataan asiantuntemus fuusioiden ja yritysostojen kaikissa vaiheissa arvonmäärittämisestä integrointiin saakka.

### Liiketoimintaportfolion sopivuus

Vaikka UPM uskoo, että sen tuotevalikoima ja toiminnan maantieteellinen kattavuus täyttävät tällä hetkellä kannattavan liiketoiminnan tarpeet varsin hyvin, sen päätuotteiden kysyntä ja liiketoiminnan muut edellytykset tärkeimmillä markkinoilla voivat muuttua. Muutokset voivat johtua kuluttajien käyttäytymisen muuttumisesta. Emme näin ollen voi olla varmoja siitä, että nykyinen toimintamme varmistaa riittävän kannattavuuden myös tulevaisuudessa.





### Suurimpien asiakkaiden merkitys

UPM myy merkittävän osan tuotteistaan useille pääasiakkaille, kuten eräille isoille painotaloille ja paperitukkuliikkeille. Vaikka yhtiö ei olekaan riippuvainen mistään tietystä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, yhden tai usean tärkeän asiakkaan menettäminen voi vaikuttaa yhtiön tulokseen haitallisesti, ellei tilalle löydy uutta, vastaavaa asiakasta. Vuonna 2006 kymmenen suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta oli noin 15 % eli 1,5 miljardia euroa. Suurimman asiakkaan osuus oli noin 3 % eli 0,3 miljardia euroa.

### Ympäristösäännökset

UPM:n on noudatettava monenlaisia ympäristölakeja ja määräyksiä. Sen ympäristöprosessit ja hallinto perustuvat lakien ja määräysten noudattamiseen kaikilta osin. Yhtiö tekee jatkuvasti ympäristöön liittyviä investointeja, auditointeja ja mittauksia. Yhtiö ei tällä hetkellä ole osallisena merkittävässä juridisissa menettelyissä, jotka liittyvät ympäristöasioihin. Huomattavien ympäristöön liittyvien kustannusten ja vastuiden riski liittyy kuitenkin olennaisesti teolliseen toimintaan.

### Poliittiset riskit

UPM:llä on teollista toimintaa eräissä kehittyvien markkinoiden maissa, muun muassa Kiinassa ja Venäjällä. Näiden maiden poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset järjestelmät eivät ehkä ole yhtä hyvin ennakoitavissa kuin maissa, joissa instituutiorakenteet ovat vakiintuneemmat ja pysyvämmät. Myös investointeihin voi näissä maissa kohdistua muita riskejä ja epävarmuustekijöitä, kuten epäedullinen verotuskohtelu, valuuttasäätö, inflaatio, valuuttavaihtelut ja kansallistaminen. Kehittyvien markkinoiden osuus oli vuonna 2006 noin 16 % yhtiön 10 miljardin euron liikevaihdosta.

### Operatiiviset riskit

#### Markkinoiden syklisyys ja hintavaihtelut

Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden markkinat ovat sykliset. Niille ovat tyypillisiä jaksot, jolloin kysyntä ja tarjonta ovat epätasapainossa. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden hinnat voivat tällöin vaihdella huomattavastikin. Näiden kysynnän ja tarjonnan epätasapainotilojen syynä voivat olla esimerkiksi talouden kasvu ja mainonta, investoinnit kapasiteettiin, varastojen kasvu ja loppukäyttäjien kulutustottumusten muutokset. Ei ole varmuutta paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden nykyisen hintatason säilymisestä, hintojen noususta edelleen tai siitä, ettei toimiala lisää kapasiteettiaan.

#### Merkittävien tuotantopanosten saatavuus ja hinta

Ulkopuoliset toimittajat toimittivat vuonna 2006 yli 85 % UPM:n käyttämästä puusta ja noin 30 % yhtiön käyttämästä sähköstä. Muut tuotantopanokset, kuten kemikaalit, täyteaineet ja keräyspaperi, ostetaan ulkopuolisilta toimittajilta. Merkittävimpien tuotantopanosten toimituskatkot vaikuttaisivat tuotantoon. Seurauksena voisi olla esimerkiksi tuotannon keskeyttäminen tai vähentäminen, tuotevalikoiman muuttaminen tai merkittävempien tuotantopanosten hinnannousun aiheuttama kustannusten nousu.

## Kyky hankkia ja pitää palveluksessa ammattitaitoisia työvoimaa

Kasvun jatkuminen ja toiminnan tehokkuus edellyttävät ammattitaitoisia työntekijöitä. UPM arvioi jatkuvasti työhönotto-, palkkaus- ja urakehityskäytäntöjään ja toteuttaa toimenpiteitä, joiden avulla yhtiö pystyy palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia ihmisiä. Ei ole varmaa, että tulevaisuudessa saadaan riittävästi ammattitaitoisia työvoimaa.

## Talouden valvontatavat

Luotettava ja täsmällinen tuloraportointi edellyttää tehokkaita sisäisiä valvontamenetelyjä. Mahdollisuudet estää petoksia tai laatia luotettavia tilinpäätöstietoja voivat vaikuttaa huomattavasti yhtiön taloudelliseen tilanteeseen.

## Rahoitusriskit

### Vaihtokurssien ja korkojen muutokset

Altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ensisijaisesti vientitoimintaan siltä osin kuin myynti on muuna valuuttana kuin siinä, jossa tuotantokustannukset syntyvät. Merkittävä osa UPM:n myynnistä on muuna valuuttana kuin euroina (etupäässä Yhdysvaltojen dollareina ja Englannin puntina). Vaihtokurssien vaihteluille altistumisen hallitsemiseksi yhtiö seuraa tilannetta tarkasti. Se suojautuu riskeiltä erilaisten rahoitusinstrumenttien avulla, esimerkiksi käyttämällä valuuttatermiinisopimuksia ja valuutanvaihtosopimuksia. Myös korkojen muutokset voivat vaikuttaa huomattavasti yhtiön sellaisen omaisuuden (esimerkiksi biologisten hyödykkeiden) arvoihin, joiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin.

### Maksukyvyttömyys

Tuotteiden myyntiin liittyy riski, että asiakkaat eivät maksa tuotteita tai täytä muita velvoitteitaan. UPM seuraa ja pyrkii minimoimaan asiakkaiden luottoriskejä useiden ohjelmien avulla. Vakuutukset kattavat valtaosan myyntisaatavista.

## Vahinkoriskit

### Vakuutusturva

UPM:llä on ympäri maailmaa huomattava määrä tuotantolaitoksia, joista valtaosa on sen omia. UPM on myös Suomen suurin yksityinen metsänomistaja. Yhtiön vakuutusohjelmaan kuuluu useita vakuutuksia, jotka kattavat, vakuutusehtojen puitteissa, yhtiön liiketoiminnan keskeytymisestä aiheutuvat omaisuusvahingot ja tappiot. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että yhtiön vakuutusohjelma riittää kattamaan mahdollisten katastrofien aiheittamat vahingot, kuten sodan, terrorismin tai luonnonkatastrofit.



# Toimialakatsaukset

Jonkin verran korkeammista paperien hinnoista ja parantuneesta tehokkuudesta johtuen paperiliiketoimintojemme kannattavuus parani. Tuotot olivat kuitenkin kaukana tavoitteista. Jalostusteollisuus, erityisesti Tarraliiketoiminta menestyi hyvin. Puutuotetoimialan kannattavuus parani selvästi.



Paperin kysynnän dynamiikka on muuttumassa, koska painettujen viestimien on löydettävä uusia liiketoimintamalleja. Vaikka paperin kysyntä on kahden viimeisen vuoden aikana kasvanut Euroopassa 1–2 % vuodessa, Euroopan päämarkkina-alueilla oli rakenteellista ylikapasiteettia päällystetyissä paperilajeissa.



## Markkinatekijät ja toimintaympäristö

### Talous

Maailman talouskasvu nopeutui edellisestä vuodesta. Kasvu oli nopeinta Aasiassa, jossa kärjessä oli Kiinan voimakas kehitys. Kasvu oli vakaata myös Itä-Euroopassa. UPM:n päämarkkinoilla, Euroopan unionin maissa, bruttokansantuote kasvoi yli 2,5 % (1,7 %). Talouskasvun ja paperin kysynnän kasvun välinen yhteys kuitenkin heikkeni, etenkin Yhdysvalloissa.

### Kysynnän dynamiikka

Maailman paperimarkkinat ovat kahtalaiset: kypsillä markkinoilla kysynnän kasvu on vähäistä tai joissakin tapauksissa kysyntä jopa laskee, kun taas kasvavilla markkinoilla, etenkin Kiinassa, paperin kulutus kasvaa nopeasti. Esimerkiksi Pohjois-Amerikassa paino- ja kirjoituspaperin kokonaiskysyntä väheni vuonna 2006 noin 1 %, kun taas Euroopassa kysyntä kasvoi noin 2 %. Paperin kysynnän muutoksia selittävät perinteisen bruttokansantuotteen ja mainonnan määrän

kasvun lisäksi nykyään myös nuorison painetun median kulutus ja sähköisten viestimien tarjoamat mahdollisuudet. Tarralaminaattimarkkinoilla kysyntä puolestaan kasvaa melko voimakkaasti paperi- ja filmipohjaisten laminaattien suosion lisääntyessä. Puutuotteiden kysyntä määräytyy pääasiassa uudis- ja korjausrakentamisen määrän mukaan. Rakennustoiminta onkin ollut vilkasta Euroopassa.

### Rakenteellinen ylikapasiteetti

Yksi nykyisen toimintaympäristön piirre etenkin Euroopassa on paperimarkkinoiden ylitarjontatilanne ja poikkeuksellisen matalat hinnat. Samalla tuotantopanosten, kuten kuitun, energian, työn ja kemikaalien, kustannukset ovat nousseet. Paperiteollisuuden kannattavuus on heikentynyt. Monet yritykset vastaavat näihin haasteisiin tekemällä rakenneuudistuksia, joiden tavoitteena on kustannusten alentaminen ja tuotantokapasiteetin vähentäminen paperikoneita sulkemalla.

### Asiakkaiden toiminta

Lukutottumusten ja kuluttajien tiedonhankintatapojen muutokset ohjasivat useiden sanomalehti- ja aikakauslehtikustantajien toimintaa kypsillä markkinoilla. Sähköisten viestimien kehittymisen vastapainoksi markkinoille tuli useita uuteen painotekniikkaan liittyviä innovaatioita, jotka oli suunnattu etenkin nuorille lukijoille. Kustantajat perustivat vaihtoehtoisia online-tiedonjakelukanavia ja investoivat sähköisiin viestimiin. Paperiin liittyviä kustannussäästöjä haettiin vähentämällä sivumäärää ja pienentämällä sivukokoa. Luokiteltuja ilmoituksia ja hakemistoja siirrettiin edelleen Internetiin. Erityisesti nuorten kuluttajien tottumusten analysointia tehostettiin, koska painettujen viestimien osuus viestimien seurantaan käytetystä kokonaisajasta on vähentynyt etenkin kypsillä markkinoilla.

### Mainonta

Mainontaan käytetty rahamäärä kasvoi myös painettujen viestimien osalta talouskasvun no-

## UPM:n paperitoimialojen liikevaihto markkina-alueittain 2006

M€	Aikakauslehti-		Sanomalehti-		Hieno- ja	
	paperit	%	paperit	%	erikoispaperit	%
Eurooppa	2 187	65	1 290	90	1 696	66
Yhdysvallat ja Kanada	770	23	50	3	141	6
Muu maailma	397	12	96	7	723	28
	3 354	100	1 436	100	2 560	100

## Painopapereiden kysyntä maailmassa 2006

	Aikakauslehti-	Sanomalehti-	Hienopaperit
	paperit	paperit	
milj. t/a			
Eurooppa	11,5	13,7	19,9
Yhdysvallat ja Kanada	8,4	13,3	18,2
Muu maailma	4,2	18,3	39,6
Yhteensä	24,1	45,4	77,7
kg/henkilö/a			
Eurooppa	15,6	18,7	27,2
Yhdysvallat ja Kanada	25,4	40,2	54,9
Muu maailma	0,8	3,4	7,3
Yhteensä	3,7	7,0	11,9

peutumisen myötä. Sähköisten mainontavälineiden, Internet-mainonta mukaan lukien, nopea kasvu jatkui, ja sanomalehti- ja aikakauslehtimainonnan osuus pieneni. Painettujen viestimien osuus mainonnan kokonaisarvosta oli noin 60 % Euroopassa ja 55 % Pohjois-Amerikassa. Myös suoramainonnan suotuista kehitys jatkui.

Euroopassa sanomalehtien mainossivumäärä kasvoi hieman. Aikakauslehtien mainossivujen määrän kasvu ei ollut yhtä vahva kuin aiemmin. Maksullisten sanomalehtien levikit pienenivät, mutta ilmaisjakelulehtien suosio kasvoi edelleen. Markkinoille tuotiin uusia erikoisaikakauslehtiä, mutta kypsillä markkinoilla aikakauslehtien kokonaislevikki pysyi ennallaan.

Painettujen sanomalehtien lukijamäärät vähenivät Pohjois-Amerikassa edelleen. Aikakauslehtimainonta lisääntyi kohtuullisesti, mutta mainossivujen määrä väheni.

Kiinassa, jonka mainontamarkkinat ovat yhteensä alle kymmenesosa Euroopan vastaa-





vista markkinoista, mainontaan käytetty rahamäärä on kasvanut viime vuosina keskimäärin 15 % vuodessa. Painettujen viestimien osuus kasvoi saman verran ja on nyt hieman alle puolet mainontaan käytetystä rahamäärästä. Sanomalehtien ja aikakauslehtien kustannustoiminta kasvoi voimakkaasti Kiinassa. Markkinoille tuli uusia lehtiä ja levikit kasvoivat. Sanoma- ja aikakauslehtien lukijakunta kasvoi myös Itä-Euroopassa.

## Paperimarkkinat

Euroopassa paino- ja kirjoituspaperien kysyntä kasvoi noin 2 % edellisestä vuodesta. Sanomalehtipaperin kulutuksen kasvu perustui Itä-Euroopan kasvuun ja ilmaisjakelulehtien suosioon. Aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi päällystämättömien lajien hyvän kysynnän vuoksi, mikä johtui osittain siitä, että päällystetyistä lajeista siirryttiin päällystämättömiin. Hienopaperien osalta kopiopaperien kysyntä oli voimakasta, mutta myös päällystettyjen hienopaperien kysyntä kasvoi.

Yhdysvalloissa paperin kysyntä laski noin 1 %. Sanomalehtipaperimarkkinat supistuivat edelleen melko voimakkaasti. Myös päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä väheni. Päällystämättömien hienopaperien markkinat pienenevät toisena peräkkäisenä vuotena. Päällystetty hienopaperi oli ainoa tärkeä paperilaji, jonka kysyntä kasvoi.

Muilla markkinoilla, etenkin Kiinassa ja Itä-Euroopassa paperin kysyntä kehittyi suotuisammin

Euroopassa paperin hinnat olivat samalla tasolla kuin vuonna 2005 lukuun ottamatta sanomalehtipaperia, jonka sopimushinnat nousivat noin 5 % edellisestä vuodesta. Viimeisten kymmenen vuoden keskihintoihin verrattuna paperin hinnat olivat Euroopassa vuonna 2006 keskimäärin yli 10 % alemmat.

Pohjois-Amerikassa kaikkien tärkeimpien paperilaatujen keskihinnat nousivat edelliseen vuoteen verrattuna, mutta alkoivat vuoden mittaan tasaantua. Keskihinnat olivat vuonna 2006 keskimäärin 7 % korkeammat kuin viimeisten kymmenen vuoden keskihinnat.

Aasiassa hienopaperien keskihinnat olivat hieman korkeammalla kuin edellisenä vuonna.

## Jalosteiden markkinat

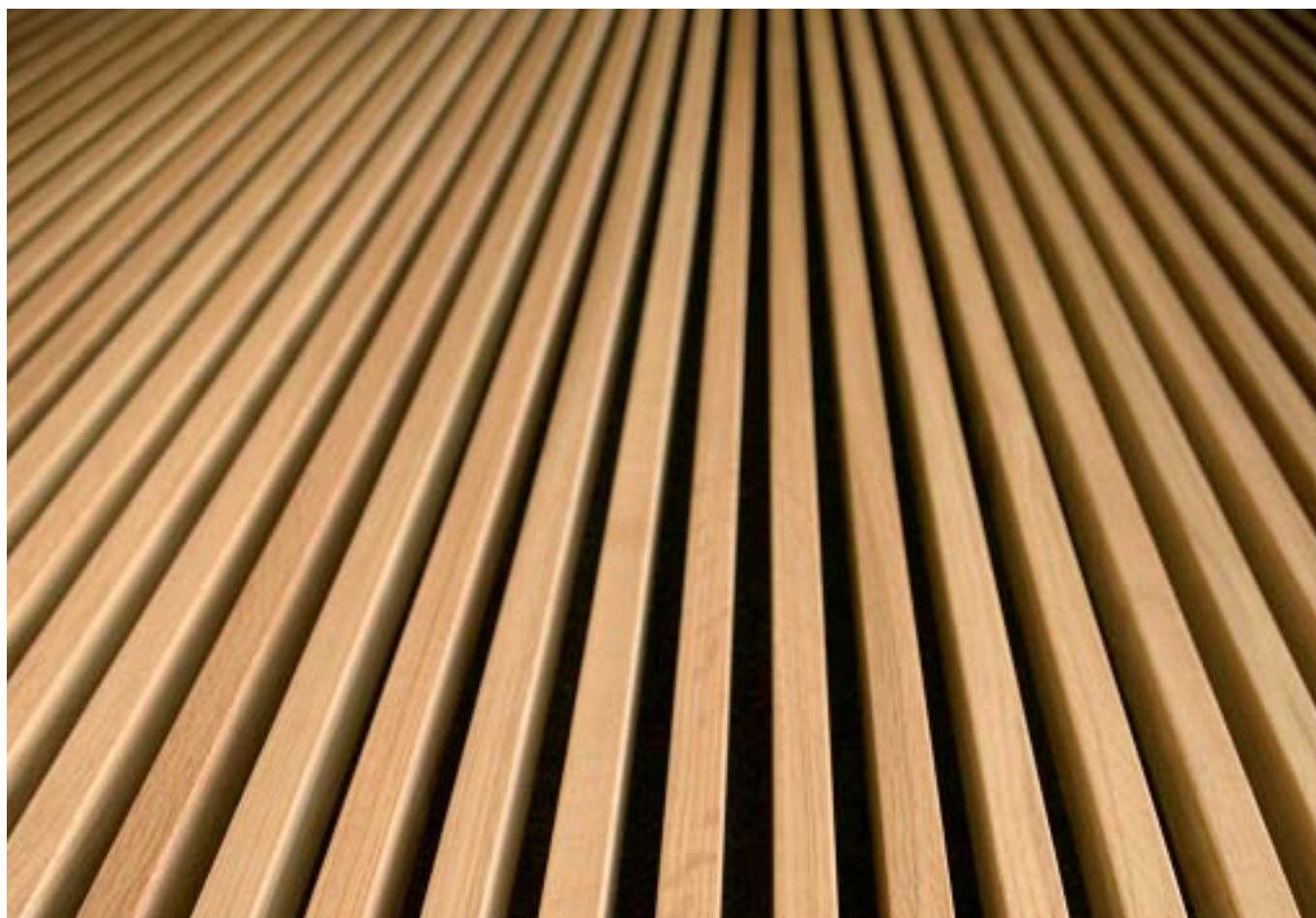
Tarralaminaattien maailmanlaajuiset markkinat kasvoivat edelleen voimakkaasti. Paperi- ja filmipohjaisten tarralaminaattien suosio kasvoi. Tämä johtui etenkin tarralaminaattien käytön lisääntymisestä elintarvike-, juoma-, kosmetiikka- ja lääketieteellisuuden käyttökohteissa. Kysyntä kasvoi kehittyvillä markkinoilla Kiinassa, Intiassa, Venäjällä ja Itä-Euroopassa 15–25 %. Myös Kaakkois-Aasian maissa ja Etelä-Amerikassa kasvu oli keskimäärin yli 10 %. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, jotka yhdessä muodostavat lähes 70 % maailmanmarkkinoista, kysynnän kasvu oli bruttokansantuotteen kasvua nopeampaa eli noin 5 % Euroopan osoittaessa erityisen hyvää kasvua. Tarralaminaattien keskihinnat nousivat vuoden mittaan hieman.

RFID-etätunnisteiden markkinoiden voimakas kasvu huomattavasti, koska eräät suuret vähittäismyynti- ja logistiikkaketjut etenkin Yhdysvalloissa ottivat RFID-tekniikan käyttöön. Markkinoiden arvo kasvoi hitaammin, koska yksikköhinnat laskivat. RFID-tekniikan merkittävää kaupallistumista ei kuitenkaan ole vielä tapahtunut.

Euroopassa teollisuuskääreiden kysyntään vaikuttivat haitallisesti tärkeimmän asiakassegmentin eli paperiteollisuuden säästöohjelmat. Suojakääreiden, teknisten teollisuuspaperien ja eristet tuotteiden kysynnän kasvu kompensoi osittain paperiteollisuuden kääreiden heikkoa kysyntää. Vaikka raaka-aineiden hinnat nousivat, tiukka kilpailutilanne esti hinnannousun siirtämisen suoraan lopputuotteisiin.

## Puutuotteiden markkinat

Vanerin kysyntä kasvoi edelleen Euroopassa vilkkaan rakennustoiminnan ja sisustamisen ansiosta. Myös kuljetusvälineiteollisuuden käyttämien vanereiden kysyntä kehittyi hyvin. Koivuvanerin kysyntä oli vilkkaampaa kuin kuusivanerin. Aasian ja Pohjois-Amerikan vakaa kysyntä piti vanerikaupan tilanteen Euroopan kannalta suotuisana. Vanerin keskihinnat nousivat. Myös sahatavaran ja puupohjaisten komponenttien kysyntä kasvoi Euroopassa. Uutta sahauskapasiteettia otettiin käyttöön etupäässä Itä-Euroopasta. Puuraaka-aineen kasvanut kysyntä nostivat keskihintoja.





Aikakauslehtikustantajat ovat entistä globaalimpia, ja samalla ne ovat laajentaneet palvelujaan muihin kanaviin, kuten sähköisiin viestimiin. Ne ovat alkaneet viedä painotuotteita kasvaville markkinoille, mikä vahvistaa kansainvälisten paperintuottajien asemaa.



## Aikakauslehtipaperit

### Kannattavuus

Aikakauslehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 97 miljoonasta eurosta 197 miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 3 094 miljoonasta eurosta 3 354 miljoonaan euroon. Paperin toimitukset olivat 4 761 000 (4 486 000) tonnia.

Aikakauslehtipaperien kannattavuus parani edellisestä vuodesta. Aiempaa korkeammat toimitusmäärät ja keskimääräiset hinnat paransivat kannattavuutta, mutta aiempaa alempi Yhdysvaltain dollarin vaihtokurssi heikensi sitä. Voikkaan aikakauslehtipaperitehdas suljettiin kesäkuun lopussa. Tehtaan tuotanto siirrettiin UPM:n muille tehtaille, joiden kapasiteetti saatiin tehokkaampaan käyttöön. Miramichin aikakauslehtipaperitehtaalla oli kolmen kuukauden seisokki vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Aikakauslehtipaperien keskimääräiset euroiksi muunnetut hinnat olivat hiukan korkeammat kuin vuonna 2005.

### Markkinat

Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli edellisvuoden tasolla. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi 7 %. Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi hieman, kun taas päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni 3 %. Muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, aikakauslehtipaperin kysyntä jatkoi nopeaa kasvua. Aikakauslehtipaperien keskimääräiset markkinahinnat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa olivat suunnilleen samat kuin edellisvuonna.

### Investoinnit ja rakennemuutokset

Osana kannattavuusohjelmaa UPM sulki kesäkuussa Voikkaan paperitehtaan, jonka kapasiteetti oli 410 000 t/a päällystettyä aikakauslehtipaperia. Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaminen lopetetaan Jämsänkosken paperikone 4:llä, jonka kapasiteetti on 120 000 t/a. Paperikoneen tuotantosuunta muutetaan 45 miljoonan euron investoinnilla tarrapaperin valmistukseen. Investointi valmistuu vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Jämsänkoskella investoidaan 38 miljoonaa euroa päällystämättömän aikakauslehtipaperin laatuun. Investointi valmistuu vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Caledonianin tehtaalte Skotlannin Irvineen rakennetaan uusi biopolttoainetta käyttävä voimalaitos. Investointikustannus nettona on noin 72 miljoonaa euroa. Voimalaitoksen on suunniteltu käynnistyvän vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä.

## Aikakauslehtipaperit

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

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

## Aikakauslehtipaperit, avainlukuja

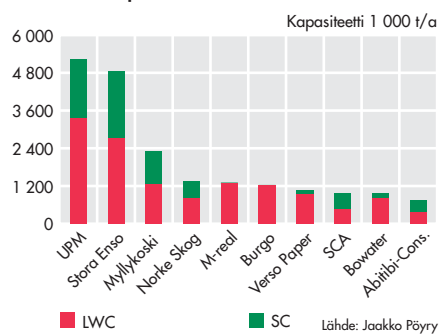
	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	3 354	3 094	3 308
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	570	507	497
% liikevaihdosta	17,0	16,4	15,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-604	-566	-535
Liikevoitto, M€	-56	-76	-67
% liikevaihdosta	-1,7	-2,5	-2,0
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-253	-173	-104
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoa, M€	197	97	95
% liikevaihdosta	5,9	3,1	2,9
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	4 010	4 397	4 749
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoa, %	4,9	2,2	2,0
Toimitukset, 1 000 t	4 761	4 486	4 940
Investoinnit ja yritysostot, M€	155	177	149
Henkilöstö 31.12.	6 869	8 087	8 590

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

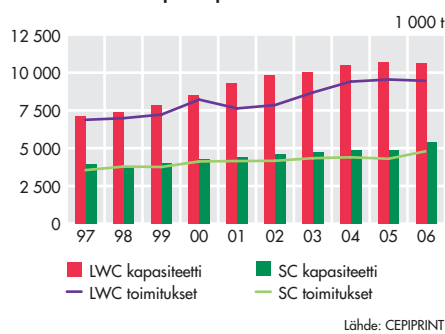
2) Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät kannattavuusohjelmaan liittyvän 28 miljoonan euron henkilökuluväyryyden, 116 miljoonan euron arvonalennuksen Voikkaan paperitehtaan sulkemisesta, 115 miljoonan euron arvonalennuksen Miramichissa ja 0 kertaluonteisia eriä Rauman voimalaitoksen myyntivoitosta. Vuoden 2005 kertaluonteiset erät: Miramichin arvonalennus 151 miljoonaa euroa ja Augsburgin kertapoisto 5 miljoonaa euroa sekä Miramichin eläkekuluväyryys 17 miljoonaa euroa.

Toimialaan kuuluvat konsemin aikakauslehtipaperia valmistavat paperikoneet ja Kaukaan sellutehdas (ks. Kuituholto s. 38).

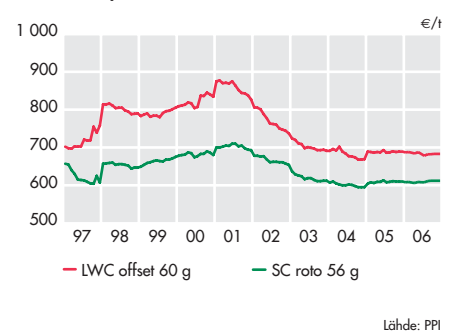
Suurimmat aikakauslehtipaperin valmistajat maailmassa



Aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Aikakauslehtipaperin hintakehitys Euroopan markkinoilla



Vaikka maksullisten päivälehtien levikki on pienentynyt, Euroopan sanomalehtien markkinoita ovat tukeneet ilmaislehtien kasvava suosio ja painotekniikan uudet innovaatiot. Lisäksi kysynnän kasvu on ollut voimakasta itäisessä Euroopassa.



## Sanomalehtipaperit

### Kannattavuus

Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman kerta-luonteisia eriä nousi 82 miljoonasta eurosta 155 miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 1 436 miljoonaa euroa, 10 % enemmän kuin vuoden 2005 vastaavalla jaksolla. Paperin toimitukset olivat 2 677 000 (2 592 000) tonnia.

Kannattavuutta eniten parantanut tekijä oli sanomalehtipaperin korkeampi hinta. Standardi- ja erikoissanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskimääräiset hinnat olivat noin 6 % korkeammat kuin vuonna 2005. Kapasiteetti oli tehokkaassa käytössä. Aiempaa korkeammat energiakustannukset Keski-Euroopassa ja Isossa-Britanniassa heikensivät kannattavuutta. Tärkeimmän raaka-aineen, keräyspaperin, hinta pysyi samalla tasolla kuin vuosi sitten.

### Markkinat

Euroopassa standardi- ja erikoissanomalehtipapereiden kysyntä kasvoi 2 % edelliseen vuoteen verrattuna. Standardisanomalehtipaperien hinnat Euroopassa olivat keskimäärin 5 % korkeammat. Myös muilla markkinoilla, Pohjois-Amerikkaa lukuun ottamatta, kysyntä kasvoi.

### Investoinnit ja rakennemuutokset

Shottonin paperitehtaalla Walesissa uusi kattilalaitos aloitti tuotantonsa vuoden lopussa. Chappelle Darblayn paperitehtaalla Ranskassa biovoimalaitosinvestointi etenee suunnitellusti, ja voimalaitoksen on määrä aloittaa toimintansa vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Investoinnit parantavat tehtaiden energiaomavaraisuutta ja lisäävät biopolttoaineiden käyttöä.

## 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

## Sanomalehtipaperit, avainlukuja

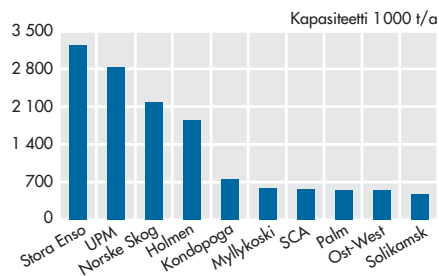
	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	1 436	1 308	1 304
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	345	275	229
% liikevaihdosta	24,0	21,0	17,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-190	-198	-224
Liikevoitto, M€	148	77	7
% liikevaihdosta	10,3	5,9	0,5
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-7	-5	2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä ja liikearvon poistoa, M€	155	82	33
% liikevaihdosta	10,8	6,3	2,5
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	1 921	1 900	2 002
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä ja liikearvon poistoa, %	8,1	4,3	1,6
Toimitukset, 1 000 t	2 677	2 592	2 719
Investoinnit ja yritysostot, M€	145	135	74
Henkilöstö 31.12.	3 204	3 395	3 451

1) EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia erä.

2) Vuoden 2006 kertaluonteinen kulu on pääosin kannattavuusohjelmaan liittyvä ja vuoden 2005 kertaluonteinen kulu johtuu kertapoistosta Augsburgissa.

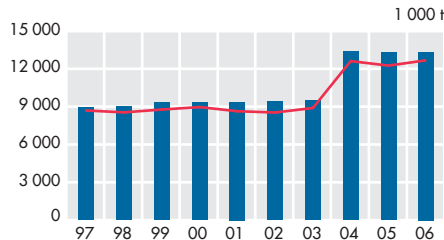
Toimialaan kuuluvat konsernin sanomalehtipaperia valmistavat paperikoneet.

Suurimmat sanomalehtipaperin valmistajat Euroopassa



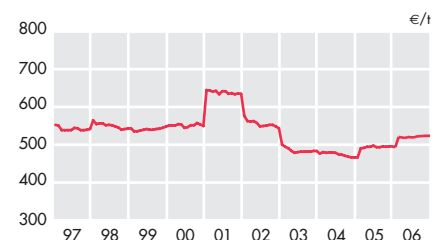
Lähde: Jaakko Pöyry

Sanomalehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



■ Kapasiteetti  
— Toimitukset  
Lähde: CEPIPRINT  
2004–2006 ml. myös erikoislaadut

Sanomalehtipaperin\* hintakehitys Euroopan markkinoilla



\* 45 g

Lähde: PPI

Tietokoneiden käytön yleistyminen ja loppukäyttäjämärkinoiden kasvu lisäävät hienopaperin kulutusta etenkin Aasiassa. Samanaikaisesti paikalliset tuottajat ovat laajentaneet kapasiteettiaan, mikä seurauksena kansainvälisen hienopaperikaupan tavaravirrat ovat muuttuneet.



## Hieno- ja erikoispaperit

### Kannattavuus

Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 149 (93) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 2 560 (2 234) miljoonaa euroa. Toimitukset nousivat 3 060 000 tonnista 3 550 000 tonniin.

Energian ja raaka-aineiden hinnat nousivat edellisvuoteen verrattuna, mutta toiminnan tehostuminen kompensoi osittain hintojen nousun negatiivista vaikutusta. Kymin paperikone 7 suljettiin kesäkuun lopussa. Sen tuotanto siirrettiin muille koneille Kymin ja Nordland Paperin tehtailla, mikä ansiosta niiden kapasiteetin käyttö tehostui. Erikoispapereiden kapasiteetti oli tehokkaassa käytössä. Kiinan uusi, vuonna 2005 käynnistynyt paperikone vaikutti toimitusmäärien kasvuun. Hieno- ja erikoispaperien keskimääräiset euroiksi muunnetut hinnat laskivat hieman edellisvuodesta.

### Markkinat

Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopassa 2 % ja päällystämättömän hienopaperin 1 %. Tarra- ja pakkauspapereiden vakaa kysyntätilanne jatkui. Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysyntä kasvoi Aasian markkinoilla. Keskimääräiset päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin markkinahinnat Euroopassa laskivat noin 2 %. Aasiassa hienopaperin hinnat olivat korkeammat kuin vuosi sitten.

### Investoinnit ja rakennemuutokset

Osana kannattavuusohjelmaa UPM sulki kesäkuussa Kymin paperikone 7:n, jonka kapasiteetti oli 150 000 t/a päällystettyä hienopaperia.

Vuonna 2006 päätettiin Kymin sellutehtaan talteenottolinjan uusinnasta. Investoinnin kokonaisarvo on 325 miljoonaa euroa, ja sen on suunniteltu valmistuvan kesällä 2008. Tervasaaren sellutehtaan valkaisuulinjaan investoidaan 25 miljoonaa euroa. Uusi linja otetaan käyttöön syksyllä 2007.

Tervasaaren irrokepaperikone 8:n modernisointi-investointi saatiin päätökseen helmi-kuun lopussa. Investointi nosti koneen tuotantokapasiteettia 45 000 tonnilla 175 000 tonniin ja paransi paperin laatua. Nordlandin ja Docelles'n paperitehtaiden kahden paperikoneen uusintainvestoinnit valmistuivat syyskuussa. Investoinnit paransivat merkittävästi tuotteiden laatua ja tuotantolinjojen tehokkuutta.

## 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 joustopakkaukset.

## Hieno- ja erikoispaperit, avainlukuja

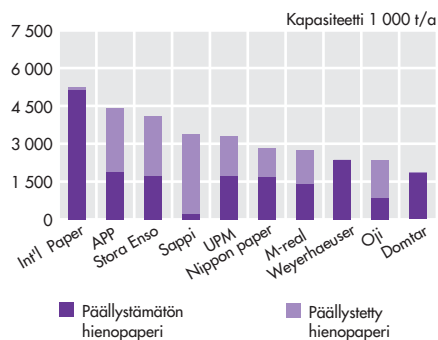
	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	2 560	2 234	2 286
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	368	309	367
% liikevaihdosta	14,4	13,8	16,1
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-237	-224	-199
Liikevoitto, M€	108	85	171
% liikevaihdosta	4,2	3,8	7,5
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-41	-8	3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä ja liikearvon poistoa, M€	149	93	173
% liikevaihdosta	5,8	4,2	7,6
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	2 760	2 843	2 640
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eräiä ja liikearvon poistoa, %	5,4	3,3	6,6
Toimitukset, 1 000 t	3 550	3 060	3 074
Investoinnit ja yritysostot, M€	189	265	345
Henkilöstö 31.12.	6 283	6 708	6 831

1) EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eräiä.

2) Vuoden 2006 kertaluonteisiin kuluihin sisältyy kannattavuusohjelmaan liittyviä henkilöstökuluja ja arvonalentumisia. Vuonna 2005 kirjattiin kertaluonteista poistoa liittyen Nordlandin paperikoneen uusintaan.

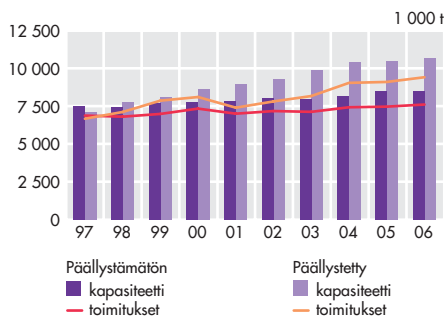
Toimialaan kuuluvat yhtiön hieno- ja erikoispapereita valmistavat paperikoneet sekä Kymyn, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat (ks. Kuituhuolto s. 38).

Suurimmat hienopaperin valmistajat maailmassa



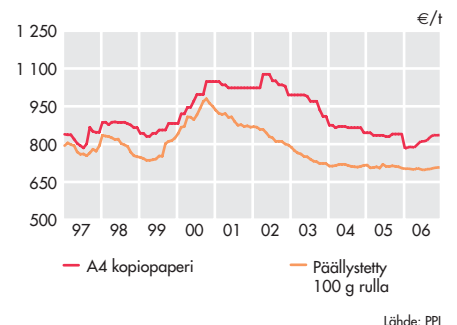
Lähde: Jaakko Pöyry

Hienopaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Lähde: CEPI/PRINT

Hienopaperin hintakehitys Euroopan markkinoilla



Lähde: PPI

Tarralaminaattien kysynnän voimakas kasvu jatkui maailmanlaajuisesti. UPM Raflatacin liikevaihto kohosi lähes miljardiin euroon.



## Jalosteet

### Kannattavuus

Jalosteiden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 64 miljoonaan euroon 44 miljoonasta eurosta. Liikevaihto oli 1 274 (1 347) miljoonaa euroa. Loparex-ryhmä, jonka vuotuinen liikevaihto oli noin 340 miljoonaa euroa, myytiin elokuussa 2005.

### Markkinat

Tarralaminaattien kysyntä kasvoi Pohjois-Amerikassa, Euroopassa ja Aasiassa. Keskimääräiset tarralaminaattien hinnat olivat hiukan aiempaa korkeammat. Teollisuuskääreiden kysyntä säilyi hyvällä edellisvuoden tasolla, samoin jatkui alan tiukka kilpailu. Hinnat pysyivät edellisen vuoden tasolla.

### Investoinnit ja rakennemuutokset

Toimialan investoinnit keskittyivät ensisijaisesti tarralaminaattiliiketoiminnan laajentamiseen Pohjois-Amerikassa, Euroopassa ja Aasiassa.

### Tarralaminaatit

UPM Raflatacin tarralaminaattiliiketoiminnan kannattavuus parantui ja oli hyvä. Toimitusmäärät olivat aiempaa korkeammat, ja liikevaihto kasvoi 15 % 987 miljoonaan euroon. Kasvua tapahtui erityisesti Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa, mutta myös Aasiassa. Liikevaihdon kasvu Aasian ja Tyynenmeren alueella kiihtyi vuoden loppua kohti pääasiassa Kiinan hyvän kehityksen ansiosta. Raaka-aineiden hinnat pysyivät enimmäkseen muuttumattomina. RFID-etätunnisteiden kappalemääräisen myynnin kasvu nopeutui vuoden loppua kohti.

UPM:n toiminta laajenee merkittävästi Pohjois-Amerikassa, kun Dixoniin, Yhdysvaltojen Illinoisiin, rakennetaan uusi tarralaminaattitehdas. Investoinnin arvo on noin 109 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, ja tehdään arvioidaan valmistuvan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tampereen tarralaminaattitehtaan laminointilinjan uudistus valmistui syyskuussa. Investointi kaksinkertaisti tehtaan filmitarralaminaattien tuotantokapasiteetin ja vahvisti UPM Raflatacin asemaa kasvavilla filmitarralaminaattien markkinoilla. UPM Raflatacin uusi Kiinan tarralaminaattitehdas aloitti asiakastoimitukset alkuperäisestä aikataulusta edellä joulukuussa.

### Teollisuuskääreet

Walki Wisan teollisuuskääreiden kannattavuus parani pääasiassa sisäisten toimenpiteiden ansiosta. Liikevaihto oli 287 miljoonaa euroa, 7 % enemmän kuin vuonna 2005.

Walki Wisan jalostetehdas Kiinassa aloitti toimintansa maaliskuussa. Uusi tehdas palvelee Kiinan paperiteollisuuden kasvavaa kääremateriaalien tarvetta.

## Jalosteet, jalostusyksiköt ja päätuotteet

### UPM Raflatac

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

### Walki Wisa

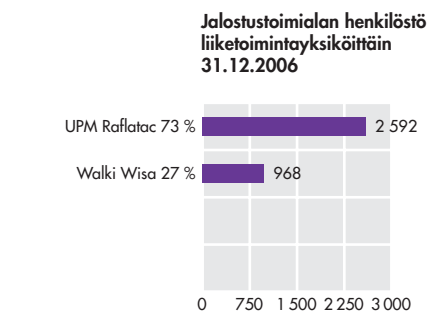
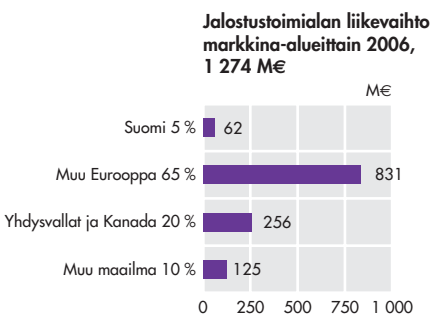
- Kääreet paperi-, teräs- ja puuteollisuudelle
- Yhdistelmämaterialit pakkausteollisuudelle ja teknisiin tarkoituksiin
- Tuotantolaitokset ovat Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Kiinassa.

## Jalosteet, avainlukuja

	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	1 274	1 347	1 414
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	102	89	122
% liikevaihdosta	8,0	6,6	8,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-38	-45	-53
Liikevoitto, M€	64	70	71
% liikevaihdosta	5,0	5,2	5,0
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	26	2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoa, M€	64	44	74
% liikevaihdosta	5,0	3,3	5,2
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	489	603	654
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoa, %	13,1	7,3	11,3
Investoinnit ja yritysostot	73	52	32
Henkilöstö 31.12.	3 560	3 435	4 676

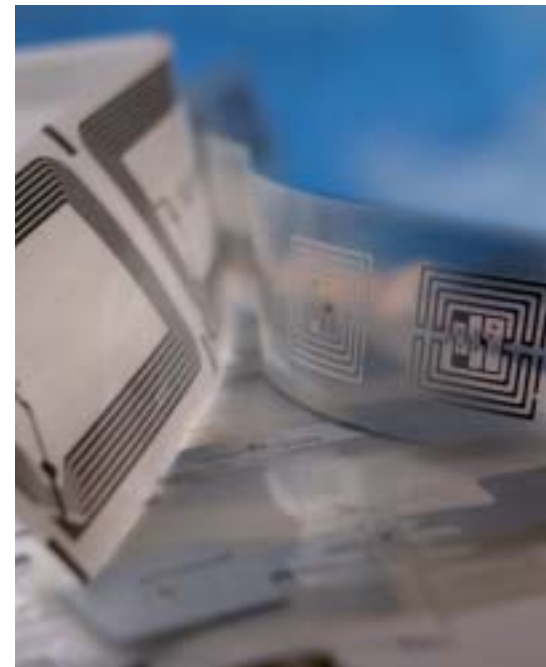
1) EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

2) Kertaluonteisiin eriin sisältyy vuonna 2005 Loparexin myyntivoitto 26 miljoonaa euroa.



## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

M€	2006	2005	2004
UPM Raflatac	987	860	784
Walki Wisa	287	269	299
Myydyt yksiköt	-	224	337
Sisäinen	-	-6	-6
	1 274	1 347	1 414





Euroopan mekaanisen metsäteollisuuden markkinat olivat tasapainossa koko vuoden. Vanerin kannattavuus oli hyvä, ja sahauksen liikevoitto kääntyi positiiviseksi.



## Puutuotteet

### Kannattavuus

Puutuotteiden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 61 miljoonaan euroon (38 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 1 321 (1 290) miljoonaa euroa. Vanerin tuotanto oli 955 000 (916 000) m<sup>3</sup> ja sahatavaran tuotanto 2 214 000 (2 017 000) m<sup>3</sup>.

Vanerien kannattavuus oli hyvä. Sahauksen kannattavuus parani, ja sen liikevoitto kääntyi positiiviseksi korkeampien hintojen ja kasvaneiden toimitusten ansiosta. Sahatavaran tuotantomäärät olivat korkeammat kuin vuonna 2005, pääasiassa Venäjän Pestovon sahan kasvaneiden tuotantomäärien seurauksena.

### Markkinat

Koivu- ja kuusivanerien vahva kysyntätilanne jatkui kaikilla markkinoilla. Vanerin hinnat nousivat hiukan vuodesta 2005. Viilun ja jalostettujen puutuotteiden markkinat olivat vakaat. Mänty- ja kuusisahatavaran kysyntä parani ja hinnat nousivat. Tukkien saatavuus raaka-aineeksi heikentyi aiheuttaen hintoihin nousupainetta.

### Investoinnit ja rakennemuutokset

Loulayn vaneritehdas Ranskassa myytiin maaliskuussa. Tehtaan liikevaihto oli noin 28 miljoonaa euroa vuodessa ja se työllisti 193 henkilöä. UPM myi suomalaisen rakennusmateriaalien myyntiketju Puukeskus Oy:n sijoitusyhtiö Tritonille ja Puukeskuksen toimivalle johdolle elokuussa. Puukeskuksen vuotuinen liikevaihto oli noin 400 miljoonaa euroa ja se työllisti noin 600 henkilöä.

Chudovon ja Heinolan tehtaiden 6 miljoonan euron investoinnit vanerin tuotannon tehostamiseksi ovat valmistuneet. Jyväskylän vaneritehtaan tuotannon tehostamis- ja laadunparannusinvestointi valmistui niin ikään joulukuussa ja Savonlinnan vaneritehtaan vastaava investointi valmistuu vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Investointien arvo on yhteensä 8 miljoonaa euroa.

## Puutuotteet

## Vanerit ja viilut

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

## Sahatuotteet

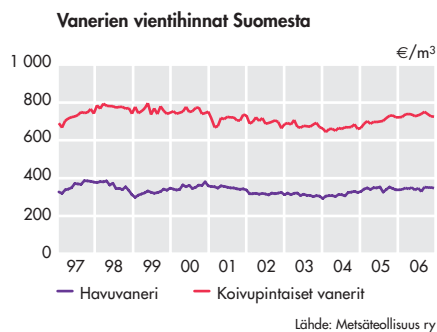
- WISA-sahatuotteita perussahatavarasta valmiisiin komponentteihin ja listoihin lähinnä rakentamiseen ja puusepänteollisuuden käyttöön
- 7 sahaa ja 6 jatkojalostuslaitosta Suomessa, 1 saha Itävallassa ja 1 Venäjällä

## Puutuotteet, avainlukuja

	2006	2005	2004
Liikevaihto, M€	1 321	1 290	1 492
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	104	86	80
% liikevaihdosta	7,9	6,7	5,4
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-43	-75	-73
Liikevoitto, M€	144	6	111
% liikevaihdosta	10,9	0,5	7,4
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	83	-32	83
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	61	38	28
% liikevaihdosta	4,6	2,9	1,9
Vanerin tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	955	916	969
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	2 214	2 017	2 276
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	616	660	748
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	9,9	5,8	3,7
Investoinnit ja yritysostot, M€	39	51	30
Henkilöstö 31.12.	5 577	6 362	6 851

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

2) Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät 10 miljoonan euron kulun Loulayn vaneritehtaan myynnistä ja 93 miljoonan euron myyntivoiton Puukeskuksen myynnistä. Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy Suomen sahojen arvonalennus 25 miljoonaa euroa sekä pääosin myyntiverkoston rakennejärjestelyihin liittyvä kuluvaara 7 miljoonaa euroa.

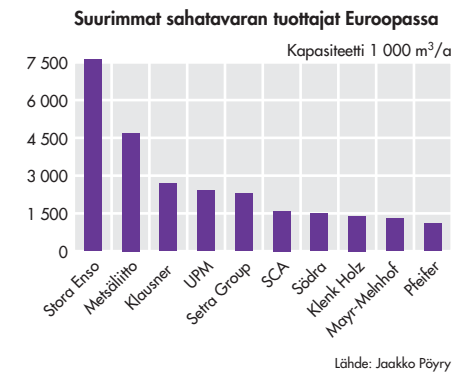
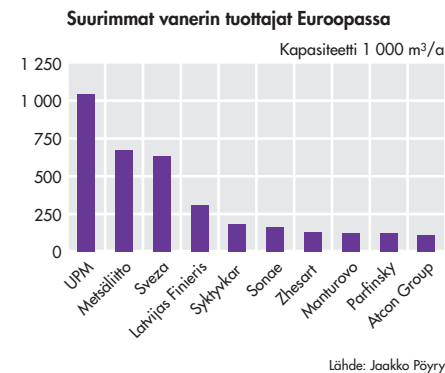
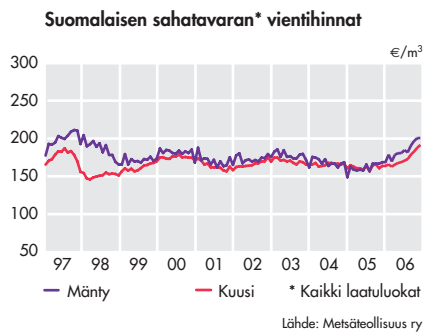


## Liikevaihto tuotteittain

M€	2006	2005	2004
Vaneri	578	546	573
Sahatuotteet	529	452	498
Myydyt yksiköt	300	394	519
Muu ja sisäinen	-86	-102	-98
	1 321	1 290	1 492

## Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2006	%
Suomi	458	35
Muu EU	659	50
Muu Eurooppa	46	3
Pohjois-Amerikka	12	1
Muu maailma	146	11
	1 321	100



Vanerin kulutus Euroopassa on noin 7 milj. m<sup>3</sup>/a

Sahavaran kulutus Euroopassa on noin 100 milj. m<sup>3</sup>/a

## Muu toiminta

Muun toiminnan tulosta heikensivät biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lasku ja vesivoimalla tuotetun sähkön heikentynyt saatavuus.



## Muu toiminta, avainlukuja

	2006	2005	2004
Liikevaihto <sup>1)</sup>	571	517	538
EBITDA	190	160	138
Poistot ja arvonalentumiset	-26	-22	-38
Liikevoitto			
Metsäosasto Suomessa	-19	64	66
Energiaosasto Suomessa	94	135	118
Muut ja eliminoinnit	-8	-84	150
Liikevoitto yhteensä	67	115	334
Kertaluonteiset erät <sup>2)</sup>	29	-57	219
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	38	172	115
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	3 282	3 501	3 355
Investoinnit ja yritysostot, M€	98	69	56
Henkilöstö 31.12.	3 211	3 535	3 034
Osakkuus- ja yhteisyritykset			
Osuus tuloksesta verojen jälkeen <sup>3)</sup>			
Oy Metsä-Botnia Ab	69	36	56
Pohjolan Voima Oy	-14	-	-5
Muut	6	5	7
Yhteensä	61	41	58

1) Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

2) Vuoden 2006 kertaluonteisiin eriin sisältyy 41 miljoonan euron myyntivoitto yhtiön pääkonttorin kiinteistön myynnistä ja 5 miljoonan euron lahjoitus perustettavalle Kulttuurisäätiölle. Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy EU:n komission määräämä 57 miljoonan euron sakko.

3) Vuoden 2005 tiedoissa osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista sisältää 9 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja Pohjolan Voiman varojen arvostamisesta.



UPM:n Muun toiminnan suurimmat yksiköt ovat Metsäosasto ja Energiaosasto. Muuhun toimintaan kuuluvat myös konsernin tuotteiden huolintaa, varastointia ja vientikuljetuksia hoitavat logistiikkayksiköt, joista suurimmat ovat Rauma Stevedoring, UPM-Kymmene Seaways ja Botnia Shipping. Myös Kiinteistöyksikkö Suomessa, konsernin pääkonttori sekä osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista kuuluvat Muuhun toimintaan. Vuoden 2006 alusta osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista on raportoitu liikevoitossa. Vertailuvuodet on muutettu vastaavasti. UPM:n merkittävimmät osakkuusyritykset ovat Oy Metsä-Botnia Ab ja Pohjolan Voima Oy.

Muun toiminnan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 38 (172) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 571 (517) miljoonaa euroa. Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen kustannukset olivat 107 (34) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvavan puuston) käyvän arvon lasku oli 19 (nousu 68) miljoonaa euroa.

Hakkuita omista metsistä lisättiin suunnitellusti kattamaan tilapäistä heikkoa puun saatavuutta, joka oli seurausta Suomen metsäverotuksen muutoksesta. Lisäksi neljännellä neljänneksellä poikkeuksellisen lämmin ja sateinen sää vaikeutti pääsyä hakkuualueille Suomessa ja Venäjällä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lasku oli pääosin seurausta metsien arvon laskennassa käytetyn dis-

konttokoron nostamisesta 0,5 prosenttiyksiköllä 7,5 %:iin.

Energiaosaston liikevoitto Suomessa oli 94 (135) miljoonaa euroa. Vesivoimalla tuotetun sähkön saatavuus oli merkittävästi huonompi kuin edellisenä vuonna, mikä kasvatti energia-kustannuksia. Keskimääräiset sähköhinnat Nord Poolissa olivat selvästi korkeammat.

UPM:n pääomasijoitus Uruguayssa rakenteilla olevaan Metsä-Botnian sellutehtaaseen oli 56 (21) miljoonaa euroa.

# Resurssit ja tukitoiminnot

Kuitu ja energia ovat paperinvalmistuksen kaksi avainresurssia. UPM jatkoi niihin liittyvien integroitujen omistustensa kehittämistä.



Sellun hinta nousi huomattavasti vuoden aikana, koska vanhaa kapasiteettia suljettiin ja uutta kapasiteettia tuli markkinoille rajoitetusti.



## Kuituhuolto

### Sellu

UPM:n tavoitteena on korkea selluomavaraisuus, jonka avulla voidaan välttää markkina-sellun hintavaihteluiden vaikutus tulokseen. Tällä hetkellä UPM:n omavaraisuus on noin 95 %, ja suhdeluku kasvaa, kun Uruguay sellutehdas käynnistyy syksyllä 2007. Lukuun sisältyvät sekä oma tuotanto että osuus osakkuusyrittäjä Oy Metsä-Botnia Ab:n (Botnia) tuotannosta.

Maailman sellumarkkinat olivat melko kiireät kertomusvuoden aikana, erityisesti havu-sellun osalta. Kysynnän kasvu jatkui erityisesti Aasiassa, mutta myös toimitukset Eurooppaan kasvoivat. Olemassa olevaa havu-puumassakapasiteettia suljettiin Pohjois-Amerikassa, ja vuoden lopussa markkinoille tuli lehtipuumassaa pääasiassa Chilestä. Sekä myyjien että ostajien varastot olivat alle keskimääräisen tason koko vuoden ajan.

Sellun hinta nousi tasaisesti vuoden aikana. Valkaistun pitkäkuitusellun keskihinta Euroopassa oli 675 (610) dollaria tonnilta. Lyhyt-

kuituisen sellun (eukalyptus) vastaava hinta oli 638 (470) dollaria tonnilta.

Yhtiön oma selluntuotanto nousi 14 % edellisestä vuodesta. Vertailua vaikeuttaa seitsemän viikon työmarkkinaselkkkaus Suomessa kesällä 2005. UPM:n sellutehtaiden kokonaiskapasiteetti oli 2,3 miljoonaa tonnia vuoden 2006 lopussa. Osakkuusyrittäjä Botnian kokonaiskapasiteetti oli 2,7 miljoonaa tonnia, josta UPM:n osuus oli 1,1 miljoonaa tonnia.

### Keräyspaperi

UPM on johtavia keräyspaperin käyttäjiä maailmassa: vuonna 2006 yhtiö käytti ennätyselliset 3,0 (2,9) miljoonaa tonnia keräyspaperia, ja käyttö lisääntyi yhtiön Euroopan sanomalehtipaperitehtailla. Hankinnasta noin puolet perustuu pitkäaikaisiin, yleensä vuoden mittaisiin sopimuksiin. Keräyspaperin hinta oli kertomusvuoden aikana Euroopassa vakaa, ja sen saatavuus säilyi melko hyvänä.

### Botnia

UPM omistaa 47 % Botniasta (Oy Metsä-Botnia Ab), joka on Euroopan suurimpia sellunvalmistajia. Muut omistajat ovat Metsäliitto-Yhtymään kuuluva M-real Oyj (30 %) ja Metsäliitto Osuuskunta (23 %). Botnia valmistaa havu- ja koivusellua viidessä tehtaassa Suomessa. Vuonna 2006 Botnian liikevaihto oli 1 311 miljoonaa euroa ja liikevoitto 212 miljoonaa euroa. Henkilöstöä oli vuoden lopussa 1 895. Selluntuotanto oli 2 519 956 tonnia. Kertomusvuoden aikana Botnia hankki Venäjältä sahan, jonka kapasiteetti on 200 000 m<sup>3</sup>. Sahan osto on osa Botnian kansainvälistymisstrategiaa, ja samalla se tukee puukuidun hankintaa Suomen sellutehtailla.

Botnian merkittävin investointi on 1,1 miljardin dollarin sellutehdas Uruguayssa. Vuosikapasiteetiltaan noin miljoonan tonnin tehtaan rakentaminen on edennyt suunnitelmien mukaan, ja tehtaasta odotetaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aika-

## Sellun tuotantokapasiteetti

1 000 t/a	Tammikuu 2007
Kaukas	740
Wisaforest	800
Kymi	540
Tervasaari	240
Oma tuotantokapasiteetti yhteensä	2 320
Omistusta vastaava laskennallinen osuus osakkuusyhtiöiden kapasiteetista	1 150
Yhteensä	3 470

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

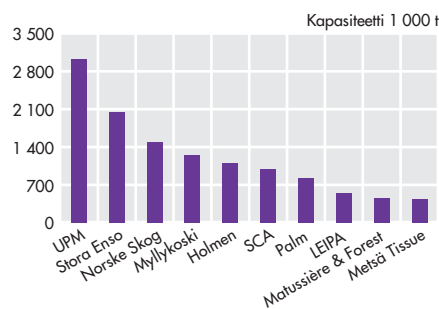
## Massan tuotanto ja käyttö

1 000 t/a	2006	2005	2004
<b>Massan tuotanto</b>			
Sellu			
omilta tehtailta	2 095	1 840	2 241
osakkuusyhtiöistä	403	466	568
Mekaaninen massa	2 897	2 635	2 902
Uusiomassa	2 343	2 259	2 257
Yhteensä	7 738	7 200	7 963
<b>Massan käyttö</b>			
Sellu	3 429	3 089	3 290
Mekaaninen massa	2 934	2 649	2 948
Uusiomassa	2 344	2 261	2 259
Yhteensä	8 707	7 999	8 497



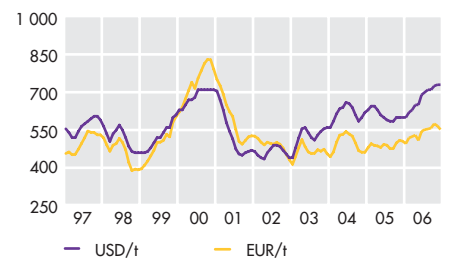
na. Tämä kilpailukykyinen tehdas parantaa yhtiön selluomavaraisuutta, koska omistajayhtiöt käyttävät suurimman osan Uruguaysa tuotetusta eukalyptussellusta hienopaperin tuotantoon Euroopassa ja Kiinassa.

Suurimmat siistatun uusiomassan valmistajat Euroopassa \*



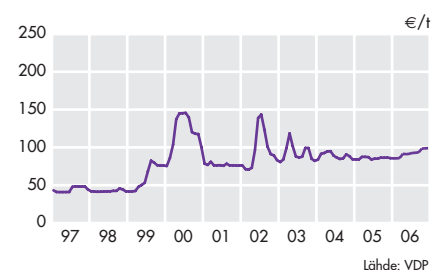
\* Ml. meneillään olevat investoinnit Lähde: Jaakko Pöyry

Sellun hintakehitys – valkaistu mäntysellu



Lähde: Metsäteollisuus ry

Keräyspaperin markkinahinta Saksassa



Lähde: VDP



Tasapainottaakseen häiriöitä kotimaisen puun ja tuontipuun tarjonnassa UPM lisäsi merkittävästi hakkuitaan omista metsistä.



## Puunhankinta

Konserni käytti puuraaka-ainetta 26,1 (22,9) miljoonaa m<sup>3</sup>. UPM hankkii ja toimittaa puuta myös ulkopuolisille asiakkaille omille tehtailla soveltuvan puun saannin turvaamiseksi.

Suomessa omien tehtaiden lisäksi UPM Metsä toimitti puuta osakkuusyrityksille ja ulkopuolisille asiakkaille 4,4 (4,0) miljoonaa m<sup>3</sup>. Yksityismetsien puun tarjonta oli Suomessa erittäin vähäistä vuoden alkupuoliskolla. Puun saatavuus parani vuoden jälkipuoliskolla. Se ei kuitenkaan saavuttanut normaalia tasoa. Kaiken kaikkiaan Suomen yksityiset, ei-teolliset metsänomistajat myivät puuta noin 10 % normaalia vähemmän. Samalla etenkin sahatukkien hinnat nousivat. Hakuut yhtiön omista metsissä pienensivät vähäisen tarjonnan ja puun hintojen nousun vaikutuksia.

Virossa UPM-Kymmene Forest AS toimitti Otepään vaneritehtaalle toimitetun puun lisäksi yhteensä 0,9 (0,5) miljoonaa m<sup>3</sup> puuta Baltian maista Suomeen.

Manner-Euroopassa energialaitosten biomassan kysyntä oli voimakasta, mikä lisäsi

kilpailua puusta ja nosti hintoja. Keski-Euroopassa metsäosasto lisäsi puutoimituksia muille metsäyhtiöille ja voimalaitoksille.

Isossa-Britanniassa otettiin käyttöön biomassaa käyttävä kattilalaitos sen jälkeen, kun UPM Shotton muutettiin keräyspaperikuitua käyttäväksi tehtaaksi. Biomassaa alettiin toimittaa kattilalaitokseen syksyllä. Puutoimitukset Isosta-Britanniasta UPM:n tehtaalle Suomeen olivat 0,4 (0,4) miljoonaa m<sup>3</sup>.

Venäjällä viranomaiset nostivat havupuun vientitullimaksuja. Suunnitelmat nostaa havupuun tullimaksuja edelleen aiheuttivat epävakautta puuta Venäjältä tuovien ja sinne vievien yritysten keskuudessa. UPM Forest Russia vei 4,2 (4,3) miljoonaa m<sup>3</sup> puuta Venäjältä Suomeen Pestovon sahalle ja Chuvodon vaneri- ja viilutehtaille tapahtuneiden toimitusten lisäksi.

Kanadassa Miramichin paperitehtaan sulkeminen kolmeksi kuukaudeksi vaikutti puunhankintaan. Metsäosasto pystyi tästä huolimatta täyttämään lisenssejä koskevat velvoitteensa. Yhdysvaltojen Minnesotassa suljettiin useita levytehtaita huonon markkina-

tilanteen vuoksi. Sulkemiset vähensivät alueella kilpailua puusta.

Metsäenergiapuuta toimitettiin Suomessa konsernin voimalaitoksille 1 680 (1 582) GWh:n ja ulkopuolisille asiakkaille 358 (218) GWh:n edestä. UPM aloitti biomassan toimitukset energiantuotantoa varten myös Isossa-Britanniassa ja Keski-Euroopassa.

Asiakkaiden kiinnostuksen kohteina olivat etenkin metsien sertifiointi sekä puun laillisuus ja alkuperä. UPM seuraa tarkasti kaiken käyttämänsä puun alkuperää ja on kehittänyt puun alkuperän seurantajärjestelmät kaikille metsäalueille.

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

UPM osti vuonna 2005 venäläisen hakkuuyhtiön, Tikhvinsky Lespromkhozin, jolla on 185 000 metsähehtaarin hakkuuoikeudet. UPM keskittyi vuonna 2006 yhtiön kehittämiseen. Kehitystyön tuloksena Tikhvinsky Lespromkhoz läpäisi joulukuussa FSC-metsän-

## UPM:n puuraaka-aineen käyttö

1 000 m <sup>3</sup>	2006	2005	2004
Suomi	21 700	18 860	21 480
Itävalta	1 010	890	900
Saksa	650	630	560
Ranska	490	450	500
Venäjä	640	660	380
Iso-Britannia	250	310	300
Viro	40	60	40
Kanada	830	560	2 140
Yhdysvallat	490	510	410
<b>Yhteensä</b>	<b>26 100</b>	<b>22 930</b>	<b>26 710</b>

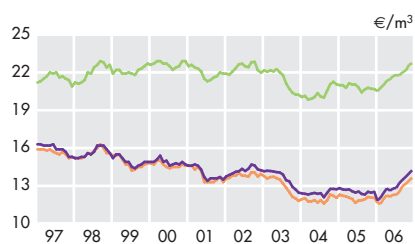
## UPM:n omat metsät ja hoitometsät

1 000 hehtaaria	Omat metsät	Hoitometsät/ vuokrametsät
Suomi	920	260
Iso-Britannia	3	180
Yhdysvallat	79	–
Kanada	17	953
Venäjä	–	185

hoitosertifiointijärjestelmän auditoinnin yhtyön vuokrametsien osalta. Auditoija suosittelee FSC:n päätöksentekoeolimille sertifikaatin myöntämistä yhtiölle.

Kaikki konsernin omistamat metsät on sertifioitu.

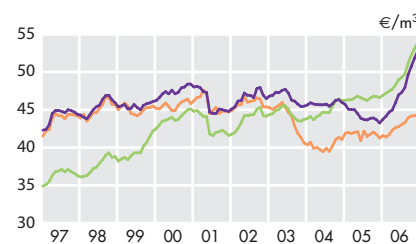
Kuitupuun kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



— Mänty — Kuusi — Koivu

Lähde: Metsäteollisuus ry

Tukkien kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



— Mäntytukit — Kuusitukit — Lehtitukit

Lähde: Metsäteollisuus ry

Sähkön markkinahinta nousi vuoden mittaan voimakkaasti kaikilla markkina-alueilla, mutta UPM:n korkea omavaraisuus, noin 70 %, vähensi hinnannousun vaikutuksia taloudelliseen tulokseen.



## Energia

Vuonna 2006 UPM:n sähkön hankintamäärä oli noin 20,0 (19,2) TWh. Oma teollisuuskäyttö oli 17,4 (17,3) TWh ja ulkopuolinen myynti 1,6 (1,9) TWh. Energian hinnat olivat korkealla kaikkialla maailmassa, mutta nousu ei ollut yhtä jyrkkää kuin vuosien 2004 ja 2005 välillä. Energian hinnat alkoivat tasaantua vuoden loppua kohden. Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama keskihinta vuonna 2006 oli 49 euroa/MWh, 66 % korkeampi kuin edellisenä vuotena. Sähkön hintojen nousu johtui voimakkaasta kysynnästä, vesivarastojen vähäisestä vesimäärästä ja Ruotsin ydinvoimaloiden seisokeista.

UPM:n oma, vuokrattu ja osakkuusyrittysiltä saatava sähköntuotantokapasiteetti oli vuoden lopussa noin 2 540 MW. Lukuun sisältyy myös tehtaiden sähköä ja lämpöä tuottavien voimalaitosten kapasiteetti. Osakkuusyrittysistä tärkein on Pohjolan Voima Oy (PVO). Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista työllillä on 19,0 %:n osuus.

UPM:n hankkiman polttoaineen, ostolämmön sekä hiertämöiden tuottaman lämpöenergian yhteenlaskettu määrä oli 37,2 (34,5) TWh.

Metsäpolttoaineen käyttö nousi ennätyselliseen 1,68 (1,59) TWh:iin. Uusiutuvien polttoaineiden yhteenlaskettu osuus polttoainehankinnasta oli 57 (56) %.

Tavoitteena on parantaa energiaomavaraisuutta edelleen investoimalla tehtaiden voimalaitoksiin: Shottonin paperitehtaalle Isoon-Britanniaan rakennettiin uusi kattilalaitos, joka käynnistettiin marraskuussa 2006. Laitoksen yhteyteen tehtiin myös vastapaineturbiini sähkön tuottamista varten. PVO rakensi Rauman tehtaalle uuden 75 miljoonan euron voimalaitoksen, joka valmistui vuoden 2006 lopussa. Chapelle Darblayn tehtaalle Ranskaan rakennettiin samoin 75 miljoonalla eurolla uusi, uusiutuvaa polttoainetta käyttävä voimalaitos. Laitos valmistui vuoden 2007 alussa.

Uusiutuvien polttoaineiden käytön lisääminen sekä ydinvoiman osuuden kasvattaminen energian tuotannossa vähentävät yhtiön hiilidioksidipäästöjä.

UPM on ilmoittanut, että se lisää voimakkaasti panostustaan toisen sukupolven biodieseliin ja tähtää merkittäväksi biopolttoaineiden valmistajaksi. UPM kehittää liiketoimintakonseptia ja teknisiä ratkaisuja. Sen tavoitteena on investoida ensimmäiseen kaupallisen mittakaavan tuotantolaitokseen lähivuosien aikana. Laitos sijoitetaan jonkin UPM:n paperitehtaan yhteyteen Suomeen, Ranskaan, Saksaan tai Isoon-Britanniaan.

Päästökaupparakennat olivat kuluneen vuoden aikana hyvin vaihtelevat. Hiilidioksiditonin julkisesti noteerattu hinta vaihteli 7:n ja 31:n euron välillä. UPM oli edellistä vuotta selvemmin nettomyyjä. Päästökauppa ei vaikuta merkittävästi UPM:n tulokseen.

## Sähkön hankinta ja käyttö

TWh	2006	2005	2004
<b>Hankinta</b>			
Vesivoimaosuudet	2,7	3,1	3,2
Vastapainevoima	4,7	4,4	4,9
Ydinvoimaosuudet	4,5	4,4	4,4
Lämpövoimaosuudet	2,2	0,9	2,7
Ostosähkö	5,9	6,4	5,8
<b>Yhteensä</b>	<b>20,0</b>	<b>19,2</b>	<b>21,0</b>
<b>Kulutus</b>			
Tehtaat Suomessa	11,2	10,3	11,6
Tehtaat			
Suomen ulkopuolella	7,2	7,0	6,9
Myynti	1,6	1,9	2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>20,0</b>	<b>19,2</b>	<b>21,0</b>

## Lämpöenergian lähteet

TWh	2006	2005	2004
Mustalipeä	11,7	10,0	12,2
Kuori ja muut biopolttoaineet	8,0	7,7	8,8
Hiertämöiden lämmön talteenotto	2,3	2,1	2,2
Turve	1,4	1,1	1,5
Ostolämpö	0,6	0,8	0,8
Maakaasu	8,6	8,9	9,9
Öljy	0,9	0,9	1,4
Kivihiili	3,7	3,0	2,4
<b>Yhteensä</b>	<b>37,5</b>	<b>34,5</b>	<b>39,2</b>

### Pohjolan Voima (PVO)

UPM omistaa 42,19 % PVO:sta, joka tuottaa ja hankkii lähinnä teollisille osakkailleen sähköä ja lämpöä vuosittain noin 20 000 GWh kustannuksia vastaavalla hinnalla. PVO:n energiatoimitukset kattavat UPM:n koko sähköntarpeesta noin 35 %. Pääosa tästä on vesi- ja ydinvoimaa. PVO:n liikevaihto vuonna 2006 oli 775 miljoonaa euroa. Henkilöstön määrä vuoden lopussa oli 1 008. Teollisuuden Voima Oy, josta PVO omistaa 57,7 %, käynnisti vuonna 2004 1 630 MW:n ydinvoimalaitoksen rakentamisen Eurajoen Olkiluotoon. Laitoksen rakentaminen on viivästynyt alkuperäisestä aikataulusta. Viimeisimpien arvioiden mukaan uusi reaktori otetaan käyttöön vuonna 2010. UPM on varannut uuden ydinvoimalaitoksen kapasiteetista PVO:n kautta 468 MW:n eli noin 29 %:n teho-osuuden.



Biopolttoainetta käyttävät voimalaitokset otettiin käyttöön Shottonin ja Rauman tehtailla. Chapellen voimalaitos valmistui vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.



## Investoinnit

Vuoden 2006 investoinnit ilman osake- ja yritysostoja olivat 631 miljoonaa euroa eli 6,3 % liikevaihdosta (2005: 705 miljoonaa ja 7,5 %). Osake- ja yritysostot olivat yhteensä 68 (44) miljoonaa euroa.

Nykyisen tuotantorakenteen ylläpito- ja korjausinvestoinnit olivat yhteensä 370 (346) miljoonaa euroa. Tuotantosuunnan muutosinvestointeihin sekä uusiin tuotantoyksiköihin ja -linjoihin käytettiin 261 (359) miljoonaa euroa.

Osakkeiden ja muun omaisuuden myynnit olivat yhteensä 357 (573) miljoonaa euroa. Tärkeimmät kaupat olivat suomalaisen rakennusmateriaalien myyntiketjun Puukesuksen ja konsernin pääkonttorikiinteistön myynnit.

Vuoden aikana valmistuneista hankkeista

merkittävimpiä olivat hienopaperin laadun ja tuotantotehokkuuden parantamiseen liittyvät investoinnit Nordlandin ja Docellesin tehtailla. Biopolttoainetta käyttävät voimalaitokset otettiin käyttöön Shottonin tehtaalla ja Rauman tehtailla, ja Chapellen voimalaitos valmistui vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.

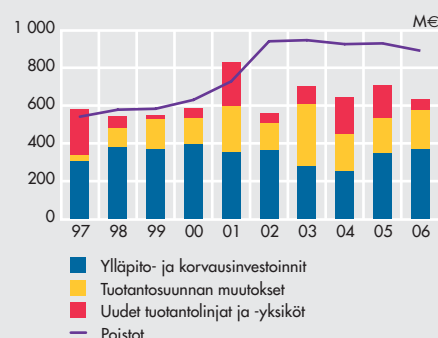
UPM päätti vuonna 2006 rakentaa uudeleen Kymin sellutehtaan talteenottolinjan. Projekti on suurin käynnissä olevista investointihankkeista, ja sen kokonaisarvo on 325 miljoonaa euroa. Rakennustöiden odotetaan valmistuvan kesällä 2008. UPM päätti myös investoida 109 miljoonaa dollaria UPM Raflatacin uuteen tehtaaseen Yhdysvalloissa. Tehdas valmistuu vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana. UPM Raflatacin Kiinan

tehdas teki ensimmäiset kaupalliset toimitukset joulukuussa. Investoinnin kokonaiskustannus oli 35 miljoonaa dollaria.

## Investoinnit ja yritysostot maittain

M€	2006	2005	2004	2003	2002
Suomi	255	242	329	427	396
Saksa	123	116	49	40	41
Iso-Britannia	52	62	43	73	40
Kanada	14	14	20	15	12
Yhdysvallat	32	29	12	15	32
Kiina	45	146	188	52	14
Itävalta	10	14	7	6	10
Venäjä	4	20	9	37	20
Muu Eurooppa	75	59	20	29	26
Muut maat	89	47	9	26	29
Yhteensä	699	749	686	720	620

Investoinnit ja poistot



## Merkittävimmät käynnissä olevat investoinnit

	Kustannukset 2006, M€	Kokonaiskustannus, M€	Käyttöönotto
Sellutehtaan uusinta, Kymi	25	325	6/2008
Uusi tehdas, UPM Raflatac, Dixon	8	88	3/2008
Uusi biovoimalaitos, Caledonia	-	72	9/2009
PK5:n uusinta, Jämsänkoski	-	38	6/2008
PK4:n uusinta, Jämsänkoski	11	45	5/2007



Asiakaslähtöisten tutkimus-  
projektien lukumäärä lisääntyi  
vuonna 2006.



## Tutkimus ja kehitys

UPM käytti vuonna 2006 tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 44 (50) miljoonaa euroa, joka oli 0,4 (0,5) % liikevaihdosta.

UPM uudisti vuonna 2005 tutkimus- ja kehitystoimintamalliaan. Tavoitteena on ollut ottaa asiakkaiden tarpeet aiempaa paremmin huomioon. Uuden toimintatavan ansiosta asiakaslähtöisten projektien määrä on lisääntynyt selvästi vuoden 2006 aikana.

Paperitoimialojen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita ovat kuidut ja kuituraaka-aineet, uudet kustannustehokkaat prosessi- ja raaka-aineratkaisut sekä asiakastuki ja tekniset palvelut.

Kuitututkimuksen tavoitteena on etsiä kemialliselle ja mekaaniselle massalle sekä kierrätyskuidulle parhaat prosessiratkaisut ja optimoida kuitujen käyttöä valmistusprosesseissa.

Paperi- ja päällystystutkimus keskittyy paperin laadullisen kilpailukyvyyn kehittämiseen ja toimivuuden varmistamiseen.

Asiakkaiden kanssa läheisessä yhteistyös-

sä toimiva painatustiimi tukee asiakkaita ja osallistuu UPM Paper Servicesin T&K-palvelupakettien kehittämiseen ja tarjoamiseen.

Tuotannon tukitiimi keskittyy paperikoneiden ajettavuuden ja prosessin vakauden parantamiseen.

UPM on sitoutunut noudattamaan kestävä kehityksen periaatteita. Tutkimuksen tavoitteena on jätevirtojen, kuten siistausjätteiden ja lentotuhkan, hyödyntäminen sekä kiinteän jätteen vähentäminen.

Jalostustoimialalla UPM Raflatacin tutkimustoiminnan tavoitteena on parantaa filmitarralaminaattien laatua ja tuottaa aiempaa ohuempia tarralaminaatteja. Viime vuosina yksi keskeisistä kehityskohteista on ollut juomateollisuuden etiketöinti.

RFID-etätunnisteiden liiketoiminta-alueella tutkimuksen painopisteenä on ollut Gen2-yhteensopivien tuotteiden kehittäminen. Kansainvälinen standardisointijärjestö ISO hyväksyi vuonna 2006 Gen2-standardin, mikä on nopeuttanut RFID-tekniikkaan perustuvi-

en sovellusten käyttöönottoa ja parantanut alan kasvunäkymiä. UPM on osallistunut aktiivisesti kansainväliseen standardisointityöhön, joka on teknologian laajamittaisen kaupallistamisen perusedellytys.

Walki Wisan pääkehityskohteita ovat olleet biohajoavat ja kompostoituvat kuluttajapakkausmateriaalit.

Puutuotetoimialan tutkimuksessa keskitytään päällystykseen, liimaustekniikoihin, puulajien ominaisuuksien selvittämiseen, tuotannon tukeen ja ympäristöön. Asiakassegmentistä vastaavat omat tuotekehitystiimit, joiden toiminta perustuu teknologioiden tarjoamien mahdollisuuksien ja markkinoiden tarpeiden yhdistämiseen.

Corporate Ventures -osaston tavoitteena on synnyttää UPM:lle uusia liiketoimintoja seuraamalla ja kehittämällä pääasiassa uusiin teknologioihin perustuvia tuotteita ja prosesseja.

UPM:n tutkimuslaitoksissa työskenteli vuoden 2006 lopulla kaikkiaan noin 290 hen-



kilöä. Lappeenrannan tutkimuskeskuksen alueita ovat kuituihin ja kuituraaka-aineisiin, paperiin, päällystykseen, painatukseen sekä tuotannon tukemiseen ja ympäristöön liittyvät tutkimukset. Kierrätyskuitututkimus on keskitetty Augsburgiin ja Pohjois-Amerikan toimintojen tukeminen Grand Rapidsiin Minnesotassa.

Kiinan uusi tutkimuskeskus aloittaa toimintansa maaliskuun lopussa 2007. Kuitututkimuksen tavoitteena on oppia tuntemaan paikallisten puu- ja non wood -kuitujen käyttömahdollisuudet paperin valmistuksessa.

Lisäksi UPM omistaa 39 % Oy Keskuslaboratorio Ab:stä (KCL), joka on metsäteollisuuden yhteinen massan ja paperin tutkimuskeskus Suomessa.

KCL:n omistajat, yhdessä muiden yhtiöiden ja tutkimuslaitosten kanssa, tekivät vuonna 2006 aiesopimuksen Metsäklusterin Oy:n perustamisesta koordinoimaan eurooppalaista ja kansallista tutkimusta.

Yhtiö tekee yhteistyötä muun muassa VTT:n (Valtion teknillinen tutkimuskeskus, Suomi), YKI:n (Ytkemiska Institutet, Ruotsi), PTS:n (Papiertechnische Stiftung, Saksa) ja CTP:n (Centre Technique du Papier, Ranska) kanssa.

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



Asiakailta saadut kysymykset koskivat etupäässä ilmastonmuutosta, puun alkuperää ja kemikaalien käyttöä.



## Ympäristö

Ympäristöasioiden hoito on osa UPM:n johtamista ja toimintaa organisaation eri tasoilla. Lähes koko UPM:n tuotannollinen toiminta kuuluu ISO 14001 -standardin mukaisesti sertifioitujen ympäristöasioiden hallintajärjestelmien piiriin. UPM on sitoutunut jatkuvaan parantamiseen myös ympäristöasioissa ja haluaa olla yksi alansa johtavista toimijoista.

UPM:n omat sisäisesti määritellyt tavoitteet ja niiden seuranta sekä parhaiden käytäntöjen käyttö ohjaavat tehtaiden toimintaa. Viranomaisten asettamat lupaehdot ja niiden täyttäminen on peruslähtökohta. EU-alueella on käytössä yhtenäislupamenettely, joka määrittelee tehdaskohtaiset rajat päästöille veteen, ilmaan ja maahan. Euroopan ulkopuolisilla tehtailla noudatetaan kansallisia ja paikallisia lupaehtoja. Lupaehtojen täyttymistä seurataan säännöllisin mittauksin, ja tehtaot raportoivat poikkeamista välittömästi sekä

viranomaisille että konsernin sisällä. Päästöjen jatkuvan seurannan avulla ylitykset pyritään välttämään ja korjaustoimenpiteet aloitetaan nopeasti.

Ennakkotoimenpiteistä huolimatta ympäristölupien joidenkin ehtojen vähäisiä, lyhytaikaisia ylityksiä tapahtui vuonna 2006.

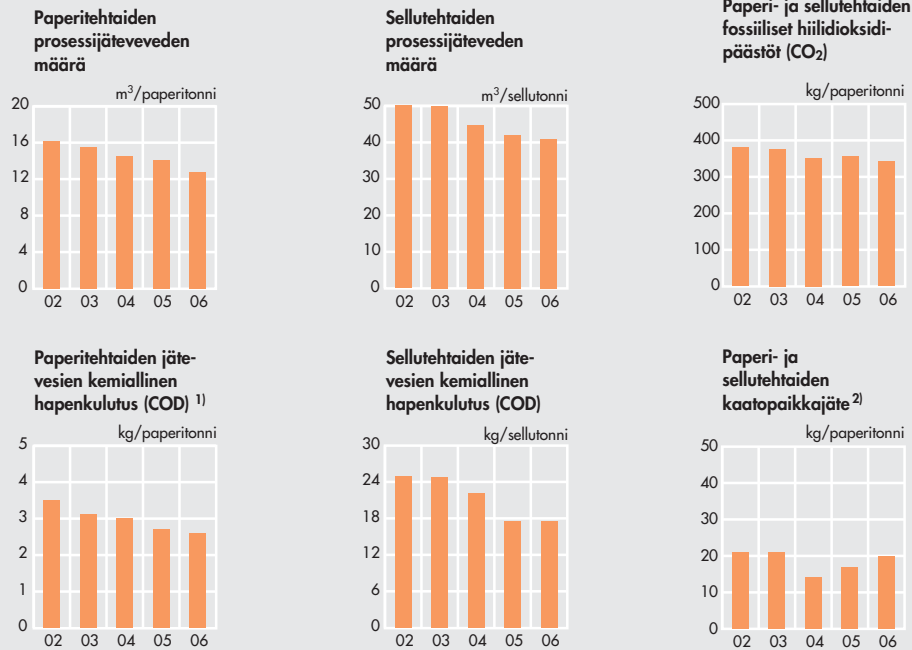
Ympäristökuormituksia pyritään vähentämään ensisijaisesti hyvällä suunnittelulla, raaka-aineiden valinnalla ja prosessin sisäisin toimenpitein. Vedet kierrätetään ja puhdistetaan ennen vesistöön joutumista ja kiinteät jätteet pyritään käyttämään mahdollisimman suurelta osin uudelleen materiaalina tai energiana. Paperi- ja sellutehtaiden prosessijätteen määrä tuotettua tonnia kohti väheni noin 6 prosenttia vuonna 2006.

Vuoden aikana aloitettiin sellutehtaiden ristiinauditoinnit ympäristöriskien vähentämiseksi edelleen. Auditointeja jatketaan vuonna 2007 paperitehtailla.

### Ympäristömerkki hienopapereille

Asiakailta saadut kysymykset koskivat etupäässä ilmastonmuutosta, puun alkuperää ja kemikaalien käyttöä. UPM on jatkanut uusiutuvien polttoaineiden käytön lisäämistä. Myös puun alkuperän varmistamisessa on edistytty, ja sertifioitujen puun toimitukset tehtaalle ovat lisääntyneet.

UPM:n omalla tuotemerkillä myytävälle hienopaperilajeille myönnettiin Euroopan ympäristömerkki eli EU-kukka syksyllä 2006. Saksassa, Schongaun paperitehtaalla valmistettava UPM Eco -aikakauslehtipaperi otti käyttöönsä EU-kukan käyttöoikeuden vuonna 2006.



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

2) Jätteet sisältävät myös rakennus- ja purkujätteet.

### Ympäristöriskien hallintaan panostettiin

UPM:n kaikkien tehtaiden ympäristötoiminta, riskit, ohjeet ja käytännöt on käyty läpi vuosina 2004-2006. Kampanjan tavoitteena oli lisätä ympäristötietoisuutta, vähentää päästöjä ja parantaa riskien hallintaa.

### Ympäristönsuojeluinvestoinnit

UPM:n ympäristönsuojeluinvestoinnit olivat 33 (38) miljoonaa euroa. Merkittävimmät investoinnit kohdistuivat jätevedenpuhdistuslaitosten käyttövarmuuden lisäämiseen ja lietteiden käsittelyyn. Ympäristönsuojelun käyttökulut olivat 108 (114) miljoonaa euroa.

Lisätietoja toiminnan ympäristövaikutuksista saa UPM:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuuraportista sekä Internet-sivuilta [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com).



Henkilöstöhallinnossa keskityttiin yhtiön kannattavuusohjelman suunnitteluun ja vastuulliseen toteuttamiseen.



## Henkilöstö

Vuonna 2006 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 31 039 (2005: 32 949 ja 2004: 34 815) henkilöä. Vuoden 2006 alussa henkilöstön määrä oli 31 522 ja vuoden lopussa 28 704. Henkilöstö väheni 2 818 henkilöllä, mistä 2 206 johtui tuotantolinjojen sulkemisista ja toimintojen rationalisoinneista, 165 ulkoistamisista ja 608 Puukeskuksen myynnistä. Henkilöstön määrä lisääntyi UPM Raflatacissa 161 henkilöllä.

### Kannattavuusohjelman vaikutus henkilöstöön

Maaliskuussa UPM julkaisi laajan, koko yhtiön kattavan ja vuoden 2008 loppuun ulottuvan ohjelman kannattavuuden palauttamiseksi. Ohjelma sisältää kannattamattomimman tuotantokapasiteetin sulkemisen ja kaikkien toimialojen, yksiköiden ja funktioiden toiminnan voimakkaan tehostamisen.

Ohjelman arvioidaan vähentävän yhtiön työntekijämäärää 3 600 hengellä kolmen vuoden kuluessa. Suomessa sovitut vähennykset koskevat 2 557 henkeä; heistä 1 885 siirtyy erilaisten eläkejärjestelyjen piiriin ja 672 irtisanottiin. Irtisanomiset kohdistuivat pääosin Voikkaan tehtaalle, jonka toiminta lopetettiin. Suomen ulkopuolella henkilöstövähennykset (1 043) kohdistuvat pääosin Saksan, Ranskan ja Itävallan toimintoihin.

Voikkaan tehtaan sulkemisen johdosta 678 työntekijää jäi ilman työtä. Uudelleentyydyttymisen tukemiseksi yhtiö käynnisti laajan ”Työstä työhön” -ohjelman. Vuoden loppuun mennessä 404 voikkaalaista oli löytänyt uuden työ- tai koulutuspaikan. Lisäksi eläkejärjestelyjen piiriin siirtyi 73 henkilöä. Yritystoiminnan käynnistämiseen tarkoitettua starttirahaa myönnettiin 20 hakijalle. Tehtaan tuotanto päättyi kesällä, mutta palkan maksu henkilöstölle jatkui irtisanomisaikojen loppuun asti eli joulukuuhun 2006. UPM:n ympäristö- ja yhteiskuntavastuuarportissa kerrotaan tarkemmin ”Työstä työhön” -ohjelmasta (sivu 31).

UPM keskittää taloushallinnon palveluja globaaleihin palvelukeskuksiin Tampereelle ja Changshuun, Kiinaan sekä osittain Singaporeen. Suunnitelmana on vähentää talous- ja rahoitustoiminnan henkilöstön määrää vuosien 2007–2008 aikana kaikkiaan 30:ssa maassa nykyisestä 730 henkilöstä noin 150:llä.

UPM on jatkanut ydinliiketoimintaan kuuluvien toimintojen ulkoistamista.

Tietohallinnossa myynnin ja logistiikan sovellushallinto ulkoistettiin IBM:lle osana tietohallinnon vuonna 2005 aloitettua organisaatiomuutosta. Tässä yhteydessä 40 henkilöä UPM:n tietohallinnosta siirtyi IBM:n palvelukseen. Lisäksi ulkoistettiin palveluja kunnossapitotoimintoja niin tuotanto-

laitoksilla kuin keskushallinnossakin. Ulkoistukset koskivat vuonna 2006 yhteensä 165 henkilöä.

### Oppiminen ja johtamisen kehittäminen

UPM on määritellyt uudet johtamisen periaatteet ja niihin pohjautuvat esimiesten osaamisalueet. Liiketoiminnan muutosjohtamista tukemaan valmistui osaamisen kehittämiskokonaisuus ”Learning to Lead”. Yrityksen johtamiskulttuurin vahvistamista palvelevat erilaiset UPM:n esimiehille tarkoitetut työssä ja yhdessä oppimisen mallit. Uusi ylimmälle johdolle suunnattu koulutusohjelma ja keski-johdolle tarkoitettu moduulipohjainen oppimispolku käynnistettiin.

Ammatillisessa koulutuksessa kohderyhmiä olivat tehdashenkilöstö ja yhtiön keskitettyjen funktioiden henkilöstö. Uusia kehittämissuunnitelmia käynnistettiin mm. myynnin, tietohallinnon, hankintatoimen ja talousorganisaation henkilöstölle.

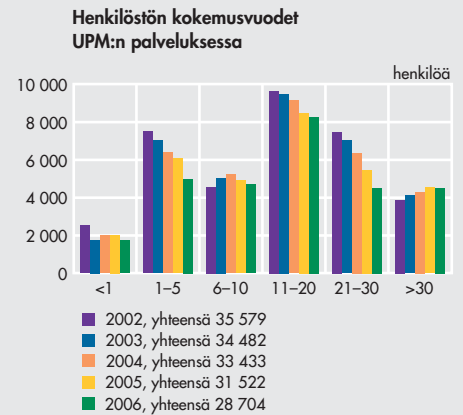
### Työterveys ja työturvallisuus

Sairauksista ja tapaturmista johtuvat poissaolot ovat pysyneet samalla tasolla kuin edellisellä vuonna. Suomessa poissaolot ovat edelleen korkeat, ja niiden vähentämiseksi on suunniteltu toimenpiteitä sekä ma- että yksikötasolla. Työterveys- ja turvallisuustilan-

## Tunnuslukuja

	2006	2005	2004
Liikevaihto henkilöä kohden, €	323 000	284 000	282 000
Jalostusarvo henkilöä kohden, €	132 000	123 000	124 000
Taloudelliseen tulokseen perustuvat palkkiot, M€	20	3	9
Koulutuskustannukset, M€	20	19	22
Keskimääräinen koulutuksessa oloaika, pv	2,2	2,6	2,3
Lähtövaihtuvuus, %	6,4	5,1	4,4
Lakossa menetyt henkilötyöpäivät	9 000	161 000	14 700
Työsuoluissa menetyt 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



ne parani useassa yksikössä. Hyvänä esimerkkinä on Stracelin paperitehdas Ranskassa, jossa saavutettiin vuoden pituinen tapaturmaton jakso. UPM:n työpaikkatapaturmataajuus on pitkän myönteisen kehityksen jälkeen pysynyt lähes edellisen vuoden tasolla. Erityisesti Suomessa työpaikkatapaturmataajuus on lisääntynyt viime vuodesta. UPM:n työterveys- ja työturvallisuustavoitteiden mukainen kokonaiskehitys jäi saavuttamatta. Vuoden aikana tapahtui yksi kuolemaan johtanut työpaikkatapaturma Blandinin paperitehtaalla USA:ssa. Lisäksi Changshun paperitehtaalla Kiinassa tapahtui joulukuussa yksi alihankkijan kuolemaan johtanut tapaturma.

Konsernissa toimii globaali TTT-yhteistyöverkosto, jonka tavoitteena on kehittää hyviä toimintamalleja ja sopia yhteisistä toimintatavoista. Lähes kaikilla tehtailla on työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmä, jotka pääosin ovat myös sertifioituja (OHSAS 18001).

### Kannustejärjestelmät

#### Lyhyen aikavälin kannusteet

Vuonna 2006 käytössä olivat samat lyhyen aikavälin kannusteet kuin edellisenä vuonna: tulostavoitteet ja henkilökohtaiset suoritusavoitteet yhdistävä toimihenkilöiden kannustejärjestelmä sekä sen ulkopuolella olevaa henkilökuntaa koskeva sijoitetun pääoman

tuottoon perustuva voittopalkkiojärjestelmä. Molemmissa järjestelmissä kannusteen maksamisen edellytyksenä on, että sijoitetun pääoman tuotto ylittää määritellyn vähimmäistavoitteen. Maksettujen kannustepalkkioiden määrä oli yhteensä 20 (3) miljoonaa euroa.

Lisäksi yhtiössä on ollut käytössä tehdas-kohtaisia tuottavuuteen tai tehokkuuteen perustuvia kannusteohjelmia.

Lyhyen aikavälin kannustejärjestelmä uudistettiin syksyllä 2006. Vuodesta 2007 alkaen UPM:n henkilöstö on yhtenäisen, tulostavoitteet ja henkilö- tai tiimikohtaiset tavoitteet yhdistävän järjestelmän piirissä. Keskeisenä mittarina on käyttökatte.

#### Pitkän aikavälin kannusteet

Avainhenkilöille suunnattuja optio- ja osakepalkkio-ohjelmia jatkettiin vuonna 2005 tehtyjen päätösten mukaisesti. Vuonna 2006 osakepalkkiota maksetaan noin 70 henkilölle. Noin 520 avainhenkilölle jaetaan yhteensä noin 2 600 000 kpl 2005G-optioita.

## Henkilöstö maittain

31.12.	2006	2005	2004
Suomi	14 946	17 322	18 720
Saksa	4 097	4 272	4 311
Iso-Britannia	1 622	1 685	1 852
Ranska	1 463	1 707	1 712
Venäjä	1 361	1 407	750
Itävalta	679	672	678
Espanja	269	272	277
Viro	172	186	179
Italia	86	86	83
Puola	66	46	45
Unkari	52	52	46
Ruotsi	46	51	58
Belgia	42	75	74
Alankomaat	34	39	166
Tanska	23	36	41
Muu Eurooppa	76	76	66
Kiina	1 302	1 167	1 109
Yhdysvallat	1 024	1 013	1 571
Kanada	909	939	1 296
Malesia	147	141	151
Australia	95	107	104
Etelä-Afrikka	92	86	81
Muu maailma	101	85	63
<b>Yhteensä</b>	<b>28 704</b>	<b>31 522</b>	<b>33 433</b>

# Vuoden 2006 tapahtumia

## Tammikuu

- 19** Raflatac ja UPM Rafsec fuusioituivat muodostaen uuden tarralaminaattiyksikön, UPM Raflatacin, joka kuuluu UPM:n Jalostustoimialaan.
- 23** UPM ilmoitti laajentavansa tutkimus- ja kehitystoimintaansa perustamalla Kiinaan Changshun paperitehtaan yhteyteen uuden Aasian tutkimuskeskuksen. Keskus aloittaa toimintansa maaliskuun lopussa 2007.

## Helmikuu

- 20** Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaiset ilmoittivat UPM:lle, että he eivät aio nostaa rikossyytteitä yhtiötä vastaan Yhdysvaltojen tarralaminaattimarkkinoiden kilpailijayhteistyötä koskevassa rikostutkinnassa.

Yhdysvaltain oikeusministeriö myönsi UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen syytteistä koskien mahdollista aikakauslehtipaperien hintojen sopimista.

- 23** UPM:n Tervasaaren paperikone 8, joka tuottaa irrokepaperia, käynnistettiin uusimisen jälkeen.

## Maaliskuu

- 8** UPM aloitti laajan kolmen vuoden ohjelman parantaakseen kannattavuuttaan uudessa liiketoimintaympäristössä. Tehokkuuden parantaminen koskee kaikkia toimialoja ja toimintoja, ja toimenpiteiden seurauksena konsernin henkilöstömäärä vähenee noin 3 600 henkilöllä. Vuotuisten kustannussäästöjen odotetaan olevan noin 200 miljoonaa euroa.

Tuotanto päättyi UPM:n Voikkaan paperitehtaalla ja Kymin paperikoneella 7 kesäkuussa. Tilaukanta ja tuotteiden valmistus siirrettiin muille UPM:n tuotantolinjoille kevään ja kesän 2006 aikana.

Kannattavuusohjelman lisäksi UPM ilmoitti investoinneista, joilla parannetaan Kymin sellutehtaan tuotannon tehokkuutta ja muutetaan Jämsänkosken tehtaan paperikone 4 tarrapaperikoneeksi. Investointien kokonaisarvo on 370 miljoonaa euroa.

- 22** Varsinainen yhtiökokous päätti lahjoittaa UPM:n hallussa olevan arvokkaan taidekokoelman, 162 000 omaa osaketta sekä noin 200 000 euroa UPM-Kymmenen uudelle Kulttuurisäätiölle. Kulttuurisäätiön tarkoituksena on säilyttää ja hallita UPM:n kulttuuriperintöä.

## Huhtikuu

- 7** UPM ilmoitti alkaneensa maksaa energiapuusta Suomessa varmistakseen puun tasaisen saannin konsernin voimalaitoksille.

UPM myi Ranskan UPM-Kymmene Loulay S.A.:n vaneritehtaan ranskalaiselle teollisuusryhmälle Green Recovery SAS:lle.

- 26** UPM ilmoitti investoinneista puutuotteiden valmistukseen Chudovossa Venäjällä ja Heinolassa. Uusi koivuvanerin tuotantolinja Chudovossa käynnistettiin 7.12.2006.

## Toukokuu

- 5** UPM:n Miramichin tehdas Kanadassa käynnistettiin kolmen kuukauden seisokin jälkeen. Seisokin aikana laadittiin uusi kustannussäästö- ja tuloksenparannusohjelma.
- 12** UPM:n kannattavuusohjelma eteni suunnittelusta toteutukseen.

UPM käynnisti irtisanomisten vaikutusten vähentämiseksi Työstä työhön -ohjelman, jolla tuetaan uudelleen-työllistymistä, uudelleenkoulutusta ja muuttoa toiselle paikkakunnalle.

- 16** UPM Walki Wisan uusi jalostustehtas vihittiin käyttöön Changshussa Kiinassa.

## Kesäkuu

- 1** UPM ilmoitti investoinneista valkaisu- sellun tuotantoon Tervasaaren tehtaalla. Uusi valkaisu- linja on tarkoitus ottaa käyttöön syksyllä 2007.

- Lokakuu**
- 22** UPM ilmoitti myyvänsä rakennusmateriaalien myyntiketjun Puukeskus Oy:n sijoitusyhtiö Tritonille ja Puukeskuksen toimivalle johdolle. Myynti saatettiin loppuun 31.7.2006.
- 29** Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaiset ilmoittivat UPM:lle, ettei UPM:n entistä toimitusjohtajaa vastaan nosteta syytteitä.
- 31** UPM ilmoitti panostavansa lähivuosi- na vahvasti toisen sukupolven bio- dieseliin. Konserni aikoo tulla merkit- täväksi biopoltoaineiden valmistajak- si. Investointipäätöksiä ensimmäisestä kaupallisen mittakaavan tuotantolai- toksesta voidaan odottaa lähivuosien aikana.
- Marraskuu**
- 9** UPM ilmoitti tehneensä 500 miljoon- nan euron tarjouksen M-real Oyj:lle Metsä-Botnian osakkeista, jotka edus- tavat 15:tä prosenttia Metsä-Botnias- ta. M-Real hylkäsi UPM:n tarjouksen tammikuussa 2007.
- 16** Euroopan komission kilpailuviran- omaiset ilmoittivat UPM:lle päätök- sestään lopettaa sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset. Komissio päätti hieno- papereita koskevat tutkimukset elo- kuussa 2006.
- Heinäkuu**
- 3** UPM ilmoitti konsernin Helsingissä olevan pääkonttorikiinteistön myyn- nistä saksalaiselle Allianz Lebensver- sicherungs-AG:lle.
- 27** UPM ilmoitti tarralaminaattiliiketoimintansa laajentamisesta Yhdysval- loissa. UPM Raflatac rakentaa uuden tehtaan Dixoniin. Uusi tehdas valmis- tuu vuoden 2008 ensimmäisen nel- jänneksen aikana.
- Syyskuu**
- 11** UPM ilmoitti tutkivansa mahdollisuut- ta metsurityön uudelleenjärjestelyyn Suomessa kustannustehokkuuden pa- rantamiseksi.
- Joulukuu**
- 1** UPM ilmoitti investoivansa päällystä- mättömän aikakauslehtipaperin laa- tuun uudistamalla Jämsänkosken teh- taan mekaanisen massan valmistus- ta.
- 5** UPM ilmoitti rakentavansa uuden voimalaitoksen Caledonianin tehtaal- le Skotlannin Irvinessä. Uudessa lai- toksesta käytetään polttoaineena pääasiallisesti biomassaa ja tuotan- nassa syntyvää jätettä.
- 21** Kilpailuvirasto ilmoitti tutkittuaan koti- maan puukauppaa, ettei se esitä seu- raamusmaksua UPM:lle. Kilpailu- virasto esittää yhteensä 50 miljoonan euron seuraamusmaksuja muille osa- puolille. Kilpailuvirasto aloitti puu- kauppaa koskevat tutkimuksensa ke- vällä 2004 sen jälkeen, kun UPM oli ottanut yhteyttä Kilpailuvirastoon.
- 28** UPM osti Keskinäinen työeläkevakuu- tusyhtiö Varmalta Kymijoen varrella sijaitsevat Kuusankosken, Keltin ja Voikkaan vesivoimalaitokset 126 mil- joonalla eurolla.

# Tilinpäätös ja toimintakertomus 2006

Vuoden 2006 tulos osaketta kohti oli 0,65 euroa (2005: 0,50 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,80 (0,54) euroa. Liikevoitto oli 536 (318) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 725 (558) euroa. Voitto ennen veroja oli 367 (257) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 550 (399) miljoonaa euroa.





# Hallituksen toimintakertomus

## Markkinat vuonna 2006

Paino- ja kirjoituspaperien kysyntä Euroopassa säilyi hyvänä ja kasvoi edellisestä vuodesta 2 % kun taas Pohjois-Amerikassa paino- ja kirjoituspaperien kysyntä laski 1 %. Muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, paino- ja kirjoituspaperien kysynnän nopea kasvu jatkui.

Mainonta kasvoi maailmanlaajuisesti edellisvuodesta. Myös painetun mainonnan kasvu jatkui, mutta sen osuus kokonaisuainonnasta laski. Painetusta mainonnasta suorainonta kasvoi voimakkaimmin.

Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin keskimääräiset markkinahinnat olivat suunnilleen samat kuin edellisvuonna. Euroopassa standardisanomalehtipaperin markkinahinnat nousivat keskimäärin 5 %. Päälystettyjen ja päälystämättömien hienopaperien hinnat laskivat noin 2 %. Aasiassa hienopaperien keskimääräiset markkinahinnat nousivat.

Tarralaminaattien kysyntä kasvoi kaikilla päämarkkinoilla: Pohjois-Amerikassa, Euroopassa ja Aasiassa. Tarralaminaattien hinnat olivat keskimäärin hieman edellisvuotisia korkeammat. Teollisuuskäreiden kysyntä jäi edellisvuoden tasolle. Hintoissa ei tapahtunut muutosta.

Puutuotteissa koivuvanerin kysyntä jatkui vahvana kaikilla markkinoilla. Kuusivanerin markkinat olivat hyvässä tasapainossa. Vanerien hinnat nousivat jonkin verran edellisvuoteen verrattuna. Myös viilujen ja jalosteiden markkinat olivat vakaat. Mänty- ja kuusisahatavaran markkinat parantuivat ja hinnat nousivat. Tukkien heikentyntä tarjonta aiheutti kustannuspaineita.

## Uudelleenryhmittelyjä raportoinnissa

Vuoden 2006 alusta lähtien liiketoimintaan liittyvien osakkuus- ja yhteisyritysten tulokset raportoidaan liikevoitossa. Aikaisempina vuosina tulokset on raportoitu liikevoiton jälkeisissä erissä. Samoin vuoden 2006 alusta osa kassavirran suojaukseen liittyvien johdannaisinstrumenttien tuloksista kohdistetaan ao. toimialalle. Vertailuvuodet on oikaistu vastaavasti.

## Tulos

Suomessa, vuoden 2005 toisella neljänneksellä, ollut työselkkaus vaikutti vuoden 2005 toimituksiin ja tulokseen.

Vuoden 2006 liikevaihto oli 10 022 (2005: 9 348 ja 2004: 9 820) miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta oli 7 %. Paperin toimitukset olivat 10 988 000 (10 172 000) tonnia.

Liikevoitto oli 536 (2005: 318 ja 2004: 685) miljoonaa euroa, 5,3 (2005: 3,4, 2004: 7,0) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä oli 725 (2005: 558 ja 2004: 470) miljoonaa euroa, 7,2 (2005: 6,0 ja 2004: 4,8) % liikevaihdosta. Vuoden 2006 liikevoittoon sisältyi kertaluonteisia tuotteita 144 miljoonaa euroa ja kertaluonteisia kuluja 333 miljoonaa euroa, nettona kuluja 189 (2005: kuluja 240, 2004: tuloa 215) miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2006 ilmoitetusta kannattavuusohjelmasta kirjattiin kertaluonteisina kuluina 135 miljoonan euron arvonalennus, josta suurin osa kohdistui Voikkaan paperitehtaan, 61 miljoonan euron henkilöstökuluvaraus sekä muita uudelleenjärjestelykuluja, yhteensä 196 miljoonaa euroa. Miramichin aikakauslehtipaperitehtaan tuotantolaitoksista Kanadassa tehtiin 115 miljoonan euron

arvonalennus, joka johtui pääasiassa valuutan negatiivisesta tulosvaikutuksesta. Lisäksi kertaluonteisina kuluina kirjattiin 10 miljoonan euron kulu UPM-Kymmene Loulay S.A.:n vaneritehtaan myynnistä Ranskassa, 5 miljoonan euron kulu lahjoituksesta UPM-Kymmenen Kulttuurisäätiölle ja muita kuluja 7 miljoonaa euroa.

Kertaluonteisina tuottoina kirjattiin yhtiön pääkonttorin kiinteistön 41 miljoonan euron myyntivoitto, rakennusmateriaalien myyntiketju Puukeskus Oy:n myynnistä saatu 93 miljoonan euron verovapaa myyntivoitto ja Rauman voimalaitoksen myynnistä Pohjolan Voiman Oy:lle saatu 10 miljoonan euron myyntivoitto.

Kaikkien toimialojen kannattavuus parani edellisestä vuodesta. Suljettujen tuotantolinjojen tuotannon siirto UPM:n muille paperikoneille tehosti kapasiteetin käyttöä. Energian hinnat olivat aiempaa korkeammat erityisesti Keski-Euroopassa ja Isossa-Britanniassa. Suomen epätavallisten sääolosuhteiden vuoksi puuraaka-aineen saatavuus oli syksyllä rajoitettua, mikä aiheutti paineita puunhankintakustannuksissa. UPM:n kustannukset nettona nousivat kuitenkin maltillisesti, osittain korkean sellu- ja sähköomavaraisuuden ansiosta.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo laski 126 (nousi 34) miljoonaa euroa, mikä johtui metsien arvon laskennassa käytetyn diskontokoron nostamisesta 0,5 prosenttiyksiköllä 7,5 %:iin ja omien metsien lisääntyneistä hakkuista.

Aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat edellisvuodesta ja keskihinnat olivat hieman korkeammat. Sanomalehtipapereiden toimitukset kasvoivat ja keskihinnat olivat korkeammat kuin vuosi sitten. Myös hienopapereiden toimitukset kasvoivat. Hienopapereiden keskihinta laski hieman edellisvuodesta. Jalosteissa UPM Raflatacin tarralaminaattien kannattavuus parantui ja oli hyvä. Myös Walki Wisan kannattavuus kohentui. Vanerin kannattavuus oli hyvä. Sahaoksen kannattavuus parantui ja liikevoitto kääntyi positiiviseksi aiempaa korkeampien hintojen ja kasvaneiden toimitusten ansiosta. Muun toiminnan liikevoitto jäi edellisvuodesta lähinnä puuston käyvän arvon laskun ja vesivoiman heikomman saatavuuden vuoksi.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 61 (41) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 367 (257) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eräiä 550 (399) miljoonaa euroa. Liikevoiton jälkeisissä erissä kertaluonteisena tuottona kirjattiin 6 miljoonan euron myyntivoitto osakkeista. Korke- ja muut rahoituskulut olivat nettona 185 (147) miljoonaa euroa. Lainojen keskikorko nousi, mutta toisaalta korollisten nettovelkojen määrä laski. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 18 miljoonan euron voitto (4 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 29 miljoonaa euroa (4 miljoonaa euroa positiiviset). Veroihin sisältyi negatiivisena eränä Miramichin laskennallisten verosaamisten 22 miljoonan euron vähennys, joka johtui Kanadan tuloverokannan laskusta, ja positiivisina erinä 20 miljoonaa euroa laskennallisten verosaamisten kasvusta liittyen konsernirakenteen muutokseen Kanadassa ja 28 miljoonaa euroa saamisesta, joka johtui Saksan verolainsäädännön muutoksesta.

Efektiivinen verokanta oli 7,8 % (1,6 % positiivinen) ja ilman kertaluonteisten erien vaikutusta 24,4 (29,0) %.

Tilikauden voitto oli 338 (2005: 261 ja 2004: 920) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti oli 0,65 (2005: 0,50 ja 2004: 1,76)

euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,80 (2005: 0,54 ja 2004: 0,49) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 2,32 (2005: 1,63 ja 2004: 1,90) euroa.

Oman pääoman tuotto oli 4,6 (2005: 3,5 ja 2004: 12,6) %, ja sijoitetun pääoman tuotto oli 4,7 (2005: 3,4 ja 2004: 6,0) %. Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat tunnusluvut olivat 5,7 (2005: 3,8 ja 2004: 3,4) % ja 6,2 (2005: 4,5 ja 2004: 4,3) %.

## Toimitukset

Paperin toimitukset vuoden aikana olivat 10 988 000 (10 172 000) tonnia. Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 4 761 000 (4 486 000) tonnia, sanomalehtipaperin toimitukset olivat 2 677 000 (2 592 000) tonnia ja hieno- sekä erikoispaperien toimitukset olivat 3 550 000 (3 060 000) tonnia.

Vanerin tuotanto oli 955 000 (916 000) m<sup>3</sup> ja sahatavaran tuotanto 2 357 000 (2 147 000) m<sup>3</sup>.

## Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 215 (2005: 853 ja 2004: 997) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 21 (2005: nousi 234 ja 2004: nousi 114) miljoonaa euroa.

Velkaantumistaso 31.12.2006 oli 56 % (31.12.2005: 66 % ja 31.12.2004: 61 %). Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 4 048 (2005: 4 836 ja 2004: 4 617) miljoonaa euroa. Joulukuussa 2006 UPM osti takaisin vuokrattuina olleet kolme Kymijoen vesivoimalaitosta Keskinäiseltä Työeläkevakuutusyhtiö Varmalta 126 miljoonalla eurolla. Kaupalla ei ollut tasevaikutusta. Lainojen keskimaturiteetti vuoden lopussa oli 7,1 (2005: 7,5 ja 2004: 7,6) vuotta.

UPM:n luottoluokitukset pysyivät vuoden aikana ennallaan. Vuoden lopussa UPM:n joukkovelkakirjalainojen luokitukset olivat S&P:n BBB ja Moody'sin Baa2.

## Henkilöstö

Vuonna 2006 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 31 039 (2005: 32 949 ja 2004: 34 815) henkilöä. Vuoden 2006 alussa henkilöstön määrä oli 31 522 ja vuoden lopussa 28 704. Henkilöstö väheni 2 818 henkilöllä, mistä 2 371 johtui tuotantolinjojen sulkemisista ja toimintojen rationalisoinneista ja 608 Puukeskuksen myynnistä. Henkilöstön määrä lisääntyi UPM Raflatacissa 161 henkilöllä.

Vuonna 2006 maksettujen palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä oli 1 218 (2005: 1 192 ja 2004: 1 325) miljoonaa euroa. Työselkkausten vuoksi menetettiin 9 200 (2005: 375 000 ja 2004: 14 700) työpäivää.

Toukokuussa 2006 yhtiön hallitus hyväksyi UPM:n Toimintaohjeen. Toimintaohje on UPM:n kaiken toiminnan perusta ja se määrittää kaikkien UPM:n työntekijöiden, toimihenkilöiden ja johtajien tavan toimia. Toimintaohje määrittelee toimintatavan koskien lakien noudattamista, tietojen julkistamista, eturistiriitalanteita, lahjojen ja lahjusten ottamista, ihmisoikeuksien kunnioittamista ja edistämistä ja henkilöstö- ja ympäristöasioiden hoitoa. Sitä täydennetään tarvittaessa johtajiston, toimialojen ja toimintojen hyväksymillä yksityiskohtaisemmillä säännöillä ja ohjeilla.

UPM julkaisee erillisen ympäristö- ja yhteiskuntavastuunraportin. Raportti on tilintarkastamaton.

## Tutkimus ja kehitys

UPM käytti vuonna 2006 tutkimus- ja kehityshankkeisiin yhteensä noin 44 (2005: 50 ja 2004: 47) miljoonaa euroa, joka oli 0,4 (2005: 0,5 ja 2004 0,5) % liikevaihdosta.

Paperitoimialojen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealu-

eita ovat kuidut ja kuituraaka-aineet, uudet kustannustehokkaat prosessi- ja raaka-aineratkaisut sekä asiakastuki ja tekniset palvelut.

UPM Raflatacin tutkimustoiminnan tavoitteena on parantaa filmitarralaminaattien laatua ja tuottaa aiempaa ohuempia tarralaminaatteja. Viime vuosina yksi keskeisistä kehityskohteista on ollut juomateollisuuden etiketöinti. RFID-etätunnisteiden liiketoimintalueella tutkimuksen painopisteinä on ollut Gen2-yhteensopivien tuotteiden kehittäminen. Walki Wisan pääkehityskohteita ovat olleet biohajoavat ja kompostoituvat kuluttajapakkausmateriaalit.

Puutuotetoimialan tutkimuksessa keskityttiin päällystyksen, liimaustekniikoihin, puulajien ominaisuuksien selvittämiseen, tuotannon tukeen ja ympäristöön.

Kiinan uusi tutkimuskeskus aloittaa toimintansa vuoden 2007 maaliskuussa. Uuden tutkimuskeskuksen kuitututkimuksen tavoitteena on oppia tuntemaan paikallisten kasvavien puu- ja non wood-kuitujen käyttömahdollisuudet paperin valmistuksessa.

UPM omistaa 39 % Oy Keskuslaboratorio Ab:stä, joka on metsäteollisuuden yhteinen massan ja paperin tutkimuskeskus Suomessa. Vuonna 2006 Keskuslaboratorion omistajat yhdessä muiden yhtiöiden ja tutkimuslaitosten kanssa allekirjoittivat aiesopimuksen Metsäklusteri Oy:n perustamisesta koordinoimaan metsäteollisuuden tutkimusta.

Lokakuussa 2006 UPM ilmoitti panostavansa vahvasti toisen sukupolven biodieseliin ja aikovansa tulla merkittäväksi biopoltoainien valmistajaksi. Parhaillaan UPM kehittää liiketoimintakonseptia ja siihen liittyviä teknisiä ratkaisuja.

## Investoinnit

Vuonna 2006 investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja olivat 631 (2005: 705 ja 2004: 645) miljoonaa euroa, 6,3 (2005: 7,5 ja 2004: 6,6) % liikevaihdosta. Investoinnit, mukaan lukien yritysostot ja osakehankinnat, olivat 699 (2005: 749 ja 2004: 686) miljoonaa euroa, 7,0 (2005: 8,0 ja 2004: 7,0) % liikevaihdosta.

Vuonna 2006 yritysostot ja osakehankinnat koostuvat pääosin 56 (2005: 21, 2004: 0) miljoonan euron osakesijoituksesta Metsä-Botnian sellutehtaaseen Uruguayssa.

Vuonna 2006 päätettiin Kymin sellutehtaan talteenottolinjan uusinnasta. Investoinnin kokonaisarvo on 325 miljoonaa euroa, ja sen on suunniteltu valmistuvan kesällä 2008. Jämsänkoskella investoidaan 45 miljoonaa euroa paperikone 4:n tuotantosuunnan muuttamiseksi aikakauslehtipaperista tarrapaperin valmistukseen. Investoinnin on määrä valmistua vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Elokuussa 2005 ilmoitettua suunnitelmaa aikakauslehtipaperikoneen rakentamisesta Keski-Eurooppaan on lykätty. Savonlinnan ja Jyväskylän vaneritehtailla investoidaan 8 miljoonaa euroa tuotannon tehostamiseen ja tuotteiden laadun parantamiseen. Investointien on määrä valmistua vuoden 2007 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

Tervasaaren sellutehtaan valkaisuulinjaan investoidaan 25 miljoonaa euroa. Uusi linja on tarkoitettu ottaa käyttöön syksyllä 2007. Chudovon ja Heinolan tehtailla investoidaan 6 miljoonaa euroa vanerin tuotannon tehostamiseen.

Dixoniin, Yhdysvaltojen Illinoisiin, rakennetaan uusi tarralaminaattitehdas. Investoinnin arvo on noin 109 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, ja tehtaan on arvioitu valmistuvan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Jämsänkoskella investoidaan 38 miljoonaa euroa päällystämättömän aikakauslehtipaperin laatuun. Investointi valmistuu vuoden 2008 toisella neljänneksellä.

Caledonian tehtaalle Skotlannin Irvineen rakennetaan uusi, biopoltoainetta käyttävä voimalaitos. Investointikustannus nettona on

noin 72 miljoonaa euroa. Voimalaitoksen on suunniteltu käynnistyvän vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä.

Tervasaaren irrokepaperikone 8:n modernisointi-investointi saatiin päätökseen helmikuun lopussa. Investointi nosti koneen tuotantokapasiteettia 45 000 tonnilla 175 000 tonniin ja paransi edelleen paperin laatua. Walki Wisan jalostetehdas Kiinassa aloitti toimintansa maaliskuussa. Nordlandin ja Docellesin paperitehtaiden kahden paperikoneen uusintainvestoinnit valmistuivat syyskuussa. Investoinnit paransivat merkittävästi tuotteiden laatua ja tuotantolinjojen tehokkuutta. Tampereen tarralaminaattitehtaan laminointilinjauudistus valmistui syyskuussa. Investointi kaksinkertaisti tehtaan filmitarralaminaattien tuotantokapasiteetin ja vahvisti edelleen UPM Raflatacin asemaa kasvavilla filmitarralaminaattien markkinoilla. Shottonin paperitehtaalla Walesissa uusi kattilalaitos aloitti tuotantonsa vuoden lopussa. Investointi paransi edelleen tehtaan energiaomavaraisuutta ja lisäsi biopoltoaineiden käyttöä. UPM Raflatacin uusi Kiinan tarralaminaattitehdas aloitti asiakastoimitukset alkuperäisestä aikataulusta edellä joulukuussa 2006.

Chapelle Darblayn paperitehtaalla Ranskassa biovoimalaitosinvestointi etenee suunnitellusti, ja voimalaitoksen on määrä aloittaa toimintansa vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. UPM:n osakkuusyritys, Metsä-Botnia, rakentaa sellutehdasta Uruguayhin. Sellutehtaan vuotuinen kapasiteetti on miljoona tonnia. Rakennusprojekti alkoi vuonna 2005, ja työt ovat edenneet aikataulun mukaan. Tehtaan on määrä aloittaa toimintansa vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välillä on ollut kiistaa sellutehtaan ympäristövaikutuksista.

## Muutokset konsernirakenteessa

Maaliskuussa 2006 UPM myi Uruguayn sellutehdasprojektiin liittyen osuutensa uruguaylaisessa puunhankintayhtiössä, Compañia Forestal Oriental S.A.:ssa, Metsä-Botnialle 36 miljoonalla eurolla. Määräysvalta Wisapower Oy:ssä siirrettiin huhtikuussa UPM:ltä Pohjolan Voima Oy:lle, minkä johdosta konsernin varat ja velat nettona pienentyivät 152 miljoonalla eurolla verrattuna tilanteeseen 31.12.2005. UPM myi pääkonttoriikiinteistönsä kesäkuussa 77 miljoonalla eurolla. Kaupasta kirjattiin 41 miljoonan euron myyntivoitto. UPM jatkaa toimintaansa kiinteistöissä vuokrasopimuksella. UPM myi suomalaisen rakennusmateriaalien myyntiketju Puukeskus Oy:n sijoitusyhtiö Tritonille ja Puukeskuksen toimivalle johdolle elokuussa. Kaupasta syntyi myyntivoittoa 93 miljoonaa euroa. Puukeskuksen vuotuinen liikevaihto oli noin 400 miljoonaa euroa ja se työllisti noin 600 henkilöä. Rauman voimalaitos myytiin Pohjolan Voima Oy:lle joulukuussa. Kaupalla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin varoihin ja velkoihin.

Tiedot tytäryhtiöfuusioista sisältyvät emoyhtiön tilinpäätökseen, viite 5.

## Kannattavuusohjelma

Maaliskuussa 2006 UPM ilmoitti laajasta, vuosille 2006–2008 ajoittuvasta ohjelmasta kannattavuutensa palauttamiseksi. Kannattavuusohjelma käsittää konsernin henkilökunnan kokonaismäärän vähentämisen arviolta 3 600 henkilöllä kolmen vuoden aikana sekä kannattamattoman paperinvalmistuskapasiteetin sulkemisia. Ohjelman päätyttyä saavutettavien kustannussäästöjen arvioidaan olevan vuosittain noin 200 miljoonaa euroa. Vuonna 2007 saavutettavien kustannussäästöjen arvioidaan olevan noin 110 miljoonaa euroa.

Osana kannattavuusohjelmaa UPM sulki kesäkuussa Voikkaan paperitehtaan, jonka kapasiteetti oli 410 000 t/a päällystettyä aikakauslehtipaperia, ja Kymin paperikone 7:n, jonka kapasiteetti oli

150 000 t/a päällystettyä hienopaperia. Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä lopetetaan päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaminen Jämsänkosken paperikone 4:llä, jonka kapasiteetti on 120 000 t/a. Paperikoneen tuotantosuunta muutetaan vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä tarrapaperin valmistukseen. Vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla suljetaan Tervasaaren paperikone 6, jonka kapasiteetti on 115 000 t/a ruskeaa säkkipaperia, ja SAP-selulinja, jonka kapasiteetti on 60 000 tonnia.

Kannattavuusohjelmaan liittyvät henkilöstöneuvottelut saatiin pääosin päätökseen heinäkuussa 2006.

## Osakkeet

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Yhtiön osakkeisiin ei liity erityisehtoja lukuunottamatta yhtiöjärjestyksen lunastusvelvollisuuslauseketta, mitä on selvitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, viite 27.

Yhtiö on osallisena eräissä sopimuksissa, jotka koskevat sen resursseihin liittyviä liiketoimintoja, joissa on määräyksiä sen varalta, että yhtiön määräysvalta vaihtuu. Toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten sopimukseen sisältyy yhtiöön liittyvän määräysvallan muutos julkisen ostotarjouksen seurauksena. Toimitusjohtajan ja johtajiston sopimuksia on selvitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, viite 7.

Hallituksen oikeudesta laskea liikkeeseen ja hankkia omia osakkeita sekä sääntöjä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta on käsitelty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, viite 27.

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä vuonna 2006 oli 16 021 (11 358) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 20,91 euroa maaliskuussa ja alin 15,36 euroa kesäkuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 310 (338) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinainen yhtiökokous 22.3.2006 päätti vähintään 100:n ja enintään 49 825 000 oman osakkeen hankkimisesta. Hallitus valtuutettiin päättämään näin hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Tällä valtuutuksella ei hankittu vuoden 2006 aikana osakkeita. Yhtiökokous valtuutti hallituksen lahjoittamaan 162 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta perustettavalle Kulttuurisäätiölle. Tämän jälkeen yhtiön hallussa ei ole omia osakkeita.

Hallitus valtuutettiin päättämään myös, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uuserkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Näiden merkintöjen johdosta yhtiön osakepääoma voi nousta yhteensä enintään 169 405 000 eurolla, joka vastaa enintään 99 650 000 uutta, kirja-arvoltaan 1,70 euron osaketta.

Liikkeeseen lasketuilla optio-oikeuksilla merkittiin 4 300 osaketta vuonna 2006. Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.12.2006 oli 523 259 430. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 647 101 130 kappaleeseen.

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

Yhtiön osakkeenomistajilta saamiin ilmoitusten perusteella Capital Group Companies Inc.:llä oli 15.12.2006 51 660 753 osaketta, joka oli 9,78 % UPM-Kymmene Oyj:n osakepääomasta. Näiden osakkeiden äänimäärästä sillä oli 7,86 %. Franklin Templeton Groupilla ja sen piirissä olevilla sijoitusneuvojilla Franklin Resourcesilla oli 7.3.2005 10,11 % UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden äänimäärästä.

UPM:n 2005F-optioiden listaus alkoi 2.10.2006.

## Yhtiön johto

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous valitsee hallituksen.

Varsinainen yhtiökokous 22.3.2006 valitsi hallituksen uudeksi jäseneksi varatuomari, diplomiekonomi Ursula Raninin. Lisäksi hallituksen varsinaisiksi jäseniksi valittiin presidentti Martti Ahtisaari; oikeustieteen tohtori, MBA Michael C. Bottenheim; Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja Berndt Brunow; Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja Karl Grotenfelt; entinen UPM:n ja Haindl-yhtiön johtaja Georg Holzhey; amerikkalaisen sijoitusyhtiön Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja Wendy E. Lane; Nokia Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja Jorma Ollila; kustannusalan neuvonantaja Françoise Sampermans sekä varatuomari, ministeri Vesa Vainio.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan hallituksen puheenjohtajaksi Vesa Vainion ja varapuheenjohtajiksi Jorma Ollilan sekä Berndt Brunowin. Lisäksi hallitus valitsi tarkastuskomitean (Audit Committee) riippumattomista jäsenistään, puheenjohtajana Michael C. Bottenheim ja jäseninä Wendy E. Lane ja Ursula Ranin, henkilöstökomitean (Human Resources Committee), puheenjohtajana Berndt Brunow ja jäseninä Georg Holzhey ja Françoise Sampermans, sekä nimitys- ja hallinnointikomitean (Nomination and Corporate Governance Committee), puheenjohtajana Jorma Ollila ja jäseninä Karl Grotenfelt ja Georg Holzhey.

## Riskit

### Riskienhallinta

UPM:ssä riskienhallinnalla tarkoitetaan systemaattisia ja ennakoivia toimia, joilla analysoidaan ja hallitaan liiketoimintoihin liittyviä mahdollisuuksia ja uhkia. Hallitus on hyväksynyt Konsernin riskienhallinnan yleiset tavoitteet sekä vahvistanut riskienhallinnan periaatteet ja toteutuksen.

Vuonna 2006 tarkistettiin konsernin tapa kartoittaa ja priorisoida potentiaalisia riskejä. Riskit arvioitiin uudestaan ja sekä riskienhallintapolitiikka että riskien raportointijärjestelmä päivitettiin.

Ohessa on lueteltu merkittävimmät riskit, jotka saattavat heijastua olennaisesti yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Ne on luokiteltu strategisiin, operatiivisiin, rahoitus- ja vahinkoriskeihin.

### Strategiset riskit

Kilpailu. Paperi- ja metsäteollisuustuotteiden markkinat ovat hyvin kilpailullut. UPM on ajoittain joutunut kilpailijoidensa aiheuttamien hintapaineiden kohteeksi tärkeimmillä liiketoiminta- ja markkina-alueillaan. Voimakas kilpailu on aiheuttanut yhtiön katteisiin poikkeuksellisen suuria vaihteluja. Vaikka yhtiön taloudellinen tilanne on tällä hetkellä toimialan moniin muihin toimijoihin verrattuna vakaa, ei voida olla varmoja siitä, että UPM:n taloudelliset resurssit riittävät vastaamaan kilpailupaineisiin.

Kuluttajien käyttäytymisen muutokset, mukaan lukien sähköisten viestimien käytön lisääntyminen. Viime vuosikymmenten aikana esimerkiksi kirjoissa, luetteloissa, aikakauslehdissä, sanomalehdissä, mainoksissa, suorajakelutuotteissa, pakkaus- ja etikettimateriaaleissa sekä muissa vastaavissa kohteissa käytettävää paperia koskevat kuluttajien odotukset ovat tulleet vaativammiksi ja vaihtelevammiksi. Myös tietokoneiden ja sähköisten viestimien käytön lisääntyminen vaikuttaa paperin kulutustottumuksiin nyt ja tulevaisuudessa. Kuluttajien vaihtelevien tarpeiden jatkuva täyttäminen riippuu useista tekijöistä, kuten kyvystä ennakoida ja/tai tunnistaa strategioiden muuttamista edellyttävät kuluttajien toiveiden muutokset, tuotantolaitosten teknisistä mahdollisuuksista, tuotannollisten

muutosten nopeudesta ja kustannuksista sekä tutkimus- ja kehitysohjelmien onnistumisesta.

Fuusiot ja yritysostot. Paperi- ja metsäteollisuudessa on aiemmin tapahtunut ja voi tulevaisuudessa tapahtua fuusioita, jotka johdavat osittain halusta saavuttaa mittakaava- ja synergiaetuja. Fuusioihin ja yrityskauppoihin, joissa UPM saattaa olla osallisena tai joita se saattaa tehdä, liittyy riskejä. Riskit liittyvät muun muassa siihen, pystytäänkö hankitun yrityksen toiminta ja henkilöstö integroimaan onnistuneesti ja hallitaanko toimintaa ja henkilöstöä tehokkaasti, sekä saavutetaanko tavoitteena olleet mittakaava- tai synergiaedut. Yhtiöllä on fuusio- ja yritysostoprosessi, jonka avulla vähennetään riskejä ja taataan asiantuntemus fuusioiden ja yritysostojen kaikissa vaiheissa arvonnäilyksestä integrointiin saakka.

Liiketoimintaportfolion sopivuus. Vaikka UPM uskoo, että sen tuotevalikoima ja toiminnan maantieteellinen kattavuus täyttävät tällä hetkellä kannattavan liiketoiminnan tarpeet varsin hyvin, sen päätuotteiden kysyntä ja liiketoiminnan muut edellytykset tärkeimmillä markkinoilla voivat muuttua. Muutokset voivat johtua kuluttajien käyttäytymisen muuttumisesta. Emme näin ollen voi olla varmoja siitä, että nykyinen toimintamme varmistaa riittävän kannattavuuden myös tulevaisuudessa.

Suurimpien asiakkaiden merkitys. UPM myy merkittävän osan tuotteistaan useille pääasiakkaille, kuten eräille isoille painotaloille ja paperitukkuille. Vaikka yhtiö ei olekaan riippuvainen mistään tietystä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, yhden tai usean tärkeän asiakkaan menettäminen voi vaikuttaa yhtiön tulokseen haitallisesti, ellei tilalle löydy uutta, vastaavaa asiakasta. Vuonna 2006 kymmenen suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta oli noin 15 % eli 1,5 miljardia euroa. Suurimman asiakkaan osuus oli noin 3 % eli 0,3 miljardia euroa.

Ympäristösäännökset. UPM:n on noudatettava monenlaisia ympäristö-lakeja ja määräyksiä. Sen ympäristöprosessit ja hallinto perustuvat lakien ja määräysten noudattamiseen kaikilta osin. Yhtiö tekee jatkuvasti ympäristöön liittyviä investointeja, auditointeja ja mittauksia. Yhtiö ei tällä hetkellä ole osallisena merkittävässä juridisissa menettelyissä, jotka liittyvät ympäristöasioihin. Huomattavien ympäristöön liittyvien kustannusten ja vastuiden riski liittyy kuitenkin olennaisesti teolliseen toimintaan.

Poliittiset riskit. UPM:llä on teollista toimintaa eräissä kehittyvien markkinoiden maissa, muun muassa Kiinassa ja Venäjällä. Näiden maiden poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset järjestelmät eivät ehkä ole yhtä hyvin ennakoitavissa kuin maissa, joissa institutiorekenteet ovat vakiintuneemmat ja pysyvämmät. Myös investointeihin voi näissä maissa kohdistua muita riskejä ja epävarmuustekijöitä, kuten epäedullinen verotuskohtelu, kaupparajoitukset, inflaatio, valuuttavaihtelut ja kansallistaminen. Kehittyvien markkinoiden osuus oli vuonna 2006 noin 16 % yhtiön 10 miljardin euron liikevaihdosta.

### Operatiiviset riskit

Markkinoiden syklisyys ja hintavaihtelut. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden markkinat ovat sykliset. Niille ovat tyypillisiä jaksot, jolloin kysyntä ja tarjonta ovat epätasapainossa. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden hinnat voivat tällöin vaihdella huomattavastikin. Näiden kysynnän ja tarjonnan epätasapainotilojen syynä voivat olla esimerkiksi talouden kasvu ja mainonta, investoinnit kapasiteettiin, varastojen kasvu ja loppukäyttäjien kulutustottumusten muutokset. Ei ole varmuutta paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden nykyisen hintatason säilymisestä, hintojen noususta edelleen tai siitä, ettei toimiala lisää kapasiteettiaan.

Merkittävien tuotantopanosten saatavuus ja hinta. Ulkopuoliset toimittajat toimittivat vuonna 2006 yli 85 % UPM:n käyttämästä puusta ja noin 30 % yhtiön käyttämästä sähköstä. Muut tuotantopanokset, kuten kemikaalit, täyte-aineet ja keräyspaperi, ostetaan ulkopuolisilta toimittajilta. Merkittävimpien tuotantopanosten toimituskatkot vaikuttaisivat tuotantoon. Seurauksena voisi olla esimerkiksi tuotannon keskeyttäminen tai vähentäminen, tuotevalikoiman muuttaminen tai merkittävimpien tuotantopanosten hinnannousun aiheuttama kustannusten nousu.

Kyky hankkia ja pitää palveluksessa ammattitaitoista työvoimaa. Kasvun jatkuminen ja toiminnan tehokkuus edellyttävät ammattitaitoisia työntekijöitä. UPM arvioi jatkuvasti työhönotto-, palkkaus- ja urakehityskäytäntöjään ja toteuttaa toimenpiteitä, joiden avulla yhtiö pystyy palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia ihmisiä. Ei ole varmaa, että tulevaisuudessa saadaan riittävästi ammattitaitoista työvoimaa.

Talouden valvontatavat. Luotettava ja täsmällinen tulosraportointi edellyttää tehokkaita sisäisiä valvontamenettelyjä. Mahdollisuudet estää petoksia tai laatia luotettavia tilinpäätöstietoja voivat vaikuttaa huomattavasti yhtiön taloudelliseen tilanteeseen.

## Rahoitusriskit

Vaihtokurssien ja korkojen muutokset. Altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ensisijaisesti vientitoimintaan siltä osin kuin myynti on muuna valuuttana kuin siinä, jossa tuotantokustannukset syntyvät. Merkittävä osa UPM:n myynnistä on muuna valuuttana kuin euroina (etupäässä Yhdysvaltojen dollareina ja Englannin puntina). Vaihtokurssien vaihteluille altistumisen hallitsemiseksi yhtiö seuraa tilannetta tarkasti. Se suojautuu riskeiltä erilaisten rahoitusinstrumenttien avulla, esimerkiksi käyttämällä valuuttatermiinisopimuksia ja valuutanvaihtosopimuksia. Myös korkojen muutokset voivat vaikuttaa huomattavasti yhtiön sellaisen omaisuuden (esimerkiksi biologisten hyödykkeiden) arvoihin, joiden arvostus perustuu diskontattuihin kassavirtoihin.

Maksukyvyttömyys. Tuotteiden myyntiin liittyy riski, että asiakkaat eivät maksa tuotteita tai täytä muita velvoitteitaan. UPM seuraa ja pyrkii minimoimaan asiakkaiden luottoriskejä useiden ohjelmien avulla. Vakuutukset kattavat valtaosan myyntisaatavista.

Lisätietoja rahoitusriskeistä ja pitkäaikaisten lainojen erääntymisaikataulusta sisältyy konsernitiilinpäätöksen liitetietoihin (viitteet 3 ja 31).

## Vahinkoriskit

Vakuutusturva. UPM:llä on ympäri maailmaa huomattava määrä tuotantolaitoksia, joista valtaosa on sen omia. UPM on myös Suomen suurin yksityinen metsänomistaja. Yhtiön vakuutusohjelmaan kuuluu useita vakuutuksia, jotka kattavat, vakuutusehtojen puitteissa, yhtiön liiketoiminnan keskeytymisestä aiheutuvat omaisuusvahingot ja tappiot. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että yhtiön vakuutusohjelma riittää kattamaan mahdollisten katastrofien, kuten sodan, terrorismin tai luonnonkatastrofien, aiheuttamat vahingot.

## Ympäristö

UPM:n ympäristöasioiden johtaminen perustuu sisäisesti määriteltyihin tavoitteisiin ja niiden toteutumisen seurantaan sekä parhaiden käytäntöjen kehittämiseen ja käyttöönottoon koko toimitusketjussa. UPM mittaa ja arvioi jatkuvasti toimintansa suoraa ja epäsuoraa ympäristökuormitusta ja -vaikutuksia ja pyrkii hallitsemaan niitä johdonmukaisesti jatkuvan parantamisen periaatteen mukaisesti.

Tuotteiden elinkaaren aikaista ympäristökuormitusta ja -vaikutuksia syntyy raaka-aineiden hankinnassa, tuotannossa, tuotteiden jakelussa sekä tuotteita uudelleen käytettäessä ja hävitettäessä. UPM arvioi järjestelmällisesti ja säännöllisesti myös toimittajiensa ympäristö- ja yhteiskuntavastuullisuutta.

UPM on investoinut johdonmukaisesti ympäristöasioiden hoidon lainmukaisuuteen ja ympäristökuormitusten seurantaan ja vähentämiseen. Ympäristönsuojelun käyttökulut poistot mukaan lukien olivat vuonna 2006 108 (2005: 114 ja 2004: 112) miljoonaa euroa ja ympäristönsuojeluinvestoinnit olivat 33 (2005: 38 ja 2004: 55) miljoonaa euroa.

Tällä hetkellä UPM:n kaikilla sellu- ja paperitehtailla, Suomen vaneritehtailla ja sahoilla, Venäjällä sijaitsevalla sahalla ja Suomen vesivoimalaitoksilla sekä metsäosastoilla Suomessa, Ranskassa, Iso-Britanniassa, Saksassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa ja Kanadassa on ISO 14001 –standardin mukainen sertifioitu ympäristöjärjestelmä. Tämän lisäksi viidellä Jalostustoimialan tehtaalla on sertifioitu järjestelmä. Kaikki Suomessa toimivat ja useimmat muun Euroopan alueella toimivista sellu- ja paperitehtaista ovat saaneet järjestelmällään myös EU:n EMAS -hyväksynnän. UPM:n suomalaiset, saksalaiset ja pohjoisamerikkalaiset paperitehtaat julkaisivat maakohtaisen yhteisen EMAS tai muun ulkopuolisen verifioiman ympäristöse-lonteon.

UPM:llä on periaatteet, joiden mukaan se ei hanki puuta, joka on hakattu viranomaismääräysten vastaisesti metsäluonnon suojeluun tarkoitelta, virallisessa suojeluohjelmassa olevalta alueelta tai kohteesta, joka viranomaisen ilmoituksen mukaan on jätettävä hakuun ulkopuolelle. UPM vaatii kaikilta tuontipuun toimittajilta puun alkuperätodistuksen. Tätä tarkoitusta varten UPM jatko i puun alkuperäsertifikaattien (CoC = chain of custody) hankkimista todisteeksi siitä, että raakapuumateriaali on hankittu laillisesti ja kestäväen kehityksen periaatteiden mukaisesti. Vuonna 2006 UPM:n käyttämästä puusta noin 65 (2005: 64 ja 2004: 67) % oli peräisin sertifioiduista metsistä. Vuonna 2005, UPM otti käyttöön yleisen puun alkuperäketjun jäljitysmallin, joka kattaa yleisimpien metsäsertifiointijärjestelmien vaatimukset, niillä yhtiön metsäosastoilla ja tehtailla, jotka käyttävät useamman kuin yhden metsäsertifiointijärjestelmän mukaisesti sertifioitua puuta. Kesäkuusta 2006 lähtien kaikilla UPM:n sellu- ja paperitehtailla on ollut käytössään ulkopuolisen osapuolen tarkistama puun alkuperäsertifikaatti. Varmistaakseen metsien kestäväen talouskäytön UPM antaa perusteellista ympäristökoulutusta metsäosastonsa koko kenttähenkilöstölle.

UPM jatko i tuotantoprosessien ja niiden energian käytön tehostamista. Vuonna 2006 paperin tuotanto lisääntyi 9 (2005: vähentyi 6, 2004: lisääntyi 6) %. Paperitehtaiden keskimääräinen, tuotetonnina kohti laskettu jätevesimäärä väheni noin 9 (2005: 3 ja 2004: 6) % ja vastaava jäteveden hapenkulutus väheni noin 4 (2005: 13 ja 2004: 2) %. Tehtaiden voimalaitosten tuottama fossiilisen hiilidioksidin kokonaismäärä lisääntyi 5 (2005: väheni 5 ja 2004: 0) %. Kaatopaikkajätteen, joka on pääosin voimalaitosten tuhkaa, kokonaismäärä lisääntyi noin 25 % (2005: lisääntyi 8 ja 2004: väheni 26) %, koska UPM lisäsi edelleen uusiutuvien polttoaineiden käyttöä. Uusiutuvien polttoaineiden määrä on nyt noin 57 % kaikista tehtailla käytetyistä polttoaineista. UPM on jatkanut investointeja bio-polttoaineita käyttäviin voimalaitoksiin.

EU:ssa alkoi hiilidioksidin päästöoikeuksien kauppa 1.1.2005. Kaikille päästökauppajärjestelmään kuuluville UPM:n laitoksille myönnettiin päästöluvut. Vuosina 2006 ja 2005 UPM käytti päästöoikeuksia vähemmän kuin niitä oli myönnetty.

Siistatun keräyspaperin eli uusiokuidun osuutta raaka-aineen määrästä on pyritty johdonmukaisesti kasvattamaan. UPM käyttää Euroopassa eniten ja maailmassa toiseksi eniten siistattua keräyspaperia painopaperin valmistukseen. Vuonna 2006 keräyspaperia käytettiin 3,0 (2005: 2,9 ja 2004: 2,8) miljoonaa tonnia. Tällä hetkellä uusiokuidun osuus kaikista kuituraaka-aineista on noin 27 %.

Vuonna 2006 UPM ilmoitti käyttävänsä seuraavia ympäristömerkkejä: Euroopan Unionin ympäristömerkki (EU Kukka), PEFC ja FSC. EU Kukka varmistaa, että paperi täyttää tietyt ympäristökriteerit kattavasti eli paperin valmistuksen alhaisen ympäristövaikutuksen, raaka-aineiden valinnan, kemikaalien käytön, kuitujen ja energian kulutuksen, tuotannon päästöt sekä jätteen käsittelyn. PEFC - ja FSC -merkit vahvistavat, että puuraaka-aine on peräisin sertifioituista ja hyvin hoidetuista metsistä; puu on laillisesti hakattu eikä ole peräisin suojelualueilta.

UPM kuuluu kestävän kehityksen indeksiin DJSI STOXX vuosina 2006/2007. Dow Jonesin indeksiin kuuluvat yhtiöt on arvioitu laajan, ulkopuolisen osapuolen suorittaman kartoituksen avulla toimialansa parhaiksi taloudellisen, ekologisen ja sosiaalisen kestävyys-suhteen. Vuosina 2003 - 2006 UPM:n osake on kuulunut sekä DJSI World että STOXX-indekseihin ja on valittu toimialansa parhaaksi 2005 ja 2006.

UPM julkaisee erillisen ympäristö- ja yhteiskuntavastuuraportin. Raportti on tilintarkastamaton.

### **Riita-asiat**

Kilpailuviranomaiset jatkavat tutkimuksia koskien väitettyjä kilpailunvastaisia toimia yhtiön eri tuotteiden osalta. Yhdysvaltain oikeusministeriö, Euroopan unionin viranomaiset sekä viranomaiset useissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, Kanadassa ja eräissä muissa maissa ovat myöntäneet UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen tai antaneet kirjalliset vahvistukset siitä että yhtiötä ei syytetä koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille.

Vuonna 2006 Yhdysvaltain oikeusministeriö ja EU:n komission kilpailuviranomaiset lopettivat Yhdysvaltojen tarralaminaattimarkkinoita ja Euroopan hienopaperi-, sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset ilman jatkotoimenpiteitä. Joulukuussa 2006 Suomen kilpailuviranomaiset päättivät olla määräämättä sakkoja UPM:lle

tutkimuksissaan raakapuun hankinnasta Suomessa.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa. Vireillä olevat riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

Maaliskuussa 2006 UPM maksoi 56,55 miljoonaa euroa Euroopan komission tuomitsemaa sakkoa kilpailijoiden välisestä yhteistyöstä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM on valittanut päätöksestä.

### **Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

M-real ilmoitti 30.1.2007 myyvänsä 9 %:n osuuden Metsä-Botnian osakkeista emoyhtiölleen Metsäliitolle 240 miljoonalla eurolla. Tällä päätöksellä M-real hylkäsi UPM:n marraskuussa 2006 tekemän tarjouksen ostaa 15 % Metsä-Botnian osakkeista M-realilta 500 miljoonalla eurolla.

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

### **Alkaneen vuoden näkymät**

Paperin kysynnän ennustetaan kasvavan jonkin verran viime vuodesta. Pohjois-Amerikan kysynnän ennustetaan jatkuvan heikkona. Kysynnän kasvu on voimakkainta kehittyvillä markkinoilla. UPM arvioi paperin toimitustensa kasvavan edellisvuodesta. UPM:n paperien keskihinta vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä on hieman korkeampi kuin vuoden 2006 neljännellä neljänneksellä.

Tarralaminaattien kysynnän ennustetaan kasvavan kaikilla markkinoilla ja hintojen olevan vakaat. Teollisuuskääreiden kysynnän ennustetaan kasvavan jonkin verran.

Puutuotteissa vanerin ja sahatavaran kysynnän ennakoidaan pysyvän hyvänä.

Puun, muiden raaka-aineiden ja energian hintojen nousu jatkuu. Käynnissä olevan kannattavuusohjelman avulla saavutettavien arvioidujen kustannussäästöjen seurauksena yhtiön kustannusten arvioidaan nousevan 1-2 %.

Investointien ennakoidaan pysyvän vuoden 2006 tasolla.

Konsernin tuloksen ennakoidaan kasvavan edellisvuodesta.

## Hallituksen voitonjakoehdotus

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

Helmikuun 1. päivänä 2007 ulkopuoliset omistavat 523 259 430 osaketta, jota vastaava osinko on 392,4 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 10. huhtikuuta 2007.

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 3 325 188 639,79 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Vuoden 2006 tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä helmikuun 1. päivänä 2007

*Vesa Vainio*  
Puheenjohtaja

*Jorma Ollila*

*Berndt Brunow*

*Martti Ahtisaari*

*Michael C. Bottenheim*

*Karl Grotenfelt*

*Georg Holzhey*

*Wendy E. Lane*

*Ursula Ranin*

*Françoise Sampermans*

*Jussi Pesonen*  
Toimitusjohtaja

# Konsernin tuloslaskelma

M€	Viite	2006	1.1. – 31.12. 2005 (oikaistu*)	2004 (oikaistu*)
<b>Liikevaihto</b>	4	10 022	9 348	9 820
Liiketoiminnan muut tuotot	6	231	117	168
Liiketoiminnan kulut	7	-8 514	-8 092	-8 254
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	8	-126	34	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	9	61	41	58
Poistot ja arvonalentumiset	10	-1 138	-1 130	-1 122
<b>Liikevoitto</b>	4	536	318	685
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	11	-2	90	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	12	18	-4	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	12	-185	-147	-178
<b>Voitto ennen veroja</b>		367	257	556
Tuloverot	13	-29	4	364
<b>Tilikauden voitto</b>		338	261	920
<b>Jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille		340	263	919
Vähemmistölle		-2	-2	1
		338	261	920
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	14	0,65	0,50	1,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	14	0,65	0,50	1,75

\*) Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen sekä raportoinnin muutosten vaikutuksen.

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.



## Konsernitase

M€	Viite	2006	31.12. 2005
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	16	1 514	1 514
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	17	461	535
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	18	6 500	7 316
Sijoituskiinteistöt	19	30	35
Biologiset hyödykkeet	20	1 037	1 174
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	1 177	1 034
Myytavissä olevat sijoitukset	22	127	153
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	23	74	170
Laskennalliset verosaamiset	28	362	352
Muut pitkäaikaiset varat	24	73	38
		11 355	12 321
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	25	1 255	1 256
Myyntisaamiset ja muut saamiset	26	1 657	1 653
Tuloverosaamiset		3	28
Rahavarat		199	251
		3 114	3 188
Myytäväinä olevat varat	21	–	32
<b>Varat yhteensä</b>		14 469	15 541

M€	Viite	2006	31.12. 2005
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma		890	890
Ylikursisirahasto		826	826
Omat osakkeet		–	–3
Muuntoerot		–89	–34
Arvonmuutos- ja muut rahastot		278	233
Kertyneet voittovarot		5 366	5 415
	27	7 271	7 327
<b>Vähemmistön osuus</b>		18	21
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		7 289	7 348
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	28	790	887
Eläkevelvoitteet	29	427	429
Varaukset	30	187	190
Korolliset velat	31	3 353	4 326
Muut velat	32	13	13
		4 770	5 845
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	31	992	976
Ostovelat ja muut velat	33	1 399	1 364
Tuloverovelat		19	8
		2 410	2 348
<b>Velat yhteensä</b>		7 180	8 193
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		14 469	15 541

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

M€	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Yhteensä	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi rahasto	Omat- osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot <sup>1)</sup>	Kertyneet voitto- varat <sup>1)</sup>			
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2004</b>	890	-	737	-	-42	263	5 149	6 997	32	7 029
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Osakkeiden merkintä optioilla	1	1	8	-	-	-	-	10	-	10
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-393	-393	-	-393
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
<b>Suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut</b>										
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
<b>Tilikauden voitto (oikaistu)</b>	-	-	-	-	-	-	919	919	1	920
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12.2004</b>	891	1	745	-	-55	328	5 676	7 586	26	7 612
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
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
<b>Suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut</b>										
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
<b>Tilikauden voitto</b>	-	-	-	-	-	-	263	263	-2	261
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	890	-	826	-3	-34	233	5 415	7 327	21	7 348
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>										
Omien osakkeiden luovuttaminen	-	-	-	3	-	-	1	4	-	4
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<b>Suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut</b>										
Muuntoerot	-	-	-	-	-63	-	-	-63	-	-63
Muut erät	-	-	-	-	-	-2	2	-	-	-
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	8	-	-	8	-	8
Kassavirran suojaukset										
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	45	-	45	-	45
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-5	-	-5	-	-5
Myytavissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tilikauden voitto</b>	-	-	-	-	-	-	340	340	-2	338
<b>Oma pääoma 31.12.2006</b>	890	-	826	-	-89	278	5 366	7 271	18	7 289

<sup>1)</sup> Sisältää uusien ja muutettujen IFRS-standardien takautuvan soveltamisen vaikutuksen.

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

## Konsernin rahavirtalaskelma

M€	1.1. – 31.12.		2004
	2006	2005	(oikaistu*)
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	338	261	920
Oikaisut tilikauden voittoon <sup>1)</sup>	1 195	1 125	419
Saadut korot	9	15	39
Maksetut korot, vähennettynä aktivoitujen korkojen määrällä	-187	-156	-189
Saadut osingot	16	21	39
Muut rahoituserät, netto	-18	-86	-45
Maksetut verot	-159	-93	-72
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	21	-234	-114
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>1 215</b>	<b>853</b>	<b>997</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Tytäryritysosakkeiden hankinnat, vähennettynä saaduilla käteisvaroilla (Viite 5)	-	-6	-1
Osakkuusyrittösosakkeiden hankinnat	-68	-5	-40
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	-	-22	-1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-635	-690	-630
Tytäryritysosakkeiden luovutukset, vähennettynä luovutetuilla käteisvaroilla (Viite 5)	203	200	185
Osakkuusyrittösosakkeiden luovutukset	52	16	25
Myytävissä olevien sijoitusten luovutukset	3	284	-41
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	108	47	29
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	23	25	20
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-	-7	-12
Muut investointien rahavirrat	-	-	-
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-314</b>	<b>-158</b>	<b>-466</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	415	178	-
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-574	-641	-224
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	-398	262	-102
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	-	78	10
Maksetut osingot	-392	-388	-393
Omien osakkeiden osto	-	-151	-
Muut rahoituksen rahavirrat	-2	74	-1
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-951</b>	<b>-588</b>	<b>-710</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-50</b>	<b>107</b>	<b>-179</b>
Rahavarat tilikauden alussa	251	142	338
Rahavarojen muuntoero	-2	2	-17
Rahavarojen muutos	-50	107	-179
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>199</b>	<b>251</b>	<b>142</b>
<b>Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot</b>			
<sup>1)</sup> Oikaisut tilikauden voittoon			
Verot	29	-4	-364
Poistot ja arvonalentumiset	1 138	1 130	1 122
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-61	-41	-58
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-157	-48	-138
Myyntivoitot, netto, myytävissä olevista sijoituksista	2	-90	-1
Rahoituskulut, netto	167	151	130
Kartellisakko, Rosenlew	-57	-	-
Suomen eläkejärjestelmän muutos	-	-	-269
Muut oikaisut	134	27	-3
	<b>1 195</b>	<b>1 125</b>	<b>419</b>
<sup>2)</sup> Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuus	-60	-124	-26
Lyhytaikaiset saamiset	-69	-130	-203
Lyhytaikaiset korottomat velat	150	20	115
	<b>21</b>	<b>-234</b>	<b>-114</b>

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

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

# 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 keskityneet Euroopan unioniin sekä Pohjois-Amerikkaan ja Aasiaan. Valmistusta konsernilla on yhteensä 15 maassa.

### Laatimisperusta

UPM-Kymmene Oyj:n, kotipaikka Helsinki, konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan. Hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 1 helmikuuta 2007 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

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 aineettoman 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 hankintameno menetelmällä. Hankintameno määritetään perustuen luovutettujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoisin instrumentteihin ja velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisaikana, lisätyn 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 hankintameno osa, joka ylittää

konsernin osuuden hankitun 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 voitontajako 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 omassa pääomassa tapahtuneista muutoksista, joita ei ole kirjattu sijoituskohteessa tulosvaikutteisesti esitetään omassa 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 nolleen, 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 eräänään taseessa oman pääoman osana.

### Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Kunkin tytäryhtiön tilinpäätökseen sisältyvät erät mitataan siinä valuutassa, 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 toiminta-

valuutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssveja. 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 rahoitusserissä.

Tytäryhtiöiden, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämisvaluutasta, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljännesten keskikurssveja käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssveja käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kurssjeilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. Kun ulkomainen tytäryhtiö myydään kokonaan tai osittain tai puretaan, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

### Rahoitusjohdannaiset

Rahoitusjohdannaiset kirjataan sopimuksentekohetkellä taseeseen niiden hankintamenoon, 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 johdannaisoppimusten, jotka täyttävät suojauslaskennan kriteerit ja jotka ovat myös tehokkaita etu- ja jälkikäteen tarkasteltuna, käypien arvojen muutokset kirjataan omaan pääomaan (spot-hintojen erotus). Omaan pääomaan kertyneet käypien arvojen voitot tai tappiot kirjataan liikevaihtoon tai kuluihin samalla kaudella kun suojauslaskennan kohteena olevat kiinteät sitoumukset tai ennustetut tapahtumat kirjataan tuloslaskelmaan (esim. kun konsernin suojattu ulkoinen valuuttamääräinen myynti kirjataan). Erääntyneen suojausinstrumentin voitto tai tappio on taseen oman pääoman suojausrahastossa jaksotettuna vielä keskimäärin kuukauden, kunnes konsernin ulkoinen myynti toteutuu.

Kun rahavirran suojaukseksi tehty suojausinstrumentti eräännyy, 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 pääoman muuntoeroihin. Valuuttatermiinien korkoeron muutos kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin. Kertyneet arvostustulokset puretaan muuntoeroista

tuloslaskelmaan silloin kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain. Konserni on vuonna 2006 lopettanut ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksen.

Konsernilla on suojauslaskennan ulkopuolella johdannaisoppimuksia, jotka ovat konsernin rahoituspolitiikan mukaan tehokkaita taloudellisia suojausinstrumentteja, mutta jotka eivät täytä IAS 39 suojauslaskennan vaatimuksia. Nämä johdannaisoppimukset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi rahoitusvaroiksi tai -veloiksi. Tällaisten johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin tai rahoituseriin.

Konserni dokumentoi suojaussuhteen syntyessä suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suojaussuhteen sekä riskinhallintatavoitteensa ja strategiansa erilaisille suojaustapahtumille. Tässä prosessissa 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: korkotermiinien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin; valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan arvioitun tulevien kassavirtojen nykyarvoon, ja hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Arvioidessaan johdannaisien, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käypää arvoa, konserni käyttää soveltuvia arvostusmenetelmiä tilinpäätöspäivän markkinatietoihin perustuen. Tunnistettuja kytkettyjä johdannaisia seurataan konsernissa ja niiden käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin.

### 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 toisenlaisissa 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-alueella tai maantieteellistä toiminta-alueella, 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 eräänä konsernin tuloslaskelmassa.

### **Tuloutusperiaate**

Suoritteiden myynti tuloutetaan kun on todennäköistä, että liiketoimeen liittyvä taloudellinen hyöty koituu yhteisön hyväksi, liiketoimeen kohdistuvat menot ja tuotot ovat määritettävissä luotettavasti sekä 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 myyjien tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää hallintaoikeutta eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Tuloutuksen ajankohta on pitkälti riippuvainen tavarantoimituksessa käytetyistä toimitusehdoista. Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000-toimituslausekkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausekekokoelma 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 kursieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

### **Tuloverot**

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutokset.

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 toteutumisajankohdaksi. 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 tytäryrityksiin, osakkuusyhtiöihin sekä yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin lukuun ottamatta tilanteissa, joissa emoyrityksellä on oikeus määrätä väliaikaisen eron purkautumisajankohdaksi, ja joissa väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa tulevissa tilikausissa. 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 vaikutusaikoihin:

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 hankitun tytäryhtiön tai osakkuus- tai yhteisyrityksen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohdasta. Tytäryhtiön hankinnasta syntyvä liikearvo on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin. Osakkuus- ja yhteisyrityksien hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy osakkuus- ja yhteisyrityssijoituksiin ja se testataan arvonalentumisen varalta osana osakkuus- tai yhteisyrityssijoitusta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun vähennettyinä arvonalentumisilla.

Rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille liikearvoa on kohdistettu, 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**

Hankitut patentit, tavaramerkit ja lisenssit, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, esitetään taseessa kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuun. 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

Konserni osallistuu kasvihuonepäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin. Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeuksista ei tehdä poistoja, mutta ne kirjataan korkeintaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan. Julkiset avustukset on kirjattu taseeseen tuloennakoiksi ja tuloutettu systemaattisesti ajalla, jolle vastaavat päästöoikeudet on myönnetty. Päästöoikeudet ja niihin liittyvät varaukset kirjataan pois taseesta, kun ne toimitetaan velvoitteiden kattamiseksi tai myydään. Mahdolliset myyntivoitot tai -tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Vieraan pääoman menot, jotka johtuvat ehdot täyttävän hyödykkeen rakentamisesta aktivoidaan käyttöomaisuuteen siltä ajalta, joka tarvitaan investointikohteen valmistamiseksi aiotuun 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, poisto-ajkoja 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. Uudella korvattujen hyödykkeiden kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. 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 alemmaan, 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 tuotoina niille tilikausille, 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 tasa-poistoina, 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, metsien ympäristönsuojelulliset rajoitukset ja muut varaukset. Hakkuutulojen ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu ajankohdan vallitsevaan hinta- ja kustannustasoon sekä yhtiön näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä.

Kasvun ja hakkuiden sekä hintojen, diskonttauskoron, 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 suuruisina vähennettynä arvonalentumisilla.

Myytäviksi 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 nettovoitoihin.

Konserni arvioi aina tilinpäätöspäivänä, onko joidenkin rahoitussuhteiden tai niiden ryhmän arvonalentuminen objektiivisesti todennettavissa. 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

Omaisuuksista, 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 aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan omaisuuserästä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolle, eli sille alimmalle yksikkötasolle, jonka rahavirrat ovat erotettavissa 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. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman aikaisemmin kirjattuja arvonalentumistappiota.

Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

### Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyä olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimukset 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 leasingisopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasingisopimuksella hankitut omaisuuserät

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 nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään joko FIFO-menetelmää (first-in, first-out) tai painotetun keskihinnan menetelmää käyttäen vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. 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. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa 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 saamisiaan alkuperäisin ehdoin.

### Rahavarat

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

### Omat osakkeet

Kun joku konserniyhtiöstä 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 juoksuajana.

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 suojauksen kohteena olleen velan tasearvoon ei enää tehdä käyvän arvon muutoksia ja suojauslaskennan voimassaoloaikana kertyneet käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin



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. Osa näistä järjestelyistä on etuuspohjaisia, 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. Suurin osa Suomen eläkejärjestelyistä luokitellaan maksupohjaisiksi.

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 etuusoikeyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method): eläkevastuun nykyarvo saadaan diskonttaamalla arvioidut kassavirrat nykyarvoonsa käyttäen korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa, jotka on laskettu liikkeelle samassa valuutassa kuin eläkevastuu tullaan suoriuttamaan. 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 tasainerinä 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 vähimmäispalvelusajaloika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työssäoloajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöstä riippumattomat vakuutusmatemaattiset.

### Osakeperusteiset maksut

Konserni on myöntänyt osakkeiden optiotodistuksia ylimmälle johdolle sekä avainhenkilöille. Lisäksi ylimmälle johdolle on perus-

tettu osakkeiden omistusohjelma. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina. Henkilöstölle myönnettyjen optioiden ja osakkeiden käyvät arvot kirjataan henkilöstösisuvukulukuksi oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Myönnetty optiot arvostetaan käypään arvoon Black-Scholes optiohinnoittelumallilla myöntämispäivänä. Optioehtoihin liittyvät ei markkinaperusteiset ehdot on sisällytetty toteutettavien optioiden arvioitua 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

Vuosikuluksi 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

Aiheutuneista päästöistä syntyvät päästöoikeuksien palautusvelvoitteet on kirjattu varauksiin vastuun syntyhetkellä. Päästöoikeuksien palautusvelvoitteet on kirjattu omistettujen päästöoikeuksien kirjanpitoarvoihin perustuen, mikäli aiheutuneet päästöt oletetaan katettavan kyseessä olevilla päästöoikeuksilla tai mahdolliset yli menevät päästöt tilinpäätöspäivän markkinahinnalla.

### Osinko

Konsernin tilinpäätöksessä osingonjako 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 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 ja optioiden laimennusvaikutuksella.

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden muutokset****Standardit, tulkinnat ja muutokset julkaistuihin standardeihin**

Tilikauden aikana konserni on ottanut käyttöön kaikki 1.1.2006 voimaantulleet IASB:n (International Accounting Standards Board) julkistamat IFRS-standardit (International Financial Reporting Standards), tulkinnat ja muutokset julkaistuihin standardeihin, jotka ovat konsernin toimintaan nähden asiaankuuluvia. Standardien ja tulkintojen käyttöönotolla on ollut vaikutusta konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin, konsernin kuluvaan vuoden tilinpäätökseen tai aikaisempien vuosien vertailutietoihin seuraavilla alueilla:

IAS 19 Työsuhde-etuudet -Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, konsernin järjestelyt ja liitetiedot -standardin muutosta tulee soveltaa 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konserni ei ole muuttanut vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisperiaatteitaan. Standardin muutos on vaikuttanut ainoastaan konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin (viite 29).

IFRIC 8 IFRS 2:n soveltamisala -tulkinta tulee voimaan 1.5.2006 jälkeen alkavilta tilikausilta. IFRS 2 koskee sellaisia osakeperusteisesti maksettavia liiketoimia, joissa yhteisö hankkii tai vastaanottaa tavaroita tai palveluja. IFRIC 8 sisällyttää IFRS 2:n soveltamisalaan liiketoimet, joissa yhteisö myöntäessään omia osakkeita ei pysty yksilöimään vastaanottamia tavaroita tai palveluja. Konserni on ottanut IFRIC 8:n käyttöön jo vuoden 2006 alusta ja kirjannut muihin liiketoiminnan kuluihin 3 miljoonaa euroa vuonna 2006.

IAS 39 Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen - Käypään arvoon arvostamismahdollisuus -standardin muutosta tulee soveltaa 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin muutos muuttaa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen määrittelyä ja rajoittaa rahoitusvarojen luokittelua tähän ryhmään. Standardin muutoksen käyttöönotto ei ole vaikuttanut konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen määrittelyyn ja luokitteluun tilikaudella ja aikaisemmilla tilikausilla.

IAS 21 Valuuttakurssien muutosten vaikutukset - Nettosijoitus ulkomaiseen yksikköön - standardin muutosta tulee soveltaa 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin muutos laajentaa ja selkeyttää nettosijoituksen määrittelmää. Standardin muutoksen käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen ja aikaisempien vuosien vertailutietoihin.

IAS 39 Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen ja IFRS 4 Vakuutus sopimukset – Takaussopimukset - standardien muutoksia tulee soveltaa 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardien muutokset edellyttävät muiden kuin aiemmin vakuutus sopimuksiksi vakiintuneiden takaussopimusten 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. Standardien muutosten käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen ja aikaisempien vuosien vertailutietoihin.

IFRIC 4 Miten määritetään sisältääkö järjestely vuokrasopimuksen - tulkintaa tulee soveltaa 1.1.2006 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konserni on arvioinut järjestelyt sen selvittämiseksi, onko yhtiöllä vuokrasopimuksia, jotka pitäisi käsitellä IAS 17, Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti. Tulkinnan käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen ja aikaisempien vuosien vertailutietoihin.

**Muutokset raportoinnissa**

Vuoden 2005 ja 2004 liikevoittoa on oikaistu vastaamaan nykyistä raportointimuotoa. Osuus liiketoimintaan liittyvien osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, joka aikaisemmin raportoitiin liikevoiton jälkeen, raportoidaan nyt liikevoitossa. Raportoinnin muutoksesta johtuen liikevoitto kasvoi 41 miljoonan euroa vuonna 2005 ja 58 miljoonan euroa vuonna 2004. Lisäksi vuoden 2006 alusta osa kassavirran suojaukseen liittyvien johdannaisinstrumenttien tuloksista kohdistetaan ao. toimialalle. Vertailuvuodet on oikaistu vastavasti.

**Standardit, tulkinnat ja muutokset julkaistuihin standardeihin jotka eivät vielä ole voimassa**

Tiettyjä standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin on julkaistu, joita on sovellettava 1.1.2007 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja joita konserni ei sovelle ennen voimaantuloa:

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - standardi ja siihen liittyvä IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot -standardin muutos tulevat voimaan 1.1.2007 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. 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.

IFRS 8 Operating Segments – standardi tulee voimaan 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. IFRS 8 – standardi korvaa tällä hetkellä voimassa olevan IAS 14 Segmenttiraportointi – standardin. Uuden standardin mukaan segmenttitietojen raportointi perustuu siihen, kuinka ylin johto seuraa segmentin tulosta kohdentaakseen resursseja ja arvioidakseen sen suorituskykyä. Konserni on vielä arvioimassa IFRS 8 standardin käyttöönoton vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRIC 7 Tilinpäätöksen oikaisemiseen perustuvan lähestymistavan soveltaminen IAS 29:n Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa mukaisesti - tulkinta tulee voimaan 1.3.2006 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta koskee tilanteita, joissa yritys oikaisee tilinpäätöksensä IAS 29:n mukaisesti ensimmäisenä vuonna, jona se havaitsee toimintavaluuttansa olevan hyperinflaatiomaan valuutta. Yhtiö arvioi, että tulkinta ei ole merkityksellinen konsernille.

IFRIC 9 Kytkeytyjen johdannaisten uudelleenarviointi- tulkinta tulee voimaan 1.6.2006 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. IFRIC 9 vaatii yhtiötä sen tullessa sopimuksen osapuoleksi arvioimaan onko sopimuksessa kytketty johdannainen, joka tulee erottaa pääsopimuksesta ja käsitellä johdannaisena. Myöhempi uudelleenarviointi ei pääsääntöisesti ole sallittua. Konserni arvioi, että tulkinnan käyt-

töönnotolla ei tule olemaan olennaista vaikutusta kytkettyjen johdannaisten tunnistamiseen, koska yhtiön käytäntö kytkettyjen johdannaisten erottamisesta pääsopimuksesta on jo IFRIC 9 – tulkinnan mukainen.

IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment - tulkinta tulee voimaan 1.11.2006 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta kieltää aiemmalla osavuosisijaksolla liikearvosta, oman pääoman ehtoiseen instrumenttiin tehdystä sijoituksesta tai hankintamenoarvostetusta rahoitusvaroihin kuuluvasta erästä kirjatun arvonalentumistappion peruuttamisen. Konserni arvioi, että tulkinnan käyttöönotolla ei tule olemaan vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions – tulkinta tulee voimaan 1.3.2007 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka IFRS 2 Osakeperusteiset maksut – standardia sovelletaan sellaisiin osakepohjaisiin maksuihin järjestelyihin, joihin sisältyy yhteisön omia tai samaan konserniin kuuluvan toisen yhteisön, kuten emoyrityksen, oman pääoman ehtoisia instrumentteja. Konserni arvioi, että tulkinnan käyttöönotolla ei tule olemaan vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRIC 12 Service Concession Arrangements – tulkinta tulee voimaan 1.1.2008 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka palveluja koskevat toimilupajärjestelyt käsitellään toimiluvan saajan, yksityisen sektorin, kirjanpidossa toimiluvan myöntäjän ollessa julkinen sektori. Yhtiö arvioi, että tulkinta ei ole merkityksellinen konsernille.

## 2 JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

### Arvonalentumistestaus

Konsernissa testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain liikearvo, keskenkäisiä 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 arvioiduista diskontatuista tulevista rahavirroista, koska yhtiön omaisuuserien pitkä taloudellinen käyttöaika, tuotteiden ennustettujen myyntihintojen, tuotantokustannusten sekä laskelmissa käytetyn diskonttauskoron muutokset voivat johtaa merkittävien arvonalennuskulujen kirjaamiseen.

Lisätietoja arvonalentumistestauksesta on esitetty liitetiedossa 16.

### Biologiset hyödykkeet

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

### Työsuhde-etuudet

Konsernilla on erilaisia eläkejärjestelyjä työntekijöidensä eläkkeelle jäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhde-etuuksiin liittyvien kulujen ja velkojen laskennassa käytetään useita tilastollisia ja muita vakuutusmatemaattisia oletuksia kuten diskonttauskorko, eläkejärjestelyjen varojen odotettu tuotto ja arvioidut tulevat palkkatason muutokset. Käytetyt tilastolliset tekijät voivat poiketa huomattavasti toteutuneesta kehityksestä johtuen mm. muuttuneesta yleisestä taloudellisesta tilanteesta tai henkilökunnan palvelusajan pituudesta. Toteutuneet tuotot ja kulut, jotka poikkeavat oletuksista sekä muutokset oletuksissa kerrytetään ja kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % eläkevastuusta. Huomattavat erot toteutumissa tai huomattavat muutokset oletuksissa voivat merkittävästi vaikuttaa etuus pohjaiseen eläkelveloitteeseen ja eläkekuluun tulevilla tilikausilla.

### Ympäristövaraukset

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

### Tuloverot

Johdon arviointia edellytetään määrittäessä tuloverojen ja laskennallisten verosaamisten ja -verovelkojen määrää. Konserni arvioi tilinpäätösten yhteydessä laskennallisten verosaamisten kirjausperusteet. Tätä varten arvioidaan, miten todennäköisesti tytäryhtiöillä on kerrytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot tai käyttämättömät verotukseen liittyvät hyvytykset voidaan hyödyntää. Ennusteissa käytettävät tekijät voivat poiketa toteutuneista, mikä voi johtaa merkittäviin verosaamisten kulukirjauksiin tuloslaskelmassa.

### Oikeudelliset vastuut

Johdon arviointia edellytetään parhaillaan käynnissä oleviin oikeudenkäynteihin liittyvien varausten arvostamisessa ja kirjaamisessa. Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Oikeudenkäyntien vaikeasti ennakoitavasta luonteesta johtuen oikeudenkäynnin todellinen kustannus voi poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta.

## 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. Keskeytymisen tavoitteena on tehokas riskien hallinta, kustannussäästöt ja rahavirtojen optimointi.

### Valuuttariski

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

Valuuttavirran suojaus perustuu pääsääntöisesti 12 kuukauden liukuviin ennustetuihin 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 IFRS:n suojauslaskennan piirissä. Alla olevassa taulukossa on esitetty suojausten nimellisarvot 31.12.2006.

Valuutta	Suojausten nimellisarvo M€
USD	543
GBP	384
JPY	61
AUD	164
SEK	52
CAD	-77
NOK	32
DKK	40
Muut	19
<b>Yhteensä</b>	<b>1 218</b>

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. 31.12.2006 taseasema oli 11 miljoonaa euroa (31.12.2005: 27 miljoonaa euroa). Lisäksi myyntisaamisten ja ostovelkojen nettomäärä on suojattu. Tytäryhtiöiden omaan pääomaan liittyvää valuuttariskiä ei ole suojattu. Konserni on vuonna 2006 lopettanut Kanadan tytäryhtiön tehdyn nettosijoituksen suojauksen.

### Korkoriski

Konsernin lainavaluuttojen jakauma vastaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden kotivaluuttojen määräistä lainausta.

Korollisten nettovelkojen nimellisarvot (ml. johdannaiset) jakaantuivat 31.12.2006 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä Mrd. €
EUR	3,4
USD	0,3
CNY	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>4,2</b>

Korkoriskien hallinta perustuu rahoituspolitiikassa määriteltyyn nettovelan 6 kuukauden keskimääräiseen korkosidonnaisuusaikaan. Tämän lyhyen korkosidonnaisuusajan pohjana on oletus, että tuottokäyrät ovat keskimäärin positiivisia. Lyhyt korkosidonnaisuusaika vähentää siten korkokustannuksia pitkällä aikavälillä. Korkosidonnaisuusaika voi vaihdella 3 ja 12 kuukauden välillä. 31.12.2006 keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 6 kuukautta (31.12.2005 6 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 jällelrahoitusriski

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

Kassavarojen, 199 miljoonaa euroa (251 miljoonaa euroa), lisäksi konsernilla oli 31.12.2006 vahvistettuja luottolimiittejä 2,7 miljardia euroa (31.12.2005 2,7 miljardia euroa). 31.12.2006 luottolimiitit olivat käyttämättä (31.12.2005 oli käytössä 80 miljoonaa euroa).

Jällelrahoitusriskit minimoidaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta kassavirtapohjaisesta erääntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteetista. 31.12.2006 lainojen keskimaturiteetti oli 7,1 vuotta (31.12.2005 7,5 vuotta).

Tärkeimmät tällä hetkellä käytössä olevat rahoitusohjelmat ovat:

- kotimainen yritystodistusohjelma 1 000 miljoonaa euroa
- 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 luottotappiovarauksilla. Konsernilla ei ole tiedossa merkittäviä riskikeskittymiä.

### Johdannaiset hyödykehintariskien hallinnassa

Konsernin valmistusprosessi vaatii paljon muun muassa sähköä ja kierrätyskuitua. Sähkön hankinta ja myynti (pääasiassa omille tehtaalle) hallinnoidaan ja optimoidaan konsernin kannalta. Konsernin sähkötaseen, sähkön tuotannon ja kulutuksen erotuksen, hintariskiä suojataan sähköjohdannaisilla. Kierrätyskuidun hintariskien 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 erikoisai-  
kkauslehdissä sekä kopioinnissa, tietokonetulostuksessa, suoramyymintamateriaalissa ja esitteissä. Erikoispapereiden käyttösovelluksia taas ovat tarra- ja pakkauspaperit.

### Jalostustoimiala

Toimiala valmistaa tarra- ja pakkauspaperia, RFID-etätunnisteita ja teollisuuskääreitä.

### Puutuotetoimiala

Toimialan liiketoiminnat ovat vaneriliiketoiminta ja sahaliiketoiminta.

### Muu toiminta

Muu toiminta kattaa metsäosastot ja energiaosaston Suomessa, logistiikkatoiminnot, kiinteistöyksiköt sekä New ventures -yksikön. Se sisältää myös osuuden osakkuusyhtiöiden (pääasiassa Oy Metsä-Botnia Ab:n ja Pohjolan Voima Oy:n) tuloksista ja Konsernihallinnon. Muun toiminnan liikevaihto sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle.

**Ensisijainen raportointimuoto – Segmenttikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2006**

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta <sup>1)</sup>	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 237	1 433	2 315	1 240	1 226	571	–	10 022
Konsernin sisäinen myynti	117	3	245	34	95	–	–494	–
Myynti yhteensä	3 354	1 436	2 560	1 274	1 321	571	–494	10 022
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	61	–	61
Liikevoitto <sup>2)</sup>	–56	148	108	64	144	128	–	536
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto								–2
Rahoituskulut, netto								–167
Tuloverot <sup>3)</sup>								–29
Tilikauden voitto								338
Varat <sup>4)</sup>	3 964	2 033	2 903	671	631	2 256	–207	12 251
Osakkuus- ja yhteisyritykset <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	1 177	–	1 177
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 041
Varat yhteensä								14 469
Velat <sup>5)</sup>	221	129	237	168	77	151	–207	776
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	6 404
Velat yhteensä								7 180
Muut erät								
Poistot	376	190	218	37	43	26	–	890
Arvon alentumiset	228	–	19	1	–	–	–	248
Investoinnit	155	145	189	73	39	98	–	699
Sijoitettu pääoma, 31.12. <sup>6)</sup>	3 743	1 905	2 666	503	554	3 282	–1 019	11 634
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	4 010	1 921	2 760	489	616	–	–	12 142
Sijoitetun pääoman tuotto, % <sup>7)</sup>	–1,4	7,7	3,9	13,1	23,4	–	–	4,7

<sup>1)</sup> Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 534 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Puuraaka-aineen myynnistä ja Energiaosastosta Suomessa.

<sup>2)</sup> Liikevoitto sisältää Aikakauslehtipapereissa kannattavuusohjelmaan liittyviä henkilöstökuluja 28 miljoonaa euroa ja Voikkaan paperitehtaan sulkemiseen liittyvän arvonalennuksen 116 miljoonaa euroa, Miramichin 115 miljoonan euron arvonalennuksen sekä muita tuottoja nettona 6 miljoonaa euroa sisältäen pääasiassa Rauman voimalaitoksen myynnistä kirjattun 10 miljoonan euron myyntivoiton. Kannattavuusohjelmaan liittyen Sanomalehtipapereiden liikevoitto sisältää rakennemuutoskuluja 7 miljoonaa euroa ja Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto henkilöstö- ja arvonalennuskuluja 41 miljoonaa euroa. Puutuotteiden liikevoitto sisältää 10 miljoonan euron tappion Loulayn vaneritehtaan myynnistä ja 93 miljoonan euron myyntivoiton Puukeskuksen myynnistä. Muun toiminnan liikevoitto sisältää yhtiön pääkonttori kiinteistön 41 miljoonan euron myyntivoiton, 5 miljoonan euron lahjoituksen ja rakennemuutoskuluja 7 miljoonaa euroa.

<sup>3)</sup> Veroihin sisältyy Kanadan veroasteen laskun johdosta laskennallisen verosaatavan vähennyksestä kirjattu 22 miljoonan euron verokulu, Kanadassa konsermirakenteen muutoksen johdosta laskennallisen verosaatavan lisäyksestä kirjattu 20 miljoonan euron verotuotto sekä 28 miljoonan euron verotuotto johtuen pääasiassa Saksan verolainsäädännön muutoksesta.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

<sup>6)</sup> Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston: 1 369 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa: 1 110 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

<sup>7)</sup> Sijoitetun pääoman tuotto prosentin 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 – Segmenttikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2005

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta <sup>1)</sup>	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 010	1 304	2 003	1 313	1 201	517	–	9 348
Konsernin sisäinen myynti	84	4	231	34	89	–	–442	–
Myynti yhteensä	3 094	1 308	2 234	1 347	1 290	517	–442	9 348
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	41	–	41
Liikevoitto <sup>2)</sup>	–76	77	85	70	6	156	–	318
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto								90
Rahoituskulut, netto								–151
Tuloverot <sup>3)</sup>								4
Tilikauden voitto								261
Varat <sup>4)</sup>	4 424	2 000	3 145	615	734	2 614	–219	13 313
Osakkuus- ja yhteisyritykset <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	1 034	–	1 034
Kohdistamattomat varat								1 194
Varat yhteensä								15 541
Velat <sup>5)</sup>	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. <sup>6)</sup>	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, % <sup>7)</sup>	–1,7	4,1	3,0	11,6	0,9	–	–	3,4

- <sup>1)</sup> Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 457 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Puuraaka-aineen myynnistä ja Energiaosastosta Suomessa.
- <sup>2)</sup> 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 teollisuussäkkien markkinoilla.
- <sup>3)</sup> Veroihin sisältyy 58 miljoonan euron tuotto Miramichin tehtaan tappioista ja poistoerosta kirjatusta laskennallisen verosaatavan muutoksesta sekä verolainsäädännön muutoksesta johtuva 16 miljoonan euron kulu liittyen osakkuusyritykseen.
- <sup>4)</sup> 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.
- <sup>5)</sup> Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.
- <sup>6)</sup> 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.
- <sup>7)</sup> 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 – Segmenttikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2004

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Jalosteet	Puu- tuotteet	Muu toiminta <sup>1)</sup>	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 217	1 293	2 001	1 373	1 398	538	–	9 820
Konsernin sisäinen myynti	91	11	285	41	94	–	-522	–
Myynti yhteensä	3 308	1 304	2 286	1 414	1 492	538	-522	9 820
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	58	–	58
Liikevoitto <sup>2)</sup>	-67	7	171	71	111	392	–	685
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto								1
Rahoituskulut, netto								-130
Tuloverot <sup>3)</sup>								364
Tilikauden voitto								920
Varat <sup>4)</sup>	4 673	2 016	2 871	777	737	2 527	-203	13 398
Osakkuus- ja yhteisyritykset <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	1 047	–	1 047
Kohdistamattomat varat								1 382
Varat yhteensä								15 827
Velat <sup>5)</sup>	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
Arvonalentumiset	75	–	2	–	21	–	–	98
Investoinnit	149	74	345	32	30	56	–	686
Sijoitettu pääoma, 31.12. <sup>6)</sup>	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, % <sup>7)</sup>	-1,4	0,3	6,5	10,9	14,8	–	–	6,0

<sup>1)</sup> Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 464 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa Metsäosastosta ja Energiaosastosta Suomessa.

<sup>2)</sup> 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.

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

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

<sup>6)</sup> 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.

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



**Henkilöstö (keskimäärin) segmentteittäin**

	2006	1.1.–31.12.	
		2005	2004
Aikakauslehtipaperit	7 869	8 464	8 861
Sanomalehtipaperit	3 361	3 471	3 631
Hieno- ja erikoispaperit	6 680	6 933	6 933
Jalosteet	3 607	4 374	4 751
Puutuotteet	6 158	6 633	7 503
Muu toiminta	3 364	3 074	3 136
<b>Yhteensä</b>	<b>31 039</b>	<b>32 949</b>	<b>34 815</b>
Henkilöstö vuoden lopussa	28 704	31 522	33 433

**Toissijainen raportointimuoto**

**Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan**

M€	2006	1.1.–31.12.	
		2005	2004
Saksa	1 587	1 475	1 543
Iso-Britannia	1 223	1 166	1 295
Suomi	920	951	1 029
Ranska	661	627	710
Muut EU-maat	2 247	2 091	2 291
Muu Eurooppa	661	498	422
Yhdysvallat	1 124	1 173	1 323
Kanada	126	123	143
Kiina	526	290	226
Muu maailma	947	954	838
<b>Yhteensä</b>	<b>10 022</b>	<b>9 348</b>	<b>9 820</b>

**Varat yhteensä maittain**

M€	2006	31.12.	
		2005	2004
Saksa	3 028	2 926	2 958
Iso-Britannia	702	707	668
Suomi	6 779	7 636	8 088
Ranska	612	600	624
Muut EU-maat	682	863	940
Muu Eurooppa	131	127	107
Yhdysvallat	660	671	738
Kanada	735	870	838
Kiina	909	922	678
Muu maailma	231	219	188
<b>Yhteensä</b>	<b>14 469</b>	<b>15 541</b>	<b>15 827</b>

**Investoinnit maittain**

M€	2006	1.1.–31.12.	
		2005	2004
Saksa	123	115	49
Iso-Britannia	52	61	43
Suomi	255	245	329
Ranska	74	58	11
Venäjä	4	20	9
Muu Eurooppa	11	15	9
Pohjois-Amerikka	46	43	32
Kiina	45	146	188
Muu maailma	89	46	16
<b>Yhteensä</b>	<b>699</b>	<b>749</b>	<b>686</b>

**5 YRITYSOSTOT JA -MYYNIT**

Vuonna 2006 ei tehty yritysostoja. Konsernin yritysostot vuonna 2005 olivat 6 miljoonaa euroa ja 10 miljoonaa euroa vuonna 2004.

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

Vuosien 2004-2005 yritysostoihin liittyen ei maksettu merkittäviä järjestelypalkkioita tai vastaavia kuluja.

Kesäkuussa 2006 UPM myi pääkonttorikiinteistönsä 77 miljoonalla eurolla. Kaupasta kirjattiin 41 miljoonan euron myyntivoitto ennen veroja. Elokuussa 2006 UPM myi Puutuotteet toimialaan kuuluneen rakennusmateriaalien myyntiketju Puukeskus Oy:n sijoitusyhtiö Tritonille ja Puukeskuksen toimivalle johdolle. Myynnistä kirjattiin 93 miljoonan euron verovapaa myyntivoitto.

Elokuussa 2005 UPM myi Jalostustoimialaan kuuluneen Loparexryhmän 200 miljoonalla eurolla, (kauppahinta 230 miljoonaa euroa vähennettynä yhtiön nettovelvoilla 30 miljoonaa euroa). Myynnistä kirjattiin 26 miljoonan euron myyntivoitto.

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

Mitään näitä luovutuksia ei ole ryhmitelty lopetettaviksi toiminoiksi.

**Yritysostosta syntyneet varat ja velat**

M€	1.1.–31.12.		
	2006	2005	2004
Rahavarat	-	-	9
Muut aineettomat hyödykkeet	-	5	1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-	1	-
Vaihto-omaisuus	-	1	8
Saamiset	-	1	14
Lainat ja muut velat	-	-2	-22
Hankittujen nettovarojen käypä arvo	-	6	10
Liikearvo	-	-	-
<b>Ostohinta yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Vähennetään:			
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	-	-	-9
Hankinnan rahavirta	-	-6	-1

**Myytujen yksiköiden nettovarot ja -velat**

M€	1.1.–31.12.		
	2006	2005	2004
Rahavarat	6	10	28
Muut aineettomat hyödykkeet	2	5	–
Liikearvo	–	49	–
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	63	80	19
Osakkeet	1	1	–
Vaihto-omaisuus	36	42	31
Saamiset	55	98	70
Osto- ja muut velat	–42	–42	–45
Lainat ja muut velat	–36	–59	–
	85	184	103
Luovutusvoitto/-tappio	124	26	110
Vastike yhteensä	209	210	213
Maksetut rahavarat	209	210	213
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	–6	–10	–28
Luovutusten nettorahavirta	203	200	185

**6 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**

M€	1.1.–31.12.		
	2006	2005	2004
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot <sup>1)</sup>	172	50	142
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	12	13	16
Muut vuokratuotot	8	7	6
Saadut päästöoikeudet (Viite 7)	18	40	–
Muut erät	21	7	4
	231	117	168

<sup>1)</sup> Vuosi 2006 sisältää pääkonttorikiinteistön myyntivoiton 41 miljoonaa euroa ja Puu-keskus Oy:n myyntivoiton 93 miljoonaa euroa. 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.		
	2006	2005	2004
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	–92	–45	–36
Valmistus omaan käyttöön	–24	–44	–44
	–116	–89	–80
<b>Materiaalit ja palvelut</b>			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	4 997	4 667	4 737
Varastojen muutos	42	–74	–29
Ulkopuoliset palvelut <sup>1)</sup>	745	753	820
	5 784	5 346	5 528
<b>Henkilöstökulut</b>			
Palkat ja palkkiot			
Hallitusten ja toimitusjohtajien palkat	16	15	15
Muut palkat	1 202	1 177	1 310
	1 218	1 192	1 325
<b>Henkilösivukulut</b>			
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt (Viite 29)			
Eläkekulut	42	39	62
Suomen TEL-järjestelmän muutos <sup>2)</sup>	–	–	–269
	42	39	–207

M€	1.1.–31.12.		
	2006	2005	2004
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	170	134	149
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (Viite 29)	4	3	2
Osakeperusteiset maksut (Viite 36)	7	8	12
Muut henkilösivukulut <sup>3)</sup>	175	168	178
	356	313	341
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>			
Vuokratulot	56	66	62
Päästöoikeuskulut (Viite 6)	10	29	–
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	15	2	4
Muut liiketoiminnan kulut <sup>4)</sup>	1 149	1 194	1 281
	1 230	1 291	1 347
<b>Liiketoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>8 514</b>	<b>8 092</b>	<b>8 254</b>

<sup>1)</sup> Ulkopuoliset palvelut muodostuvat pääasiassa myytyjen tuotteiden jakelukustannuksista.

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

<sup>3)</sup> Muihin henkilösivukuluihin sisältyy pääasiassa lakisääteisiä sosiaalikuluja, mutta ei eläkekuluja.

<sup>4)</sup> 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 44 miljoonaa euroa vuonna 2006, 50 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 47 miljoonaa euroa vuonna 2004.

**Hallituksen ja johtajiston palkat ja palkkiot**
**Hallituksen jäsenten osakeomistus (kpl) ja palkkiot**

€ 1 000	Osakeomistus	1.1.–31.12.		
	31.12.2006	2006	2005	2004
<b>Hallituksen jäsenet</b>				
Vesa Vainio, puheenjohtaja	14 073	160	160	164
Berndt Brunow, varapuheenjohtaja	264 613	110	110	89
Jorma Ollila, varapuheenjohtaja	34 193	110	110	114
Martti Ahtisaari	7 790	85	85	89
Michael C. Bottenheim	8 401	110	110	89
Karl Grotenfelt	10 767	85	85	85
Georg Holzhey	433 546	85	85	89
Wendy E. Lane	2 078	85	85	–
Ursula Ranin	1 140	85	–	–
Françoise Sampermans	4 767	85	85	85
<b>Entiset hallituksen jäsenet</b>				
Gustaf Serlachius	–	–	39	114
Carl H. Amon III	–	–	–	4
Donna Soble Kaufman	–	–	–	4
<b>Yhteensä</b>	<b>781 368</b>	<b>1 000</b>	<b>954</b>	<b>926</b>
josta yhtiön osakkeina	–	–	382	356

Vuosien 2006, 2005 ja 2004 varsinaisen yhtiökokouksen päätösten mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle on maksettu palkkiona 160 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajille sekä tarkastuskomitean puheenjohtajalle 110 000 euroa vuodessa ja jäsenille 85 000 euroa vuodessa. Vuosina 2005 ja 2004 palkkion määrästä 60 % on maksettu rahana. 40 %:a vastaavalla osuudella hallituksen jäsenille on hankittu ja luovutettu yhtiön osakkeita. Lisäksi vuonna 2004 maksettiin hallituksen jäsenille 4 000 euroa kokouspalkkioita.

**Johtajiston palkat ja palkkiot**

€ 1 000	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
<i>Toimitusjohtaja Jussi Pesonen</i>			
<b>Palkat ja palkkiot</b>			
Palkat	883	742	544
Kannustepalkkiot	-	240	90
Luontaisedut	16	30	31
<b>Yhteensä</b>	<b>899</b>	<b>1,012</b>	<b>665</b>
<b>Eläkekulut</b>			
Suomen TEL järjestelmä	161	178	127
Vapaamuotoinen lisäeläke	154	84	-
<b>Yhteensä</b>	<b>315</b>	<b>262</b>	<b>127</b>

Edellinen toimitusjohtaja Juha Niemelälle on maksettu työsuhteen päättymiskorvauksia vuonna 2006 490 000 (2005: 735 000, 2004: 306 000) euroa. Hänelle vuonna 2004 maksetun palkan ja luontaisetujen yhteismäärä oli 467 000 euroa. Vapaehtoisin eläkejärjestelyihin maksettiin vuonna 2006 1 883 000 (2005: 0, 2004: 116 000) euroa. Suomen työeläkelain (TEL) mukaista eläkevakuutusmaksua maksettiin 89 000 euroa vuonna 2004.

Johtajiston 14 (2005: 14 ja 2004: 13) jäsenelle, mukaan lukien toimitusjohtaja, maksettiin palkkoina luontaisedut mukaan luettuina yhteensä noin 5,5 (2005: 6,4 ja 2004: 4,6) miljoonaa euroa, josta noin 0,3 (2005: 1,0 ja 2004: 0,4) miljoonaa euroa maksettiin bonuksina. Maksetut palkkiot perustuvat johtajiston jäsenten kokonaissuoritukseen edellisenä vuonna.

Yhtiön palkkiojärjestelmän mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa korkeintaan 18 kuukauden ja muille korkeintaan 12 kuukauden palkkaa vastaava lisäpalkkio.

Palkan ja bonusten lisäksi johtajiston jäsenet ovat oikeutettuja yhtiön osakeoptio- ja osakepalkkiojärjestelmiin. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 0,8 (2005: 1,2 ja 2004: 2,2) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtaja Jussi Pesosen eläkeikä on 60 vuotta. Muiden johtajiston jäsenten eläkeikä on sopimuksesta riippuen 62-63 vuotta. Tavoite-eläke on 60% viimeisen 10 vuoden keskimääräisestä indenksoidusta ansiosta. Eläkeiän alentamisen tai lakisäateisen eläketurvan muun täydentämisen kustannukset katetaan vapaaehtoisella eläkevakuutuksella. Johtajiston jäsenten etuusperusteisten eläkejärjestelmien kulut olivat vuonna 2006 0,9 (2005: 1,5 ja 2004: 0,4) miljoonaa euroa ja maksupohjaisten järjestelmien 0,8 (2005: 0,9 ja 2004: 0,8) miljoonaa euroa.

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

Toimitusjohtajan valitsee yhtiön hallitus.

Jos UPM-Kymmene Oyj:n määräysvallassa tapahtuu työsuhteen määrittely muutos, jokainen johtajiston jäsen voi irtisanoa työsuhteen yhden kuukauden tai Jussi Pesosen kohdalla kolmen kuukauden kuluessa määräysvallan muutoksen aiheuttaneesta tapahtumasta lukien ja saada 24 kuukauden peruspalkkaansa vastaavan korvauksen.

**Tilintarkastuspalkkiot**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Tilintarkastuspalkkiot	4,9	3,1	2,9
Tilintarkastukseen liittyvät palkkiot	1,6	2,1	0,8
Veroneuvontaan liittyvät palkkiot	1,3	1,1	1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>	<b>4,9</b>

**8 BIOLOGISTEN HYÖDYKKEIDEN KÄYVÄN ARVON MUUTOS JA HAKKUUT**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Biologisten hyödykkeiden hakkuut tilikauden aikana	-107	-34	-42
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-19	68	57
<b>Yhteensä</b>	<b>-126</b>	<b>34</b>	<b>15</b>

**9 OSUUS OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSISTA**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Oy Metsä-Botnia Ab	69	36	56
Pohjolan Voima Oy	-14	-	-5
Muut	6	5	7
<b>Yhteensä</b>	<b>61</b>	<b>41</b>	<b>58</b>

**10 POISTOT JA ARVONALENTUMISET**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
<b>Poistot aineellisista käyttöomaisuus-hyödykkeistä</b>			
Rakennukset	101	108	104
Koneet ja kalusto	671	703	717
Muut aineelliset hyödykkeet	32	34	36
<b>Yhteensä</b>	<b>804</b>	<b>845</b>	<b>857</b>
<b>Poistot sijoituskiinteistöistä</b>			
Rakennukset	1	2	1
<b>Poistot aineettomista hyödykkeistä</b>			
Aineettomat oikeudet	16	15	11
Liikearvo	-	-	100
Muut aineettomat hyödykkeet	69	67	56
<b>Yhteensä</b>	<b>85</b>	<b>82</b>	<b>167</b>
<b>Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentumiset</b>			
Rakennukset	62	61	18
Koneet ja kalusto	177	137	78
Muut aineelliset hyödykkeet	4	3	1
<b>Yhteensä</b>	<b>243</b>	<b>201</b>	<b>97</b>
<b>Aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset</b>			
Muut aineettomat hyödykkeet	5	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>1 138</b>	<b>1 130</b>	<b>1 122</b>

Vuonna 2006 käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 135 miljoonan euron arvonalennus tuotantokapasiteetin sulkemisesta ja uudelleen-

järjestelyistä Suomessa sekä 115 miljoonan euron arvonalennus Kanadan New Brunswickissa sijaitsevasta Miramichin paperitehtaasta.

Vuonna 2006 UPM aloitti ohjelman kannattavuutensa palauttamiseksi. Ohjelma kattaa yhtiön kaikki toiminnot ja siihen sisältyy toimintojen virtaviivaistamista ja kilpailukyvyttömän tuotantokapasiteetin sulkemisia. Osana kannattavuusohjelmaa suljettiin aikakauslehtipaperit-segmenttiin kuuluva 410 000 t/a päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistanut Voikkaan paperitehdas ja hieno- ja erikoispaperit-segmenttiin kuuluvan Kymin paperitehtaan päällystettyä hienopaperia valmistanut 150 000 t/a paperikone. Vuonna 2007 yhtiö tulee sulkemaan kannattavuusohjelmaan liittyen hieno- ja erikoispaperit-segmenttiin kuuluvan Tervasaaren paperitehtaan säkkipaperia valmistavan 115 000 t/a paperikoneen.

Vuonna 2006 aikakauslehtipaperit-segmenttiin kuuluvan Miramichin paperitehtaan 115 miljoonan euron arvonalennus johtuu pääasiassa valuuttakurssien negatiivisesta vaikutuksesta. Miramichin tehtaan kassavirta on pysynyt heikkona johtuen vahvistuneesta Kanadan dollarista suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Tehtaan kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvioitu käyttöarvoon perustuen ja käyttäen 9,96 %:n diskonttauskorkeaa.

Vuonna 2005 käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 151 miljoonaa euroa Kanadan Miramichin paperitehtaan arvonalennusta, 10 miljoonaa euroa Saksan Augsburgin tehtaan ja 8 miljoonaa euroa Nordlandin tehtaan kertapoistoja sekä 25 miljoonaa euroa Suomen sahojen arvonalennusta. Miramichin tehtaan kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioitiin käyttöarvoon perustuen ja käyttäen 10,14 %:n diskonttauskorkeaa. Puutuotteet-segmenttiin kuuluvien Suomen sahojen kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioitiin käyttöarvoon perustuen ja käyttäen 8,70 %:n diskonttauskorkeaa.

Vuonna 2004 aineellisen käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 75 miljoonaa euroa aikakauslehtipaperit-segmentin Miramichin sellutehtaan sulkemisesta Kanadassa sekä 21 miljoonaa euroa puutuote-toimialan rakennejärjestelyistä Suomessa.

## 11 NETTOVOITOT MYYTÄVISSÄ OLEVISTA SIOITUKSISTA

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Myyntien yhteydessä realisoituneet nettovoitot	-2	90	1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2</b>	<b>90</b>	<b>1</b>

Vuonna 2005 voitot muodostuvat pääosin Metson osakkeiden myynnistä.

## 12 RAHOITUSKULUT

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Korkokulut	-190	-161	-202
Korkotuotot	7	15	32
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	-	1	7
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot	-8	-16	48
Voitot ja tappiot johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta <sup>1)</sup>	26	12	-
Voitot ja tappiot osakkuus- ja yhteisyritysten myynneistä	10	11	-6
Muut rahoitustuotot	-	1	7
Muut rahoituskulut	-12	-14	-16
<b>Yhteensä</b>	<b>-167</b>	<b>-151</b>	<b>-130</b>

<sup>1)</sup> Käyvän arvon suojauksen tehottomasta osuudesta johtuva tulosvaikutus vuosina 2006, 2005 ja 2004 oli 19, 19 ja 12 miljoonaa euroa.

## Konsernituloslaskelmaan sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Liikevaihto	-25	31	11
Liiketoiminnan kulut	20	4	2
Nettorahoituserät	-8	-16	48
<b>Yhteensä</b>	<b>-13</b>	<b>19</b>	<b>61</b>

## 13 TULOVEROT

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
<b>Tilikauden ja edellisten tilikausien tuloverot</b>			
Tuloverot toiminnasta	187	91	118
Laskennallisten verojen muutos (Viite 28)	-158	-95	-482
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>-364</b>

### Tuloveron täsmäytyslaskelma

Voitto ennen veroja	367	257	556
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % (2005: 26 %, 2004: 29 %) mukaan laskettu vero	95	67	161
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-2	-17	-20
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	-20	-25	1
Konserniliikkeen poistot	-	-	37
Verotuksessa vähennyskelvottomat tappiot	1	9	39
Osakkuusyritysten tulokset	-16	-11	-15
Verolainsäädännön muutos	-5	-	-246
Muut	-24	-27	-321
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>-364</b>

Efektiivinen verokanta 7,8 % -1,6 % -65,5 %

Vuoden 2006 tuloveroihin sisältyy 22 miljoonaa euroa verokuluja johtuen Kanadan verokannan alentumisesta ja 28 miljoonan euron tuotto johtuen Saksan verolainsäädännön muutoksesta. Muut erät sisältävät 20 miljoonan euron tuoton laskennallisten verosaamisten kasvusta liittyen konsernirakenteen muutokseen Kanadassa. Vuoden 2006 voittoon ennen veroja sisältyy verovapaita myyntivoittoja yhteensä 93 miljoonaa euroa.

Vuoden 2005 tuloveroihin sisältyy tuottoja 58 miljoonaa euroa Kanadan toimintojen tappioista ja poistoerosta lisää kirjatusta laskennallisesta verosaatavasta ja osakkuusyritykseen liittyviä verolainsäädännön muutoksesta johtuvia verokuluja 16 miljoonaa euroa. Vuoden 2005 voittoon ennen veroja sisältyy verovapaita myyntivoittoja yhteensä 126 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 veroihin sisältyy Suomen verolainsäädännön muutoksesta johtuvaa verohyötyä 235 miljoonaa euroa ja Saksan laskennallisen verovelan vähenemisestä johtuvaa hyötyä 284 miljoonaa euroa (rivi Muut).

## 14 TULOS/OSAKE

	1.1.–31.12.		
	2006	2005	2004
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	340	263	919
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	523 220	522 029	523 641
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,65	0,50	1,76
Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärää oikaistaan optioiden vaikutuksella.			
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	340	263	919
Oikaisut tilikauden voittoon	–	–	–
Tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemista varten, M€	340	263	919
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	523 220	522 029	523 641
Optioiden vaikutus	2 821	1 623	2 606
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, laimennettu, 1 000 kpl	526 041	523 652	526 247
Laimennettu osakekohtainen tulos, € <sup>1)</sup>	0,65	0,50	1,75

<sup>1)</sup> Laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskennassa ei ole huomioitu 7,3 miljoonaa optioilla merkittävässä olevaa osaketta (2005: 10,2 miljoonaa ja 2004: 7,3 miljoonaa), koska niillä ei ole ollut laimentavaa vaikutusta.

## 15 OSAKEKOHTAINEN OSINKO

Vuonna 2006 ja 2005 maksetut osingot olivat 392 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden) ja 387 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden). Vuodelta 2006 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,75 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 392 miljoonaa euroa.

## 16 LIIKEARVO ARVONALENNUSTESTIT

M€	31.12.	
	2006	2005
1.1.	1 514	2 024
Kertyneiden poistojen siirto	–	–464
Lisäykset	–	3
Myynnit	–	–49
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 514	1 514
Kertyneet poistot 1.1.	–	–464
Kertyneiden poistojen siirto	–	464
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	–	–
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 514	1 560
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 514	1 514

**Konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvo on jaettu seuraaville rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmille:**

M€	31.12.	
	2006	2005
Aikakauslehtipaperit	915	915
Sanomalehtipaperit	475	475
Hienopaperit	102	102
Muut	22	22
	1 514	1 514

## 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 syklisyys. Tuotteiden hintaennusteissa ja kustannuskehityksessä on otettu huomioon johdon seuraavalle vuodelle laatimat budjetit sekä yhdeksälle seuraavalle vuodelle tehdyt arvot. Ennusteissa on otettu huomioon viimeaikainen yhtiön kannattavuuskehitys. Lisäksi yhtiön tekemät investointipäätökset ja kannattavuusohjelmat sekä kyseistä alaa tuntevien asiantuntijoiden näkemykset pitkän ajan kysyntä- ja hintakehityksestä on huomioitu arvioita laadittaessa. Diskonttauskorkojen määrittämisessä on käytetty laskenta-ajankohdan vieraan pääoman kustannusta sekä kyseisiin liiketoimintoihin liittyviä erityisriskejä. Vuonna 2006 ennen veroja määriteltynä diskonttauskorkona on käytetty aikakauslehtipapereissa 8,72 % (2005: 8,08 %), sanomalehtipapereissa 9,60 % (2005: 8,42 %) ja hienopapereissa 9,14 % (2005: 8,68 %).

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

Vuonna 2006 ja 2005 tehtyjen liikearvon testien perusteella ei tehty arvonalentumiskirjauksia.

Myytävien tuotteiden arvioituiden hinnat ovat tärkeimpiä oletuksia arvonalennustesteissä. Testeissä käytettyjen hintojen hypoteettinen 4 prosentin hinnanlasku johtaisi Aikakauslehtipapereissa ja Sanomalehtipapereissa noin 300 miljoonan euron arvonalennukseen, ja 2 prosentin oletettu hinnanlasku Hienopapereissa johtaisi koko 102 miljoonan euron liikearvon arvonalentumiseen. Yhtiö uskoo, että mikään jokin mahdollinen muutos muissa keskeisissä oletuksissa laskettaessa kerrytettävää rahamäärää ei johtaisi kirjanpitoarvoa pienempään kerrytettävään rahamäärään.

## 17 MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Aineettomat oikeudet</b>		
Hankintameno 1.1.	394	362
Lisäykset	2	21
Vähennykset	–2	–2
Siirrot erien välillä	19	4
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	–	5
Muuntoerot	–2	4
Hankintameno 31.12.	411	394
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	–110	–95
Poistot	–16	–16
Vähennykset	2	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	–124	–110
Kirjanpitoarvo 1.1.	284	267
Kirjanpitoarvo 31.12.	287	284

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Muut aineettomat hyödykkeet<sup>1)</sup></b>		
Hankintameno 1.1.	508	445
Lisäykset	6	33
Vähennykset	-34	-2
Siirrot erien välillä	33	28
Muuntoerot	-2	4
Hankintameno 31.12.	511	508
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-326	-261
Poistot	-69	-67
Arvonalentumiset	-4	-1
Vähennykset	30	1
Siirrot erien välillä	4	5
Muuntoerot	1	-3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-364	-326
Kirjanpitoarvo 1.1.	182	184
Kirjanpitoarvo 31.12.	147	182
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>		
Hankintameno 1.1.	33	68
Lisäykset	16	3
Vähennykset	-	-6
Siirrot erien välillä	-38	-32
Hankintameno 31.12.	11	33
Kirjanpitoarvo 1.1.	33	68
Kirjanpitoarvo 31.12.	11	33
<b>Päästöoikeudet</b>		
Hankintameno 1.1.	36	-
Lisäykset <sup>2)</sup>	19	40
Vähennykset ja veloitteen täyttäminen	-39	-4
Hankintameno 31.12.	16	36
Kirjanpitoarvo 1.1.	36	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	16	36
<b>Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>461</b>	<b>535</b>

<sup>1)</sup> Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin aktivoituista tietokoneohjelmista.

<sup>2)</sup> Lisäykset muodostavat vastikkeetta saaduista päästöoikeuksista.

### Vedenkäyttöoikeudet

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy muihin toimintoihin kuuluvien vesivoimalaitosten vedenkäyttöoikeuksia 189 miljoonaa euroa (2005: 178 miljoonaa euroa). Vuonna 2006 vedenkäyttöoikeuksista 0 miljoonaa euroa (2005: 123 miljoonaa euroa) oli hankittu rahoitusleasingisopimuksilla. Voimalaitosten vedenkäyttöoikeuksilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, koska yhtiöllä on sopimusperusteisesti oikeus hyödyntää vesivaroja voimalaitosten energiantuotannossa. Vedenkäyttöoikeuksien arvot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

### 18 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.1.	357	362
Lisäykset	14	10
Vähennykset	-11	-17
Siirrot erien välillä	2	1
Muuntoero	-1	1
Hankintameno 31.12.	361	357
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-4	-11
Vähennykset	-	7
Arvonalentumiset	-3	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-7	-4
Kirjanpitoarvo 1.1.	353	351
Kirjanpitoarvo 31.12.	354	353
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno 1.1.	3 062	3 092
Lisäykset	45	22
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	-	1
Vähennykset	-182	-129
Siirrot erien välillä	36	22
Muuntoero	-20	54
Hankintameno 31.12.	2 941	3 062
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 382	-1 316
Poistot	-101	-109
Arvonalentumiset	-59	-62
Vähennykset	87	105
Siirrot erien välillä	2	19
Muuntoero	6	-19
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 447	-1 382
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 680	1 776
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 494	1 680
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.1.	12 911	12 856
Lisäykset	315	178
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	-	4
Vähennykset	-732	-618
Siirrot erien välillä	167	230
Muuntoero	-116	261
Hankintameno 31.12.	12 545	12 911
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 181	-7 840
Poistot	-667	-710
Arvonalentumiset	-174	-138
Vähennykset	565	554
Siirrot erien välillä	26	99
Muuntoero	54	-146
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8 377	-8 181
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 730	5 016
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 168	4 730

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	874	845
Lisäykset	21	17
Hankinnat osana yritysten yhteenliittymää	-	1
Vähennykset	-9	-17
Siirrot erien välillä	-1	19
Muuntoero	-6	9
Hankintameno 31.12.	879	874
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-649	-622
Poistot	-32	-34
Vähennykset	16	14
Siirrot erien välillä	-1	-
Arvonalentumiset	-3	-2
Muuntoero	3	-5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-666	-649
Kirjanpitoarvo 1.1.	225	223
Kirjanpitoarvo 31.12.	213	225
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>		
Hankintameno 1.1.	328	255
Lisäykset	209	446
Vähennykset	-25	-12
Siirrot erien välillä	-238	-392
Muuntoero	-3	31
Hankintameno 31.12.	271	328
Kirjanpitoarvo 1.1.	328	255
Kirjanpitoarvo 31.12.	271	328
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	6 500	7 316

Vuoden 2006 lisäykset sisältävät 0 miljoonaa euroa (2005: 4 miljoonaa euroa) rahoitusleasingilla hankittua omaisuutta.

### Rahoitusleasingjärjestelyt

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

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno	-	1
Kertyneet poistot	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	1
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno	-	28
Kertyneet poistot	-	-10
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	18
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno	77	202
Kertyneet poistot	-45	-59
Kirjanpitoarvo 31.12.	32	143
Vuokrat hyödykkeet yhteensä	32	162

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ei ollut vuokrattuna kolmansille osapuolille käyttöleasingosopimuksilla.

### Rakennusaikaiset korot

Pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 6 miljoonaa euroa vuonna 2006 ja 9 miljoonaa euroa vuonna 2005. Poistot aktivoiduista vieraan pääoman menoista olivat 10 miljoonaa euroa vuonna 2006 (2005: 13 miljoonaa euroa ja 2004: 16 miljoonaa euroa). Vuosina 2006, 2005 ja 2004 myytyyn omaisuuteen ei liittynyt vieraan pääoman aktivoituja menoja.

Käytetty keskimääräinen korkokanta 3,9 % (2005: 3,5%) edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

### 19 SIOITUSKIINTEISTÖT

M€	31.12.	
	2006	2005
Hankintameno 1.1.	81	82
Lisäykset	3	5
Vähennykset	-5	-7
Siirrot erien välillä	-5	1
Hankintameno 31.12.	74	81
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-46	-44
Poistot	-1	-2
Vähennykset	3	1
Siirrot erien välillä	-	-1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-44	-46
Kirjanpitoarvo 1.1.	35	38
Kirjanpitoarvo 31.12.	30	35

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot määritetään vuosittain 31.12. yhtiön tekemän arvion perusteella, ja ne vastaavat toimivien markkinoiden markkina-arvoa oikaistuna kiinteistöjen luonteesta johtuvilla tekijöillä.

Sijoituskiinteistöihin Suomessa sisältyy sijoituksia kolmansien osapuolten käyttämiin huoneistoihin ja muihin tiloihin. Huoneistojen käypä arvo 31.12.2006 oli 55 miljoonaa euroa (2005: 28 miljoonaa euroa). 31.12.2006 asunnoista noin 85 % (2005: 84 %) oli valtion tuella rahoitettuja rakennuksia, joiden myyntiin sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Muiden kiinteistöjen käypä arvo 31.12.2006 oli 5 miljoonaa euroa (2005: 10 miljoonaa euroa). Muissa maissa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.12.2006 oli 13 miljoonaa euroa (2005: 14 miljoonaa).

### Tuloslaskelmaan kirjatut erät

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Vuokratuotot	12	13	16
Välittömät hoitokulut sijoituskiinteistöistä, jotka ovat kerryttäneet vuokratuottoa	6	7	8

Tuleviin korjauksiin tai sijoituskiinteistöjen hankintaan liittyviä sopimusvelvoitteita ei ollut.

Kaikki sijoituskiinteistöihin kuuluva varallisuus on vuokrattu kolmansille osapuolille käyttöleasingosopimuksilla.

**20 BIOLOGISET HYÖDYKKEET**

M€	31.12.	
	2006	2005
1.1.	1 174	1 143
Ostot tilikauden aikana	3	4
Myyntit tilikauden aikana	-12	-7
Hakkuut tilikauden aikana	-107	-34
Voitot ja tappiot käypään arvon arvostamisesta	-19	68
Muuntoero	-2	-
31.12.	1 037	1 174

Käyvän arvon laskelmissa on käytetty vuonna 2006 7,5 %:n (2005: 7,0 %) diskonttauskorkeoa. Yhden prosenttiyksikön lasku (nousu) käytetyssä diskonttauskorossa olisi kasvattanut (pienentänyt) biologisten hyödykkeiden käypää arvoa noin 120 miljoonaa euroa.

**21 OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ**

M€	31.12.	
	2006	2005
1.1.	1 034	1 047
Lisäykset	126	15
Vähennykset	-8	-21
Osuus tuloksista verojen jälkeen	61	41
Saadut osingot	-16	-20
Siirrot myytävänä oleviin varoihin	-	-32
Muuntoerot	-20	4
31.12.	1 177	1 034

Osuuksiin osakkuusyrityksissä sisältyy 31.12.2006 liikearvoa 51 miljoonaa euroa, joka liittyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin (2005: 36 miljoonaa euroa).

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Osakkuusyrityksiin sisältyvät myynti- ja takaisinvuokrausopimukset</b>		
Hankintameno	13	13
Kertyneet lisäykset	5	7
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	20

**Osakkuus- ja yhteisyritykset**

	Konsernin omistusosuus %		Kirjanpitoarvo	
	2006	2005	2006	2005
<b>Osakkuusyritykset</b>				
Austria Papier Recycling Ges.m.b.H., AT	33,30	33,30	-	-
Oy Keskuslaboratorio-Centrallaboratorium Ab, FI	38,65	38,65	1	1
Oy Metsä-Botnia South America S.A., Uruguay <sup>2)</sup>	12,40	-	70	-
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	47,00	47,00	558	518
Paperinkeräys Oy, FI	22,98	22,98	3	3
Pohjolan Voima Oy, FI	42,19	40,90	509	478
Powest Oy, FI <sup>1)</sup>	9,98	9,98	18	16
RETS Timber Oy Ltd, FI	50,00	50,00	1	1
Steveco Oy, FI	34,32	34,32	8	6
Muut			3	5
31.12.			1 171	1 028

	Konsernin omistusosuus %		Kirjanpitoarvo	
	2006	2005	2006	2005
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kainuun Voima Oy, FI	50,00	50,00	6	6
			6	6
<b>Osakkuus- ja yhteisyritykset yhteensä 31.12.</b>			1 177	1 034

<sup>1)</sup> Yhtiön osuus Powest Oy:n äänivallasta on 0,61 % (2005: 0,64 %). Yhtiöllä on oikeus 51,22 % osuuteen Powest Oy:n tuloksesta (2005: 51,11 %).

<sup>2)</sup> Oy Metsä-Botnia South America S.A. on UPM:n osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n tytäryhtiö.

Pohjolan Voima Oy:llä ("PVO") on 57,72%:n osakeomistusosuus Teollisuuden Voima Oy:ssä ("TVO"), joka omistaa ja käyttää ydinvoimaloita Olkiluodossa, Suomessa. Ydinvoimalan toiminta aiheuttaa mahdollisia kustannuksia ja vastuita 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. Suomen ydinvoimain mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta käyttäjän ydinlaitoksessa tai tapahtuvat ydinpolttoaineiden kuljetuksen aikana. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvoimain 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 arvioidut tulevat kustannukset. Mikäli todelliset kustannukset poikkeaisivat rahastoiduista varoista, tällä olisi vastaava vaikutus konserniin. Maksut ydinjätehuoltorahastoon on kirjattu IFRIC 5 -tulkinnan, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitettu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttamiseen ja ympäristön kunnostamiseen, mukaisesti.

Konsernin omistusosuutta vastaavat määrät, jotka on laskettu pääomaosuusmentelmää käyttäen, tärkeimpien osakkuus- ja yhteisyritysten varoista, veloista, liikevaihdosta ja tuloksesta eritellään alla olevassa taulukossa. Kaikki osakkuus- ja yhteisyritykset ovat listaamattomia.

2006 M€	Liike- Voitto/ Varat Velat vaihto Tappio			
	Varat	Velat	Vaihto	Tappio
<b>Osakkuus- ja yhteisyritykset</b>				
Oy Metsä-Botnia Ab	1 038	410	627	69
Pohjolan Voima Oy	1 125	618	327	-14
Muut	248	206	270	6
Yhteensä	2 411	1 234	1 224	61
<b>2005 M€</b>				
<b>Osakkuus- ja yhteisyritykset</b>				
Oy Metsä-Botnia Ab	775	257	445	36
Pohjolan Voima Oy	1 003	525	219	-
Muut	260	222	259	5
Yhteensä	2 038	1 004	923	41



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.	
	2006	2005
<b>Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät varat ja velat</b>		
Pitkäaikaiset varat	32	33
Lyhytaikaiset varat	2	3
Pitkäaikaiset velat	-23	-25
Lyhytaikaiset velat	-4	-4
Varat netto	7	7
<b>Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät tuotot ja kulut</b>		
Liikevaihto	14	12
Kulut	-14	-12
Tulos	-	-
Yhteisyritysten palveluksessa oleva henkilöstö keskimäärin	44	46

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

M€	1.1.–31.12.	
	2006	2005
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	61	43
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	448	438
Pitkäaikaiset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	4
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	20	21
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	23	19
<b>Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä <sup>1)</sup></b>		
1.1.	11	14
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	-	9
Lainojen takaisinmaksut	-5	-12
31.12.	6	11

<sup>1)</sup> Osakkuus- ja yhteisyrityksille myönnettyt lainat sisältävät sekä lyhyt- että pitkäaikaisia saamisia.

**Myytävänä olevat varat**

Myytävänä olevat varat vuonna 2005 sisältävät yhtiön omistuksen Uruguayssa sijaitsevassa Compañía Forestal Oriental S.A. - metsäyhtiössä. Kirjanpitoarvo perustuu esisopimukseen, joka liittyy Uruguayssa rakenettavaan sellutehtaaseen. Ennen uudelleenryhmittelyä yhtiö sisältyi yhteisyrityksiin. Myynti toteutui maaliskuussa 2006.

**22 MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET (PITKÄAIKAINEN)**

M€	1.1.–31.12.	
	2006	2005
1.1.	153	366
Lisäykset	5	27
Vähennykset	-8	-290
Käyvän arvon muutokset	1	50
Siirto osakkuusyhtiöihin	-20	-
Muut muutokset (arvonalentumiset)	-4	-
31.12.	127	153

Myytävissä olevat sijoitukset koostuvat sijoituksista noteeraamattomiin osakkeisiin ja pörssinoteerattujen yritysten osakkeista. Pörssiosakkeet 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, koska yhtiöjärjestykseen sisältyvä lunastuslauseke rajoittaa käypään arvoon perustuva osakkeiden myyntiä.

Toimivilla markkinoilla kaupankäynnin kohteina olevien arvopapereiden käypä arvo oli 2 miljoonaa euroa 31.12.2006 ja 31.12.2005. Markkinoilla kaupankäynnin kohteina olevien osakkeiden käypä arvo määritellään käyttämällä pörssissä noteerattuja kursseja.

**Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset**

	Osakkeiden lukumäärä	Konsernin omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo	
			2006	2005
Kemijoki Oy	100 797	4,13	106	106
Pörssiosakkeet			2	2
Muut			19	45
Myytävissä olevien sijoitusten kirjanpitoarvo 31.12.			127	153

**23 PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT**

M€	31.12.	
	2006	2005
Lainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	-	4
Muut lainasaamiset	8	7
Johdannaisopimukset	66	159
31.12.	74	170

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

Yhtiön johtajistolla tai toimitusjohtajilla ei ollut 31.12.2006 eikä 31.12.2005 rahalainaa yhtiöltä.

**24 MUUT PITKÄAIKAISET VARAT**

M€	31.12.	
	2006	2005
Etuspohjaiset eläkejärjestelyt (Viite 29)	45	37
Muut pitkäaikaiset varat	28	1
31.12.	73	38

## 25 VAIHTO-OMAIUUUS

M€	31.12.	
	2006	2005
Aineet ja tarvikkeet	485	544
Keskeneräiset tuotteet	63	51
Valmiit tuotteet/Tavarat	667	623
Ennakkomaksut	40	38
31.12.	1 255	1 256

## 26 MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET

M€	31.12.	
	2006	2005
Myyntisaamiset	1 349	1 377
Lainasaamiset	13	39
Muut saamiset	142	138
Johdannaissopimukset	73	15
Siirtosaamiset	80	84
31.12.	1 657	1 653

## 27 OMA PÄÄOMA

### Osakepääoma ja ylikurssirahasto

M€	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Yhteensä
1.1.2005	524 320	891	745	1 636
Merkitty optioilla <sup>1)</sup>	6 935	12	68	80
Mitätöity omia osakkeita	-8 000	-13	13	-
31.12.2005	523 255	890	826	1 716
Merkitty optioilla	4	-	-	-
31.12.2006	523 259	890	826	1 716

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

### Osakepääoma

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäisosakepääoma on 750 000 000 euroa ja enimmäispääoma 3 000 000 000 euroa. Näissä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. 31.12.2006 yhtiön osakepääoma oli 889 541 031,00 euroa ja osakkeiden määrä 523 259 430 täysin maksettua osaketta. Jokainen osake, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euroa, oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä.

### Omat osakkeet

Vuoden alussa yhtiön hallussa oli 162 000 omaa osaketta (0,031 % osakepääomasta). Osakkeet oli hankittu 31.3.2005 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä. Kokonaishankintahinta oli 2,5 miljoonaa euroa, keskimäärin 15,50 euroa osaketta kohden. Varsinainen yhtiökokous 22.3.2006 päätti lahjoittaa nämä hallussa olleet osakkeet perustettavalle kulttuurisäätiölle. Vuoden 2006 aikana yhtiö ei hankkinut omia osakkeitaan vuosien 2005 ja 2006 yhtiökokousten päätösten perusteella. Yhtiökokous oli 22.3.2006 hyväksynyt ehdotuksen vähintään 100 ja enintään 49 825 000 oman osakkeen hankinnasta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla.

### Epävarmat myyntisaamiset

Myyntisaamiset on kirjattu seuraavilla erillä vähennettyinä:

M€	31.12.	
	2006	2005
1.1.	2	2
Lisäykset	6	5
Vähennykset	-5	-5
31.12.	3	2

### Siirtosaamiin sisältyvät oleelliset erät

M€	31.12.	
	2006	2005
Henkilöstökulut	3	11
Korkotuotot	-	1
Välilliset verot	31	24
Muut	46	48
31.12.	80	84

Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

### Valtuudet osakepääoman korottamiseen

Varsinainen yhtiökokous 22.3.2006 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 99 650 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron määräisiä osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 169 405 000,00 eurolla. Osakeantivaltuutuksella osakkeiden vuoden 2006 lopun määrä voi lisääntyä 19,04 %. Osakeantivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana.

Vuoden 2006 aikana merkittiin vuoden 2002 2 150 E-optiolla 4 300 osaketta.

Mikäli jäljellä olevilla 3 800 000 2002D-optiolla ja 3 795 850 2002E-optiolla merkitään kaikki 15 191 700 osaketta, ja 3 000 000 2005F-optiolla, 3 000 000 2005G-optiolla ja 3 000 000 2005H-optiolla merkitään kaikki 9 000 000 osaketta, voi UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden määrä nousta 4,62 % ja 24 191 700 osakeella.

Osakeantivaltuutuksella ja optio-oikeuksilla tehtävillä merkinnöillä osakemäärä voi lisääntyä yhteensä 23,67 % 123 841 700 osakkeella 647 101 130 osakkeeseen ja osakepääoma voi nousta 210 530 890,00 eurolla 1 100 071 921,00 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 määrättyin edellytyksin.

Lunastusvelvollisuuslausekkeen määräysten muuttamista tai poistamista tarkoittava yhtiökokouksen päätös on pätevä vain, mikäli sitä ovat kannattaneet osakkeenomistajat, joilla on vähintään kolme neljänestä annetuista äänistä ja kokouksessa edustettuina olevista osakkeista.

**Arvonmuutos- ja muut rahastot**

M€	31.12.	
	2006	2005
Myytävässä olevien sijoitusten arvonmuutosrahasto	1	1
Suojausrahasto	19	-21
Vararahasto	225	227
Osakeperusteiset maksut	33	26
31.12.	278	233

**28 LASKENNALLISET VEROT**

Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2006

M€	1.1. 2006	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritysmyynnit ja -ostot	31.12. 2006
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Eläke-etuus- ja muut varaukset	108	6	-	-3	-	111
Sisäiset varastokatteet	14	-3	-	-	-	11
Kertynyt poistoero	215	28	-	-22	-	221
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	210	23	-	-6	-	227
Muut väliaikaiset erot	31	-27	-	-	-1	3
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>578</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-1</b>	<b>573</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	772	-75	-	2	-1	698
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	317	-51	-	-	-	266
Muut väliaikaiset erot	24	-5	18	-	-	37
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä</b>	<b>1 113</b>	<b>-131</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1 001</b>
<b>Laskennalliset verot tasassa</b>						
Laskennalliset verosaamiset	352	42	-	-31	-1	362
Laskennalliset verovelat	887	-116	18	2	-1	790
<b>Nettoverovelka</b>	<b>535</b>	<b>-158</b>	<b>18</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>428</b>

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.

**Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2005**

M€	1.1. 2005	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritys- myynnit ja -ostot	31.12. 2005
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Eläke-etuus- ja muut 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
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>491</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>578</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	812	-36	-	-	-4	772
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	320	-4	-	-	1	317
Muut väliaikaiset erot	45	9	-23	-1	-6	24
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä</b>	<b>1 177</b>	<b>-31</b>	<b>-23</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>	<b>1 113</b>
<b>Laskennalliset verot tasassa</b>						
Laskennalliset verosaamiset	246	83	-	28	-5	352
Laskennalliset verovelat	932	-12	-23	-1	-9	887
<b>Nettoverovelka</b>	<b>686</b>	<b>-95</b>	<b>-23</b>	<b>-29</b>	<b>-4</b>	<b>535</b>

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

**Tilikaudella omaan pääomaan kirjattu vero**

M€	2006	2005
Kassavirran suojaukset	15	-23
Nettosijoitusten suojaus	3	-
<b>Yhteensä</b>	<b>18</b>	<b>-23</b>

Konsernilla oli 31.12.2006 verotuksellisia liiketappioita 639 miljoonaa euroa (2005: 568 miljoonaa euroa), joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 274 miljoonaa euroa (2005: 243 miljoonaa euroa) aiheutui Saksan tytäryhtiöistä, 212 miljoonaa euroa (2005: 139 miljoonaa euroa) Kanadan tytäryhtiöstä ja 56 miljoonaa euroa (2005: 73 miljoonaa euroa) Ranskan tytäryhtiöistä. Saksassa ja Ranskassa liiketappiot eivät vanhene. Muissa maissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina ja eri suuruisina. Ne liiketappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei siksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat 38 miljoonaa euroa vuonna 2006 (120 miljoonaa euroa vuonna 2005). Nämä aiheutuvat etupäässä Kanadan ja Kiinan tytäryhtiöistä. Omaisuuden myynnistä johtuvien tappioiden määrä, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa, koska tappioiden hyödyntämiseen liittyy epävarmuuksia, oli 63 miljoonaa euroa vuonna 2006 (74 miljoonaa euroa vuonna 2005). Konserni uskoo, että näitä tappioita ei voida tulevaisuudessa käyttää vastaavien omaisuuden myynnistä johtuvien veronalaisten tulojen vähennyksenä.

Vuonna 2006 konserni kirjasi 20 miljoonaa euroa lisää laskennallista verosaatavaa liittyen konsernirakenteen muutokseen Kanadassa. Konsernilla oli 31.12.2006 Kanadan tytäryhtiön kertyneestä poistoerosta aiheutuvia laskennallisia verosaamia 203 miljoonaa euroa (206 miljoonaa euroa vuonna 2005). Nämä laskennalliset verosaamiset eivät vanhene. Konserni otti käyttöön varovaisen ja tarkoituksenmukaisen verosuunnittelustrategian, jonka tarkoituksena on varmistaa, että laskennallisten verosaatavien hyödyntämiseksi syntyy riittävästi verotettavaa tuloa Kanadassa.

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu suomalaisten tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden jakamatta olevista voittovaroista, koska useimmissa tapauksissa nämä tulokset siirretään yhtiölle ilman veroseurauksia. Lisäksi konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa muiden kuin suomalaisten tytäryritystensä jakamatta olevista voittovaroista sikäli kuin kyseiset tulot on tarkoitus investoida pysyvästi kyseisiin liikeyrityksiin.

Vuonna 2005 konserni kirjasi verosäännösten tarkentuneiden tulkin-tojen johdosta 58 miljoonaa euroa lisää laskennallista verosaatavaa liiketoiminnan tappioista sekä poistoeroista Kanadassa.

**29 ELÄKEVELVOITTEET**

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuuspohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TEL, jossa etuudet määräytyvät 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. Kaikki säätiöiden järjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä.

**Etuuspohjaiset järjestelyt**

M€	31.12.	
	2006	2005
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	327	341
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (terveydenhuolto)	23	24
Nettovelka	350	365
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	32	27
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa (Viite 24)	45	37
Velka yhteensä taseessa	427	429

**ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT**

**Taseessa esitettävät erät**

M€	31.12.	
	2006	2005
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	806	770
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	388	375
	1 194	1 145
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-681	-625
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-185	-177
Kirjaamattomat takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	-1	-2
Nettovelka	327	341

**Tuloslaskelmaan merkityt erät**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	23	20	35
Korkomenot	51	54	61
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-41	-38	-32
Tilikaudella kirjattu vakuutusmatemaattinen voitto tai tappio	7	-3	-4
Siirrot järjestelyn sisällä	-	-2	-
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	2	14	-26
Velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	-	-6	8
Järjestelyn supistamisesta johtuvat voitot ja tappiot	-	-	-249
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (viite 7)	42	39	-207

Järjestelyjen varallisuuden tuotto oli 61 miljoonaa euroa vuonna 2006 (2005: 59 miljoonaa euroa ja 2004: 40 miljoonaa euroa).

**Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuvan velvoitteen nykyarvon muutos**

M€	31.12.	
	2006	2005
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	1 145	963
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	23	20
Korkomenot	51	54
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	4	3
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	32	86
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	1	15
Yritysmuutokset	-	-27
Järjestelyn supistaminen ja velvoitteen täyttäminen	-	-9
Muut oikaisut	10	35
Maksetut etuudet	-49	-45
Muuntoerot	-23	50
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	1 194	1 145

**Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos**

M€	31.12.	
	2006	2005
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	625	511
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	41	38
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	20	21
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	4	3
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	54	49
Yritysmuutokset	-	-26
Velvoitteen täyttäminen	-	-2
Muut oikaisut	2	40
Maksetut etuudet	-49	-45
Siirrot järjestelyn sisällä	-	2
Muuntoerot	-16	34
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	681	625

Yhtiön arvioidut maksusuoritukset etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin vuonna 2007 ovat 75 miljoonaa euroa.

**Järjestelyyn kuuluvien varojen jakauma sijoitusryhmittäin**

	31.12.	
	2006	2005
Osakeinstrumentit	45 %	43 %
Velkainstrumentit	35 %	38 %
Kiinteistöt	6 %	6 %
Rahamarkkinainstrumentit	3 %	1 %
Joukkovelkakirjalainat	11 %	12 %
Yhteensä	100 %	100 %

Suomen eläkejärjestelyyn varoihin sisältyy yhtiön osakkeita käyvästä arvostaan 3 miljoonaa euroa (2005: 7 miljoonaa euroa) ja konsernin oman eläkesäätiön yhtiölle antama laina 168 miljoonaa euroa (2005: 185 miljoonaa euroa). Lainasta maksetut korot olivat 7 miljoonaa euroa vuonna 2006 (2005: 6 miljoonaa euroa ja 2004: 6 miljoonaa euroa).

**MUUT TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUDET (TERVEYDENHUOLTO)**

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

**Taseessa esitettävät erät**

M€	31.12.	
	2006	2005
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	33	37
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-10	-13
Nettovelka	23	24

**Tuloslaskelmaan merkityt erät**

M€	1.1.-31.12.		
	2006	2005	2004
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	1	1	1
Korkomenot	2	2	1
Tilikaudella kirjattu vakuutusmatemaattinen voitto tai tappio	1	-	-
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (viite 7)	4	3	2

**Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuvan veloitteen nykyarvon muutos**

M€	31.12.	
	2006	2005
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	37	24
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	1	1
Korkomenot	2	2
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	9
Maksetut etuudet	-5	-4
Muuntoerot	-4	3
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	33	37

**Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos**

M€	31.12.	
	2006	2005
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	-	-
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	3	2
Maksetut etuudet	-5	-4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	-	-
Yhtiön arvioidut maksusuoritukset muihin työsuhteen päättymisen jälkeisiin järjestelyihin vuonna 2007 ovat 3 miljoonaa euroa.		

**TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUDET (ELÄKKEET JA TERVEYDENHUOLTO)**
**Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet: tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12.**

	Suomi		Kanada		Saksa		USA		Iso-Britannia		Muut maat	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Diskontaus korko %	4,25	4,25	5,20	5,00	4,25	4,25	5,19	5,10	5,13	4,79	4,30	4,25
Varojen tuotto-odotus %	6,15	5,93	7,50	7,50	N/A	N/A	4,50	4,50	7,07	7,03	3,87	4,25
Vuotuinen, tuleva palkankorotus oletamus %	3,75	3,75	2,05	2,01	2,50	2,50	N/A	N/A	4,14	3,75	2,55	2,62
Tulevat eläkkeiden korotukset %	N/A	N/A	1,22	1,19	1,50	1,50	N/A	N/A	3,06	2,54	0,86	0,83
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	12,3	12,2	11,3	12,1	14,5	14,8	10,2	10,3	17,0	17,9	13,0	13,9

Ulkomaisiin eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen painotettu keskimääräinen tuotto-odotus on määritetty perustuen järjestelyihin kuuluvien varojen tavoitejakaamaan, historialliseen markkinakäyttäytymiseen, asianmukaisiin talousanalyyseihin, eri sijoitusryhmien odotettuun tuottoon, varianssiin ja korrelaatioon. Suomalaisiin eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen painotettu keskimääräinen tuotto-odotus perustuu eri sijoitusryhmien painotettuun keskimääräiseen tuotto-odotukseen.

Yhdysvaltain muiden työsuhteen päättymisen jälkeisten etuusvastuiden mittaamisessa käytetty terveydenhoitokulujen oletettu kasvuprosentti oli 10 % vuonna 2006 ja 11 % vuonna 2005. Kasvu laskee 5,0 %:iin vuoteen 2011 mennessä ja pysyy sen jälkeen sillä tasolla. Oletettujen terveydenhoitokulujen korotus prosenttiyksiköllä lisää muista työsuhte-etuuksista johtuvaa velvoitetta 2 miljoonaa euroa ja alentaminen vastavasti pienentää velvoitetta 2 miljoonaa euroa.

**Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet taseessa 31.12.2006**

M€	Suomi	Kanada	Saksa	USA	Iso-Britannia	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	233	208	-	31	322	12	806
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	21	322	29	-	49	421
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-235	-172	-	-30	-234	-10	-681
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-42	-14	-40	-9	-85	-5	-195
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	-1	-	-	-	-	-1
Nettovelka	-44	42	282	21	3	46	350

**Etuuspohjaiset 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
Nettovelka	-34	55	277	23	-1	45	365

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien tiedot

M€	31.12.	
	2006	2005
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan velvoitteen nykyarvo	-1 227	-1 182
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	681	625
Rahastoitu vastuu	-546	-557

Järjestelystä johtuvan velan kokemusperäiset tarkistukset	-20	13
Järjestelyyn kuuluvien varojen kokemusperäiset tarkistukset	20	21

30 VARAUKSET

M€	Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset	Ympäristökuluvaraukset	Henkilöstökuluvaraukset	Uudelleenistutusvaraukset	Vero- varaukset	Toteutuneet päästöt, varaus	Muut varaukset	Yhteensä
Muuntoero	2	-	3	-	-	-	1	6
Varausten lisäykset	7	10	12	-	1	31	6	67
Käytetyt varaukset	-13	-1	-22	-1	-1	-	-16	-54
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-	-	-	-5	-	-1	-6
31.12. 2005	25	28	54	3	18	31	31	190
1.1.2006	25	28	54	3	18	31	31	190
Muuntoero	-1	-1	-	-	-	-	-	-2
Varausten lisäykset	7	1	56	8	1	8	3	84
Käytetyt varaukset	-17	-3	-21	-2	-	-25	-12	-80
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-	-5	-	-	-	-	-5
31.12. 2006	14	25	84	9	19	14	22	187

Varaukset

Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvarauksiin sisältyy pääasiallisesti suljettujen tehtaiden purkamiseen liittyviä kuluja. Ympäristövarauksiin sisältyy vanhoihin tehdasalueisiin ja teollisuuskaatopaikkojen uusintoihin liittyviä kuluja. Henkilöstökuluvaraukset liittyvät toimintojen uudelleenjärjestelyihin sekä työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkejärjestelyihin pääasiallisesti Suomessa.

Vuonna 2006 UPM aloitti ohjelman kannattavuutensa palauttamiseksi. Ohjelma kattaa yhtiön kaikki toiminnot ja siihen sisältyy toimintojen virtaviivaistamista ja kilpailukyvyttömän tuotantokapasiteetin sulkemisia. Kannattavuusohjelman tavoitteena on vähentää henkilökunnan kokonaismäärää arviolta 3 600 hengellä. Varauksiin kirjattiin vuonna 2006 35 miljoonaa euroa liittyen työttömyyseläkejärjestelyihin ja irtisanomisiin.

Yhtiö osallistuu kasvihuonekaasujen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin. Vuonna 2006 yhtiö on kirjannut aiheuttamistaan päästöistä 14 miljoonan euron (2005: 31 miljoonan euron) varauksen kattaakseen päästöoikeuksien palautusvelvoitteen päästöoikeuksia toimittamalla. Yhtiöllä on hallussaan aineettomiin oikeuksiin kirjattuna 16 miljoonan euron arvosta päästöoikeuksia (2005: 36 miljoonaa euroa).

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

M€	31.12.	
	2006	2005
Pitkäaikaiset varaukset	125	120
Lyhytaikaiset varaukset	62	70
Yhteensä	187	190

31 KOROLLISET VELAT

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	2 244	2 766
Lainat rahoituslaitoksilta	550	556
Eläkelainat	213	406
Ostovelat	10	11
Rahoitusleasingvelat	115	329
Johdannaissopimukset	98	95
Muut velat	123	163
	3 353	4 326
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>		
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	521	182
Lyhytaikaiset lainat	105	78
Johdannaissopimukset	117	66
Muut velat <sup>1)</sup>	249	650
	992	976
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 345</b>	<b>5 302</b>

1) Sisältää liikkeeseen laskettuja yritystodistuksia 203 miljoonaa euroa vuonna 2006 (2005: 599 miljoonaa).

**Pitkäaikaisten korollisten velkojen erääntymisaikataulu**

M€	2007	2008	2009	2010	2011	2012+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	280	87	249	58	2	1 848	2 524
Lainat rahoituslaitoksilta	59	145	43	26	39	297	609
Eläkelainat	172	148	42	15	8	-	385
Ostovelat	1	1	-	1	1	7	11
Rahoitusleasingvelat	5	5	11	4	84	11	120
Johdannaissopimukset	-	-	1	-	1	96	98
Muut velat	4	7	3	4	3	106	127
	521	393	349	108	138	2 365	3 874
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus							-521
Pitkäaikaiset korolliset velat							3 353

**Korollisiin velkoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat**

	Korko-%	Alkuperäinen lainan määrä, milj.	31.12.	
			2006 M€	2005 M€
<b>Kiinteäkorkoiset</b>				
1997-2007	6,875	USD 215	159	182
1997-2007	6,625	EUR 102	105	107
1997-2027	7,450	USD 375	300	349
1999-2009	6,350	EUR 250	250	263
2000-2030	3,550	JPY 10 000	14	32
2001-2006	0,962	JPY 2 000	-	14
2001-2007	6,875	USD 10	7	9
2002-2007	0,869	JPY 2 000	12	14
2002-2012	6,125	EUR 600	603	642
2002-2014	5,625	USD 500	350	399
2002-2017	6,625	GBP 250	361	380
2003-2018	5,500	USD 250	179	204
			2 340	2 595
<b>Vaihtuvakorkoiset</b>				
2002-2008	4,528	EUR 39	39	39
2002-2008	4,348	EUR 50	50	50
2002-2010	4,350	EUR 59	59	59
2002-2012	4,155	EUR 25	25	25
2002-2012	4,748	EUR 11	11	11
			184	184
Joukkovelkakirjalainat yhteensä			2 524	2 779
Lyhytaikainen osuus			-280	-13
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus			2 244	2 766

**Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaus**

IAS 39 mukaisen käyvän arvon suojauslaskennasta aiheutuva kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu on yhteensä 90 miljoonaa euroa (2005: 59 miljoonaa euroa), joka on pienentänyt (2005: kasvattanut) lainojen tasearvoa. Vastaavasti suojaukseen käytettyjen johdannaissopimusten positiivinen käypä arvo saamisissa ilman kertynyttä korkoa on 68 miljoonaa euroa (2005: 161 miljoonaa euroa) ja negatiivinen käypä arvo veloissa 98 miljoonaa euroa (2005: 61 miljoonaa euroa). Lainojen tasearvot ja lainoihin kohdistuvien suojausinstrumenttien käyvät arvot sisällytetään korolliseen nettovelkaan. Käyvän arvon suojauksen tehotomasta osuudesta aiheutunut tilikauden tulosvaikutus oli 19 miljoonaa euroa (2005: 19 miljoonaa euroa).

**Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit**

	31.12.	
%	2006	2005
Lainat rahoituslaitoksilta	3,55-5,77	2,33-5,70
Eläkelainat	3,65-7,50	3,65-7,50
Rahoitusleasingvelat	2,70-6,90	2,20-6,90

**Pitkäaikaisten velkojen käyvät arvot**

M€	31.12.			
	2006	2005	2006	2005
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat	2 524	2 829	2 779	2 928
Lainat rahoituslaitoksilta	609	623	631	646
Eläkelainat	385	383	482	500
	3 518	3 835	3 892	4 074

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 31.12.2006 oli 0,87-7,45 % (0,87-8,0 % vuonna 2005) ja vaihtuvien korkojen 2,48-7,09 % (1,12-6,28 % vuonna 2005).



**KOROLLISET NETTOVELAT**

M€	31.12.	
	2006	2005
Korolliset velat yhteensä	4 345	5 302
Korolliset rahoitusvarat		
<i>Pitkäaikaiset</i>		
Lainasaamiset	5	4
Myytävissä olevat sijoitukset (listatut osakkeet)	2	2
Johdannaiset	66	159
Muut saamiset	7	9
	80	174
<i>Lyhytaikaiset</i>		
Lainasaamiset	6	28
Myyntisaamiset	-	2
Muut saamiset	6	9
Johdannaiset	6	2
Rahavarat	199	251
	217	292
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	297	466
Korolliset nettovelat	4 048	4 836

**Rahoitusleasingvelat**

Joulukuussa 2006 yhtiö käytti osto-optio ehtojen mukaista oikeuttaan ja lunasti Kymiöjen voimalaitokset. Tämän johdosta yhtiö kirjasi leasing velan vähennykseksi 126 miljoonaa euroa. Yhtiöllä on tämän jälkeen kaksi myynti- ja takaisinvuokraussopimuksella hankittua voimalaitosta, joiden tuottamaa sähköä käytetään omassa tuotannossa. Leasing velka erääntyy vuoden 2011 loppuun mennessä.

Huhtikuussa 2006 UPM:n määräysvalta Wispower Oy:ssä siirtyi Pohjolan Voima Oy:lle, mikä pienensi leasingvelkaa 85 miljoonalla eurolla.

Yhtiö on lisäksi vuokrannut pitkäaikaisilla sopimuksilla tiettyjä aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä.

**Vähimmäisleasingmaksut**

M€	31.12.	
	2006	2005
Enintään 1 vuosi	12	28
1-2 vuotta	12	27
2-3 vuotta	17	27
3-4 vuotta	10	153
4-5 vuotta	89	15
Yli 5 vuotta	11	181
	151	431
Tulevat rahoituskulut	-31	-89
Rahoitusleasingvastuut - Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	120	342

**Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo**

M€	31.12.	
	2006	2005
Enintään 1 vuosi	11	26
1-2 vuotta	11	25
2-3 vuotta	14	23
3-4 vuotta	8	124
4-5 vuotta	68	12
Yli 5 vuotta	8	132
	120	342

**32 MUUT VELAT**

M€	31.12.	
	2006	2005
Johdannaisopimukset	2	-
Muut	11	13
	13	13

**33 OSTOVELAT JA MUUT VELAT**

M€	31.12.	
	2006	2005
Saadut ennakot	15	10
Ostovelat	727	691
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	23	19
Siirtovelat	451	408
Johdannaisopimukset	53	38
EU:n komission sakko <sup>1)</sup>	-	57
Muut lyhytaikaiset velat	130	141
	1 399	1 364

<sup>1)</sup> 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.	
	2006	2005
Henkilöstökulut	193	169
Korkokulut	28	26
Välilliset verot	21	18
Muut <sup>1)</sup>	209	195
	451	408

<sup>1)</sup> Muodostuu pääasiassa asiakashyvytyksistä.

Ostovelkojen ja muiden velkojen 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 pakkomyyntissä.

Rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti:

Korkotermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinuhintoihin.

Valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Koron- ja valuuttavaihtosopimukset arvostetaan tulevien kassavirtojen nykyarvoon.

Hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

**Rahoitusjohdannaisten käyvät nettoarvot**

M€	31.12.			
	2006	2006	2006	2005
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät netto-arvot	Käyvät netto-arvot
Koronvaihtosopimukset <sup>1)</sup>	120	-18	102	205
Valuuttatermiinisopimukset <sup>2)</sup>	69	-69	-	-37
Korko-optiot	-	-	-	-
Valuutanvaihtosopimukset <sup>3)</sup>	1	-185	-184	-138
Hyödyke-sopimukset	3	-	3	1
	193	-272	-79	31

<sup>1)</sup> Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaukseen kohdistettujen koronvaihtosopimusten käypä arvo 31.12.2006 oli 102 miljoonaa euroa (31.12.2005: 208 miljoonaa euroa), ja ne erääntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä.

<sup>2)</sup> Tulevien rahavirtojen suojaukseen kohdistettujen valuuttatermiinisopimusten käypä arvo 31.12.2006 oli 13 miljoonaa euroa (31.12.2005: -29 miljoonaa euroa), ja ne esitetään arvonmuutos- ja muissa rahastoissa, veroilla vähennettynä 18 miljoonaa euroa (31.12.2005: -21 miljoonaa euroa), josta ne kirjataan tuloslaskelmaan vuoden kuluessa tilinpäätöspäivästä.

Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksiin kohdistettujen valuuttatermiinisopimusten käypä arvo 31.12.2006 oli 0 miljoonaa euroa (31.12.2005: -5 miljoonaa euroa) ja ne esitetään konsernin oman pääoman muuntoeroissa vähennettynä veroilla 4 miljoonaa euroa 31.12.2006 (31.12.2005: -4 miljoonaa euroa).

<sup>3)</sup> Pitkäaikaisten lainojen suojaukseen kohdistettujen valuutanvaihtosopimusten käypä arvo 31.12.2006 oli -157 miljoonaa euroa (31.12.2005: -105 miljoonaa euroa), ja ne erääntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä.

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

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

M€	31.12.	
	2006	2005
Koronvaihtosopimukset	2 566	2 856
Valuuttatermiinisopimukset	4 293	4 552
Korko-optiosopimukset	30	-
Valuutanvaihtosopimukset	570	588
Hyödykejohdannaissopimukset	29	54
Korkotermiinisopimukset	2 500	2 609

**35 TÄRKEIMMÄT TYTÄRYRITYKSET 31.12.2006**

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistus-osuus %
Blandin Paper Company, US	100,00
Oy Botnia Shipping Ab, FI	100,00
Lignis GmbH & Co. KG, DE	74,90
Nordland Papier GmbH, DE	100,00
NorService GmbH, DE	100,00
nortrans Speditionsgesellschaft mbH, DE	100,00
Raflatac Shanghai Co Ltd, CN	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
ZAO Tikhvinsky Kompleksny Lespromkhoz, RU	99,36
Tilhill Forestry Ltd, GB	100,00
UPM-Asunnot Oy, FI	100,00
UPM Sähkösiirto Oy, FI	100,00

**Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa**

UPM Tehdasmittaus Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene AB, SE	100,00
UPM-Kymmene AG, CH	99,80
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
OOO UPM-Kymmene Chudovo, RU	100,00
UPM-Kymmene Forest AS, EE	100,00
OOO UPM-Kymmene Forest Russia, RU	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 Miramichi Inc., CA	100,00
UPM-Kymmene NV/SA, BE	99,60
UPM-Kymmene Otepää AS, EE	100,00
OOO UPM-Kymmene Pestovo, RU	100,00
UPM-Kymmene Papier GmbH & Co. KG, DE	100,00
UPM-Kymmene Sales GmbH, DE	100,00
UPM-Kymmene Seven Seas Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene Sp.z o.o., PL	100,00
UPM-Kymmene S.r.l., IT	100,00
UPM-Kymmene S.A., ES	100,00
UPM-Kymmene Wood AB, SE	100,00
UPM-Kymmene Wood A/S, DK	99,93
UPM-Kymmene Wood B.V., NL	100,00
UPM-Kymmene Wood GmbH, DE	100,00
UPM-Kymmene Wood Ltd, GB	100,00
UPM-Kymmene Wood Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene Wood S.A., ES	100,00
UPM-Kymmene Wood S.A., FR	99,99
UPM-Kymmene Wood S.r.l., IT	100,00
UPM-Kymmene (Changshu) Paper Industry Co. Ltd, CN	100,00
UPM-Kymmene (Shanghai) Trading Co., CN	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd, GB	100,00
UPM Raflatac Canada Inc., CA	100,00
UPM Raflatac CZ s.r.o., CZ	100,00
UPM Raflatac GmbH, DE	100,00
UPM Raflatac Iberica S.A., ES	100,00
UPM Raflatac Inc., US	100,00
UPM Raflatac Italia S.r.l., IT	100,00
UPM Raflatac Kft., HU	100,00
UPM Raflatac Ltd, GB	100,00
UPM Raflatac Mexico S.A. de C.V., ME	100,00
UPM Raflatac Oy, FI	100,00
UPM Raflatac Polska Sp.z o.o., PL	100,00
UPM Raflatac South Africa (Pty) Ltd, ZA	100,00
UPM Raflatac S.A.S., FR	100,00
UPM Raflatac Sdn. Bhd., MY	100,00
UPM Raflatac Pty Ltd, AU	100,00
UPM Raflatac Co., Ltd, TH	100,00
Walki Wisa Converflex AB, SE	51,60
Walki Wisa GmbH, DE	100,00
Walki Wisa Ltd, GB	100,00
Walki Wisa Oy, FI	100,00
Walki Wisa Packaging Paper (Changshu) Co, CN	100,00
Werla Insurance Company Ltd, GB	100,00

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

## 36 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

### Optiot avainhenkilöille

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2002 valtuutti yhtiön jakamaan avainhenkilöille D- ja E-optiota. 3 800 000 optioita ovat merkiltään 2002D ja 3 800 000 optioita ovat merkiltään 2002E. Yksi optio oikeuttaa kahden UPM-Kymmene 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 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. 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.

Osakkeen merkintähinta on optio-oikeudella 2005F UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin Pörssissä 1.1. – 28.2.2005 lisätynä 10 prosentilla. Optio-oikeuden 2005F em. tavalla määräytynyt merkintähinta on 18,23 euroa osakkeelta. Optio-oikeuden 2005G merkintähinta on osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen ajalla 1.1. – 28.2.2006 lisätynä 10 prosentilla ja optio-oikeudella 2005H osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Helsingin Pörssissä 1.1. – 28.2.2007 lisätynä 10 prosentilla. Optio-osakkeiden 2005G em. tavalla määräytynyt merkintähinta on 18,65 euroa osakkeelta. Merkittävien osakkeiden merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Optioiden 2005F, 2005G ja 2005H perusteella tehdyt osakemerkinnät voivat korottaa yhtiön osakepääomaa korkeintaan 15 300 000 eurolla.

### 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. Vuoden 2006 osalta päätöksiä palkkioista ei ole tehty. Vuodelta 2005 palkkiota ei makseta.

### Myönnettyjen osakeoptioiden määrien muutokset

	2006		2005		2004	
	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä
1.1.	16,55	10 348 700	16,16	10 792 029	16,55	11 071 700
Myönnetty optiot	16,73	6 500	17,48	2 970 500	13,52	330 200
Palautetut optiot	16,73	-47 500	17,48	-7 500	16,24	-174 200
Toteutetut optiot	12,02	-2 150	11,47	-3 402 429	11,42	-435 671
Raunneet optiot	-	-	10,30	-3 900	-	-
31.12.	15,80	10 305 550	16,55	10 348 700	16,16	10 792 029
Toteutettavissa olevat optiot		10 305 550		7 385 700		7 033 829

Painotettu keskimääräinen jäljellä oleva voimassaoloaika oli 13, 26 ja 29 kuukautta vuosien 2006, 2005 ja 2004 lopussa.

### Merkittävissä olevat osakeoptiot 31.12.2006

Ohjelma/ Optioiden jako	Tunnus	Toteutushinta <sup>1)</sup>		Optioiden kokonaisuusmäärä	Myönnetty määrä	Toteutusajaka	Oikeuden syntyminen
		1.1.	31.12.				
2005	F	17,48	16,73	3 000 000	2 922 000	1.10.2006–31.10.2008	oikeus ansaittu
2002/2003	E	12,77	12,02	3 800 000	3 754 050	1.4.2005–30.4.2008	oikeus ansaittu
2002/2002	D	39,40	37,90	3 800 000	3 629 500	1.4.2004–30.4.2007	oikeus ansaittu
				10 600 000	10 305 550		

<sup>1)</sup> D-optioiden toteutushinta on kahdesta osakkeesta.

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

	2006	2005	2004
Osakkeen kurssi, €	16,81	16,02	16,03
Toteutushinta, €	16,73	17,48	13,52
Volatiliteetti <sup>1)</sup>	28 %	35 %	32 %
Riskitön korko	3,03 %	2,26 %	3,28 %
Oletetut vuosittaiset osingot	–	–	–
Odotettu option ikä, vuotta	3	3	4

<sup>1)</sup> 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 2006 0 %, 2005 5 % ja 2004 8 %.

**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 2006, 2005 ja 2004 konserni oli oikeutettu saamaan 1,1 miljoonaa tonnia Metsä-Botnian tuottamaa sellua vuodessa. Metsä-Botnialta ostettiin sellua 197 miljoonalla eurolla vuonna 2006, 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 tulee sijoittamaan sellutehdasprojektiin 99 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Vuonna 2006 UPM myi sellutehdasprojektiin liittyen osuutensa uruguaylaisessa puuhankintayhtiössä, Compañía Forestal S.A.:ssa, Metsä-Botnialle 36 miljoonalla eurolla.

Konserni saa suurimman osan Suomessa sijaitsevien tuotantolaitosten 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 42,19 %, 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 194 miljoonaa euroa vuonna 2006, 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 tilaus-

tutkimuksiin. Näitä palveluja tarjotaan toisistaan riippumattomien osapuolten välisinä palveluina ehdoilla, joiden konserni uskoo olevan alalla 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 15 miljoonaa euroa vuonna 2006, 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 ostettavaa kierrätyspaperia koskeva järjestely. Konserni omistaa 33,3 % Austria Papier Recycling G.m.b.H.:n osakkeista. Kierrätyspaperia ostettiin vuonna 2006 yhteensä 12 miljoonalla eurolla, vuonna 2005 14 miljoonalla eurolla ja vuonna 2004 12 miljoonalla eurolla.

Konsernilla on Suomessa Kymin Eläkesäätiö, joka on erillinen juridinen yksikkö. Säätiön kautta on vakuutettu noin 9 % yhtiön Suomen henkilöstöstä. Yhtiö maksoi säätiölle kannatusmaksuina 17 miljoonaa euroa vuonna 2006 (16 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 19 miljoonaa euroa vuonna 2004). Säätiö hallinnoi ja sijoittaa kannatusmaksuina kerättyjä eläkevastuun katteena olevia varoja. Säätiön varojen käypä arvo oli 31.12.2006 206 miljoonaa euroa, josta 84 % oli lainattu yhtiölle ja 16 % sijoitettu osakkeisiin ja kiinteistöihin.

Noin 68% konsernin työntekijöistä Isossa-Britanniassa on vakuutettu eläkesäätiöissä. UPM-Kymmene UK Pension Fund –säätiö on toimiva erillinen juridinen yksikkö. Konserni maksoi säätiölle kannatusmaksuina 5 miljoonaa puntaa vuonna 2006 (6 miljoonaa puntaa vuonna 2005 ja 3 miljoonaa puntaa vuonna 2004). Säätiön varojen käypä arvo oli 31.12.2006 131 miljoonaa puntaa. Varoista 68 % oli sijoitettu osakkeisiin ja 32 % velkakirjoihin ja kiinteistöihin.

**38 VASTUUSITOUMUKSET****Vastuusitoumukset**

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

Kilpailuviranomaiset jatkavat tutkimuksia koskien väitettyjä kilpailunvastaisia toimia yhtiön eri tuotteiden osalta. Yhdysvaltain oikeusministeriö, Euroopan unionin viranomaiset sekä viranomaiset useissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, Kanadassa ja eräissä muissa maissa ovat myöntäneet UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen tai antaneet kirjalliset vahvistukset siitä että yhtiötä ei syytetä koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille.

Vuonna 2006 Yhdysvaltain oikeusministeriö ja EU:n komission kilpailuviranomaiset lopettivat Yhdysvaltojen tarralaminaattimarkkinoita ja Euroopan hienopaperi-, sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset ilman jatkotoimenpiteitä. Joulukuussa 2006 Suomen kilpailuviranomaiset päättivät olla määräämättä sakkoja UPM:lle tutkimuksissaan raaka-puun hankinnasta Suomessa.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa. Vireillä olevat riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

Maaliskuussa 2006 UPM maksoi 56,55 miljoonaa euroa Euroopan

komission tuomitsemaa sakkoa kilpailijoiden välisestä yhteistyöstä muovisten teollisuussakkien markkinoilla. UPM on valittanut päätöksestä.

#### 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 erillisyhtiöiden 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, joissa konsernilla on vähemmistöosuus. Tällaisia sopimuksia tehdään ensisijaisesti näiden yhtiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi. Konsernilla ei ole näihin takuusiin liittyviä vakuuksia tai muita korvauksia. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM-Kymmene Oyj on vastuussa osakkuusyrittänsä puolesta, on merkitty alla olevaan taulukkoon kohtaan Takaukset osakkuusyrittänsä puolesta. Konsernilla on periaatteella 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 vakuuksista, mutta konsernin luottoriskivakuutus kattaa nämä kaupalliset vastuut. Nämä takuut erään-tyvät yhdessä vuodessa. Näiden takuiden perusteella suurimmat mahdollisesti maksettaviksi tulevat takuusummat olivat 31.12.2006 10 miljoonaa euroa ja 31.12.2005 6 miljoonaa euroa. Ne sisältyvät taulukon Muut vastuusitoumukset -kohdassa ilmoitettuihin summiin.

#### Vastuusitoumukset

M€	31.12.	
	2006	2005
<b>Omien velkojen vakuudeksi</b>		
Kiinnitykset	92	94
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>		
Takaukset	12	18
<b>Muiden puolesta</b>		
Takaukset	6	8
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	23	25
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen yli 12 kuukauden kuluttua	94	70
Muut vastuusitoumukset	69	61
<b>Yhteensä</b>	<b>296</b>	<b>276</b>

M€	31.12.	
	2006	2005
Kiinnitykset	92	94
Takaukset	18	26
Leasingvastuut	117	95
Muut vastuut	69	61
<b>Yhteensä</b>	<b>296</b>	<b>276</b>

Omien sitoumusten vakuudeksi annettuun kiinnitettyyn omaisuuteen kuuluu teollisuuskiinteistöjä ja metsämaata.

#### Osakkuus- ja yhteisyrityksiin liittyvät vastuusitoumukset

M€	31.12.	
	2006	2005
Omistuosuutta vastaava osuus yhteisyritysten vastuusitoumuksista	22	22
Omistuosuutta vastaava osuus yhteisyritysten ehdollisista veloista	10	11
Omistuosuutta vastaava osuus osakkuusyrittänsä ehdollisista veloista	141	169

#### Käyttöleasingitoumukset

##### - joissa konserni vuokralle ottajana

Konserni vuokraa toimisto-, tuotanto- ja varastotiloja erilaisilla ei irtisanottavissa olevilla käyttöleasingisopimuksilla. Tietyissä sopimuksissa on jatko-optiot eripituisia ajanjaksoja varten.

#### Tulevat kustannukset käyttöleasingisopimuksista, joiden voimassaoloaika ylittää yhden vuoden

M€	31.12.	
	2006	2005
alle vuoden	23	25
1-2 vuotta	25	31
2-3 vuotta	17	11
3-4 vuotta	15	7
4-5 vuotta	14	5
yli 5 vuotta	23	16
	117	95

#### Keskeneräisiin investointeihin liittyvät sitoumukset, joita ei ole kirjattu kirjanpitoon

M€	Kokonaiskustannus	Sitoumukset 31.12.	
		2006	2005
Sellutehtaan uusinta, Kymi	325	300	-
Uusi tehdas, UPM Raflatac, USA	88	80	-
Uusi biovoimalaitos, Caledonia	72	72	-
PK5:n uusinta, Jämsänkoski	38	38	-
PK4:n uusinta, Jämsänkoski	45	34	-

#### 39 TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

M-real ilmoitti 30.1.2007 myyvänsä 9 %:n osuuden Metsä-Botnian osakkeista emoyhtiölleen Metsäliitolle 240 miljoonalla eurolla. Tällä päätöksellä M-real hylkäsi UPM:n marraskuussa 2006 tekemän tarjouksen ostaa 15 % Metsä-Botnian osakkeista M-realilta 500 miljoonalla eurolla. Yhtiön johdolla ei ole tiedossa muita sellaisia olennaisia tilin-päätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet tilin-päätöslaskelmiin.

# Emoyhtiön tilinpäätös (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

## TULOSLASKELMA

1.1.–31.12., M€	Viite	2006	2005
<b>Liikevaihto</b>	(1)	4 499	4 025
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		36	69
Valmistus omaan käyttöön		18	42
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	226	259
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-2 204	-2 136
Varastojen muutos		-49	44
Ulkopuoliset palvelut		-333	-287
		-2 586	-2 379
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	(3)	-475	-448
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-117	-79
Muut henkilösivukulut		-50	-44
		-642	-571
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-353	-359
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-133	-5
		-486	-364
Liiketoiminnan muut kulut		-801	-636
<b>Liikevoitto</b>		264	445
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		100	-
Tuotot osuuksista omistusyhteyserityksissä		15	21
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		39	51
Korkotuotot muilta		1	2
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		51	61
Muut korkotuotot muilta		4	10
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		-	203
Muut rahoitustuotot muilta		85	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-38	-46
Korkokulut muille		-152	-123
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-79	-
Muut rahoituskulut muille		-6	-253
		20	-74
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>		284	371
Satunnaiset erät	(5)		
Satunnaiset tuotot		52	26
Satunnaiset kulut		-14	-
		38	26
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		322	397
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		217	102
Tuloverot	(6)	-151	-63
<b>Tilikauden voitto</b>		388	436

## RAHOITUSLASKELMA

M€	2006	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	264	445
Oikaisut liikevoittoon <sup>a)</sup>	504	129
Käyttöpääoman muutos <sup>b)</sup>	98	-211
Maksetut korot	-187	-167
Saadut osingot	115	21
Saadut korot	95	125
Muut rahoituserät	-172	33
Maksetut verot <sup>c)</sup>	-96	-65
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	621	310
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-314	-185
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	68	16
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-24	-778
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	352	395
Muiden sijoitusten lisäys	-15	-39
Muiden sijoitusten vähennys	39	803
<b>Investointien rahavirta</b>	106	212
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	727	522
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	350	80
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-366	-400
Lyhytaikaisten saamisten lisäys tai vähennys	-22	-184
Lyhytaikaisten velkojen lisäys tai vähennys	-354	377
Maksetut osingot	-392	-387
Saadut ja maksetut konserniavustukset	13	30
Omien osakkeiden ostot	-	-151
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	-	78
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	-771	-557
<b>Rahavarat</b>		
Rahavarojen lisäys tai vähennys	-44	-35
Rahavarat fuusioituista yhtiöistä	2	-
Rahavarat 1.1.	158	193
<b>Rahavarat 31.12.</b>	116	158

a) Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	353	359
Pysyvien vastaavien myyntivoitot ja -tappiot	18	-235
Arvonalentumiset pysyvistä vastaavista	133	5
Yhteensä	504	129

b) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	8	-122
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	73	-118
Lyhytaikaiset korottomat velat	17	29
Yhteensä	98	-211

c) Pysyvien vastaavien luovutuksista ja satunnaisista eristä johtuvat verot on netotettu ao. kohdassa.

**TASE**

M€	Viite	31.12.2006	31.12.2005
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	(7)		
Aineettomat oikeudet		6	4
Muut pitkävaikutteiset menot		220	139
Ennakkomaksut		8	32
		234	175
Aineelliset hyödykkeet	(8)		
Ma- ja vesialueet		1 042	1 039
Rakennukset ja rakennelmat		523	566
Koneet ja kalusto		1 600	1 757
Muut aineelliset hyödykkeet		47	52
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		98	102
		3 310	3 516
Sijoitukset	(9)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		4 078	4 465
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		985	1 054
Osuudet omistusyhteisyriksissä		630	654
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		–	4
Muut osakkeet ja osuudet		177	181
Muut saamiset		7	24
		5 877	6 382
		9 421	10 073
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		194	243
Valmiit tuotteet/tavarat		266	229
Ennakkomaksut		40	36
		500	508
Saamiset			
Lyhytaikaiset	(10)		
Myyntisaamiset		54	145
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 827	1 678
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		9	9
Lainasaamiset		–	8
Muut saamiset		44	54
Siirtosaamiset		21	48
		1 955	1 942
Rahat ja pankkisaamiset		116	158
		2 571	2 608
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		11 992	12 681

M€	Viite	31.12.2006	31.12.2005
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	(11)		
Osakepääoma		890	890
Ylikurssirahasto		776	776
Arvonkorotusrahasto		552	554
Vararahasto		187	187
Edellisten tilikausien voitto		2 937	2 893
Tilikauden voitto		388	436
		5 730	5 736
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>			
Poistoero		1 211	1 427
<b>Pakolliset varaukset</b>	(12)		
Eläkevaraukset		60	33
Muut pakolliset varaukset		28	18
		88	51
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen	(13)		
Joukkovelkakirjalainat		2 324	2 630
Lainat rahoituslaitoksilta		338	198
Eläkelainat		205	391
Velat saman konsernin yrityksille		31	31
Muut velat		134	151
		3 032	3 401
Lyhytaikainen	(14)		
Joukkovelkakirjalainat		184	14
Lainat rahoituslaitoksilta		2	12
Eläkelainat		167	71
Saadut ennakot		4	2
Ostovelat		218	201
Velat saman konsernin yrityksille		804	780
Velat omistusyhteisyriksille		22	17
Muut velat		287	749
Siirtovelat		243	220
		1 931	2 066
		4 963	5 467
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		11 992	12 681

# 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€	2006	2005
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	207	245
Vuokratuotot	10	10
Päästöoikeuksien myynti <sup>1)</sup>	8	3
Muut	1	1
	226	259

<sup>1)</sup> Päästöoikeuksien kirjanpitoikäisyyttä perustuu ns. nettomenettelyyn.

## 3 HENKILÖSTÖKULUT

M€	2006	2005
<b>Palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat <sup>2)</sup>	2	2
Muut palkat	473	446
	475	448

<sup>2)</sup> Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 7.

## Rahalliset yhtiön johdolle

Yhtiön toimitusjohtajalla ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2006 rahallisia yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

## 4 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	2006	2005
<b>Suunnitelman mukaiset poistot</b>		
Aineettomat oikeudet	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot	31	29
Rakennukset ja rakennelmat	38	38
Koneet ja kalusto	276	284
Muut aineelliset hyödykkeet	7	7
	353	359
<b>Arvonalentumiset</b>		
Pysyvien vastaavien hyödykkeet	133	5
	486	364

## 5 SATUNNAISET ERÄT

M€	2006	2005
<b>Satunnaiset tuotot</b>		
Konserniavustukset	51	26
Fuusiivoitot	1	-
	52	26
<b>Satunnaiset kulut</b>		
Fuusiotappiot	-14	-
<b>Yhteensä</b>	38	26

Tilikauden aikana emoyhtiöön ovat sulautuneet Jämsänkosken Voima Oy, Kokemäenjoen Voima Oy ja Tyrvään Voimaosakeyhtiö.

## 6 TULOVEROT

M€	2006	2005
Tilikauden tuloverot varsinaisesta toiminnasta	151	64
Edellisten tilikausien tuloverot	-	-1
	151	63

## Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Emoyhtiön laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole merkitty taseeseen.

Laskennallinen verovelka muodostuu pääosin poistoerosta, johon sisältyvä laskennallinen verovelka 31.12.2006 oli 315 (371) 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€	2006	2005
<b>Aineettomat oikeudet</b>		
Hankintameno 1.1.	11	11
Lisäykset	9	-
Vähennykset	-6	-
Hankintameno 31.12.	14	11
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-6
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-8	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	6	4

## Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.1.	275	237
Lisäykset	112	38
Vähennykset	-24	-5
Siirrot erien välillä	5	5
Hankintameno 31.12.	368	275
Kertyneet poistot 1.1.	-136	-109
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	23	5
Tilikauden poistot	-31	-29
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-4	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-148	-136
Kirjanpitoarvo 31.12.	220	139

## Ennakkomaksut

Hankintameno 1.1.	32	67
Vähennykset	-20	-31
Siirrot erien välillä	-4	-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	8	32



**8 AINEELLISET HYÖDYKKEET**

M€	2006	2005
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.1.	492	486
Lisäykset	5	7
Vähennykset	-2	-1
Hankintameno 31.12.	495	492
Arvonkorotukset 1.1.	547	547
Arvonkorotukset 31.12.	547	547
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 042	1 039
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno 1.1.	1 104	1 100
Lisäykset	27	8
Vähennykset	-75	-10
Siirrot erien välillä	12	6
Hankintameno 31.12.	1 068	1 104
Kertyneet poistot 1.1.	-538	-510
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	63	10
Tilikauden poistot	-38	-38
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-32	-
Kertyneet poistot 31.12.	-545	-538
Kirjanpitoarvo 31.12.	523	566
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.1.	5 660	5 672
Lisäykset	175	69
Vähennykset	-448	-119
Siirrot erien välillä	72	38
Hankintameno 31.12.	5 459	5 660
Kertyneet poistot 1.1.	-3 903	-3 732
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	414	115
Tilikauden poistot	-276	-284
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-94	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-3 859	-3 903
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 600	1 757
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	172	169
Lisäykset	2	3
Vähennykset	-10	-
Siirrot erien välillä	3	-
Hankintameno 31.12.	167	172
Kertyneet poistot 1.1.	-120	-113
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	10	-
Tilikauden poistot	-7	-7
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-3	-
Kertyneet poistot 31.12.	-120	-120
Kirjanpitoarvo 31.12.	47	52
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>		
Hankintameno 1.1.	102	58
Lisäykset	84	89
Siirrot erien välillä	-88	-45
Kirjanpitoarvo 31.12.	98	102

**9 SIIJOITUKSET**

M€	2006	2005
<b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	4 744	3 967
Lisäykset	27	772
Vähennykset	-186	-21
Siirrot erien välillä	-	26
Hankintameno 31.12.	4 585	4 744
Kertyneet poistot 1.1.	-281	-281
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-226	-
Kertyneet poistot 31.12.	-507	-281
Arvonkorotukset 1.1.	2	2
Arvonkorotusten purku 1.1.-31.12.	-2	-
Arvonkorotukset 31.12.	-	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 078	4 465
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>		
Hankintameno 1.1.	1 054	1 753
Lisäykset	16	60
Vähennykset	-85	-786
Siirrot erien välillä	-	27
Kirjanpitoarvo 31.12.	985	1 054
<b>Osuudet omistusyhteisyrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	551	574
Lisäykset	12	5
Vähennykset	-36	-23
Siirrot erien välillä	-	-5
Hankintameno 31.12.	527	551
Arvonkorotukset 1.1.	103	103
Arvonkorotukset 31.12.	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	630	654
<b>Saamiset omistusyhteisyrityksiltä</b>		
Hankintameno 1.1.	4	11
Lisäykset	-	32
Siirrot erien välillä	-4	-39
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	4
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>		
Hankintameno 1.1.	120	242
Lisäykset	-	1
Vähennykset	-4	-123
Hankintameno 31.12.	116	120
Arvonkorotukset 1.1.	61	61
Arvonkorotukset 31.12.	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	177	181
<b>Muut saamiset</b>		
Hankintameno 1.1.	24	47
Vähennykset	-21	-23
Siirrot erien välillä	4	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	7	24

Merkittävimmät emoyhtiön tytäryhtiöt on lueteltu konsernin liitetiedoissa 35.

**10 LYHYTAIKAISET SAAMISET**

M€	2006	2005
Myyntisaamiset	539	582
Lainasaamiset	1 278	1 250
Muut saamiset	44	54
Siirtosaamiset	94	56
	1 955	1 942

**Lyhytaikaisiin siirtosaamisiin sisältyvät oleelliset erät**

Henkilöstökulut	2	9
Korkotuotot	17	17
Valuuttajohdannaiset	66	-
Tuloverot	-	18
Muut	9	12
	94	56

**11 OMA PÄÄOMA**

M€	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus- rahasto	Vara- rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Tasearvo 1.1.2005	891	1	695	554	187	3 420	5 748
Optiotodistukset	12	-1	68	-	-	-	79
Omat osakkeet <sup>1)</sup>	-13	-	13	-	-	-140	-140
Osingonjako	-	-	-	-	-	-387	-387
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	436	436
Tasearvo 31.12.2005	890	-	776	554	187	3 329	5 736
Arvonkorotukset	-	-	-	-2	-	-	-2
Osingonjako	-	-	-	-	-	-392	-392
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	388	388
Tasearvo 31.12.2006	890	-	776	552	187	3 325	5 730

<sup>1)</sup> Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 27.

M€	2006	2005
<b>Voitonjakokelpoiset varat 31.12.</b>		
Edellisten tilikausien voitto	2 937	2 893
Tilikauden voitto	388	436
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.	3 325	3 329

**12 PAKOLLISET VARAUKSET**

M€	2006	2005
Eläkevaraukset	60	33
Ympäristövaraukset	12	15
Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset	12	-
Muut	4	3
	88	51

**13 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA**

M€	2006	2005
Joukkovelkakirjalainat	2 324	2 630
Lainat rahoituslaitoksilta	338	198
Eläkelainat	205	391
Muut velat	165	182
	3 032	3 401

**Velat saman konsernin yrityksille**

Muut velat	31	31
	31	31

**Pitkäaikaisten lainojen lyhennysohjelma**

Vuosina 2007–2010 / 2006–2009		
Joukkovelkakirjalainat	398	676
Lainat rahoituslaitoksilta	80	133
Eläkelainat	205	196
Velat saman konsernin yrityksille	31	31
	714	1 036
Vuosina 2011/2010 tai myöhemmin		
Joukkovelkakirjalainat	1 926	1 954
Lainat rahoituslaitoksilta	258	65
Eläkelainat	-	195
Muut velat	134	151
	2 318	2 365
<b>Yhteensä 31.12.</b>	<b>3 032</b>	<b>3 401</b>

**Joukkovelkakirjalainat**

	Korko-%	Alkuper. lainan määrä, milj.	2006	2005
<b>Kiinteäkorkoiset</b>				
1997–2007	6,875	USD 215	163	182
1997–2027	7,450	USD 375	285	318
1999–2009	6,350	EUR 250	250	250
2000–2030	3,550	JPY 10 000	64	72
2001–2006	0 962	JPY 2 000	-	14
2001–2007	6,875	USD 10	7	9
2002–2007	0,869	JPY 2 000	13	14
2002–2012	6,125	EUR 600	600	600
2002–2014	5,625	USD 500	380	424
2002–2017	6,625	GBP 250	372	365
2003–2018	5,500	USD 250	190	212
			2 324	2 460
<b>Vaihtuvakorkoiset</b>				
2002–2008	4,538	EUR 39	39	39
2002–2008	4,348	EUR 50	50	50
2002–2010	4,350	EUR 59	59	59
2002–2012	4,155	EUR 25	25	25
2002–2012	4,748	EUR 11	11	11
			184	184
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>			<b>2 508</b>	<b>2 644</b>
<b>– lyhytaikainen osuus</b>			<b>-184</b>	<b>-14</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus</b>			<b>2 324</b>	<b>2 630</b>

**14 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA**

M€	2006	2005
Joukkovelkakirjalainat	184	14
Lainat rahoituslaitoksilta	2	12
Eläkelainat	167	71
Saadut ennakot	7	2
Ostovelat	292	268
Muut velat	917	1 357
Siirtovelat	362	342
	1 931	2 066

**Lyhytaikaisiin siirtovelkoihin sisältyvät oleelliset erät**

Henkilöstökulut	86	82
Korkokulut	17	17
Tuloverot	5	-
Valuuttajohdannaiset	244	231
Muut	10	12
	362	342

**Velat saman konsernin yrityksille**

Saadut ennakot	3	-
Ostovelat	52	50
Muut velat	630	608
Siirtovelat	119	122
	804	780

**Velat omistusyhteisyrityksille**

Ostovelat	22	17
	22	17

**15 VASTUUSITOUUMUKSET**

M€	2006	2005
<b>Kiinnitykset <sup>1)</sup></b>		
Omien velkojen vakuudeksi	60	62
<b>Takaukset</b>		
<b>Lainatakaukset</b>		
Konserniyhtiöiden puolesta	1 049	1 109
Omistusyhteisyritysten puolesta	12	18
<b>Muut takaukset</b>		
Konserniyhtiöiden puolesta	87	92
Muiden puolesta	2	3
<b>Leasing-vastuut <sup>2)</sup></b>		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	2	4
Myöhemmin maksettavat	9	14

<sup>1)</sup> Kohdistuvat pääosin eläkelainoihin.

<sup>2)</sup> 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 2007 on 6 miljoonaa euroa ja sen jälkeen vuoteen 2011 saakka 22 miljoonaa euroa. Yhtiön arvion mukaan näiden sopimusten käypä arvo ylittää em. vastuun.

**Johdon eläkesitoumukset**

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.

**Johdannaissopimukset**

Korkojohdannaiset kirjataan korkokuluihin sopimusten voimassaoloaikana. Valuuttajohdannaisten markkina-arvot on kirjattu tulokseen lukuunottamatta nettovaluttavirtoihin kohdistuvia, jotka kirjataan tulosvaikutteisesti kasvavirran toteutuessa. Muiden johdannaisten tulokset kirjataan tulosvaikutteisesti kasvavirran toteutuessa. Johdannaissopimusten käyvät arvot ja nimellisarvot, ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot (viite 34).

**Päästöoikeudet**

Toteutuneet päästötonnit alittivat 31.12.2006 saadut päästöoikeudet, jota vastaava taseen ulkopuolinen varallisuus oli 1 miljoonaa euroa (3 miljoonaa euroa).

# Tietoja osakkeista

## Osakkeiden määrän ja osakepääoman muutokset 1.1.2002–31.12.2006

		Osakkeiden määrä kpl	Osakepääoma euroa
2001	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
2006	Merkitty optioilla	4 300	7 310,00
	Osakepääoma 31.12.2006	523 259 430	889 541 031,00

## Vaihto pörseissä

Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin ja New Yorkin pörseissä.

Helsingin Pörssissä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita vaihdettiin vuoden 2006 aikana 876,0 miljoonaa kappaletta (2005: 697,2 miljoonaa kappaletta), 167,4 (133,6) % osakemäärästä. Kauden ylin noteeraus oli 20,91 euroa maaliskuussa ja alin 15,36 euroa kesäkuussa. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä oli 16 021 miljoonaa euroa (2005: 11 358 miljoonaa euroa). Yhtiön vuoden 2002 D-optioita vaihdettiin vuoden aikana 10,0 miljoonaa kappaletta, 27,3 miljoonalla eurolla (1,1 milj. kpl, 1,7 milj. euroa) ja E-optioita 3,8 miljoonaa kappaletta, 51,9 miljoonalla eurolla (1,5 milj. kpl, 13,6 milj. euroa). Vuoden 2005 F-optioita vaihdettiin listauksen 1.10.2006 jälkeen 0,2 miljoonaa kappaletta, 0,9 miljoonalla eurolla.

Osakkeiden vaihto New Yorkin pörssissä oli 310 miljoonaa dollaria

ja 13,7 miljoonaa osaketta. Edellisvuoden vaihto oli 338 miljoonaa dollaria ja 16,5 miljoonaa osaketta. Lisäksi osakkeilla on käyty kauppaa Lontoon SEAQ-järjestelmässä sekä Saksan Frankfurtin, Berliinin ja Münchenin Freier Markt -listalla.

## Johdon osakeomistus 31.12.2006

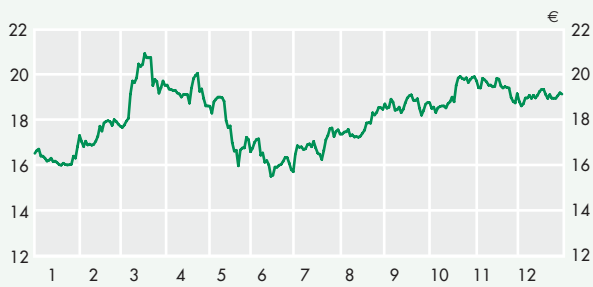
Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa 801 382 kappaletta (1 015 242) UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita (sisältäen oman, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistuksen). Näiden osakkeiden osuus on koko osakekannasta 0,15 (0,19) % ja äänimäärästä 0,15 (0,19) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 170 000 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi lisääntyä 290 000 kappaleella, mikä olisi 31.12.2006 ollut 0,06 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

## Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2006

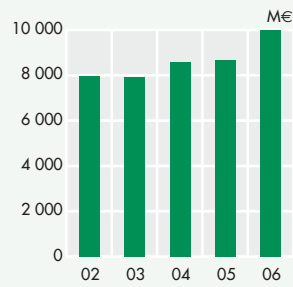
	Osakkeita 31.12.2006	% osake- määrästä	% ääni- määrästä
Holzhey/Bischoff (10 osakkeenomistajan edustajana)	9 647 704	1,84	1,84
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	8 803 144	1,68	1,68
Gustaf Serlachius (5 osakkeenomistajan edustajana)	6 309 811	1,21	1,21
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 544 070	0,68	0,68
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 499 540	0,67	0,67
Valtion eläkerahasto	3 150 000	0,60	0,60
Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	2 122 700	0,41	0,41
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	2 027 316	0,39	0,39
Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö	1 885 482	0,36	0,36
Suomen Kulttuurirahasto	1 743 816	0,33	0,33
Ulkomaiset omistajat	361 054 994	69,00	69,00
(Holzhey/Bischoff mukaanlukien)	(370 702 698)	(70,84)	(70,84)
Muut	119 470 853	22,83	22,83
Yhteensä	523 259 430	100,00	100,00

Yhtiön osakkeenomistajilta saamien ilmoitusten perusteella 15.12.2006 Capital Group Companies Inc. omisti 51 660 753 osaketta, joka oli 9,78 % UPM-Kymmene Oyj:n osakepääomasta. Näiden osakkeiden äänimäärä oli 7,86 %. Franklin Templeton Groupilla ja sen piirissä olevilla sijoitusneuvojilla Franklin Resourcesilla oli 7.3.2005 10,11 % UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden äänimäärästä.

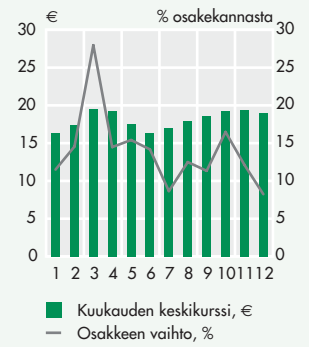
Osakkeen kurssi 2006



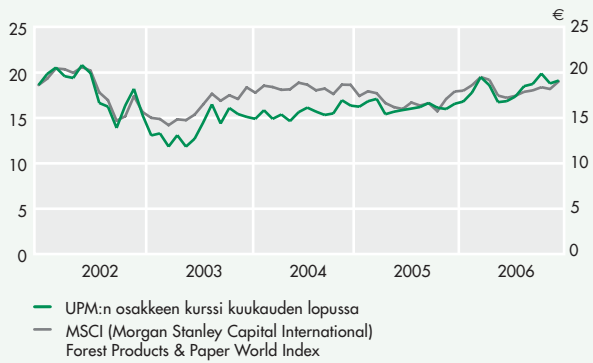
Markkina-arvo



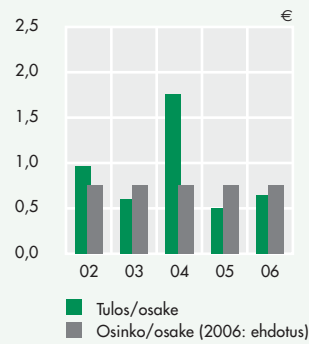
Kuukauden keskipurssi ja osakkeen vaihto 1-12/2006



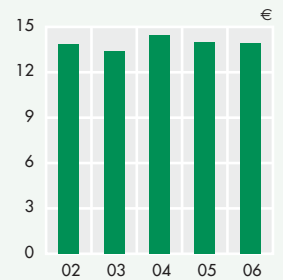
Osakkeen kurssikehitys 2002-2006



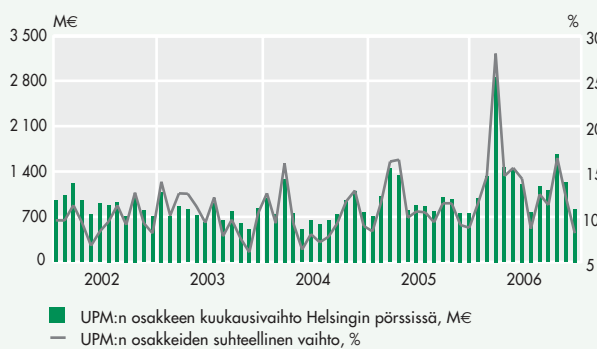
Tulos ja osinko per osake



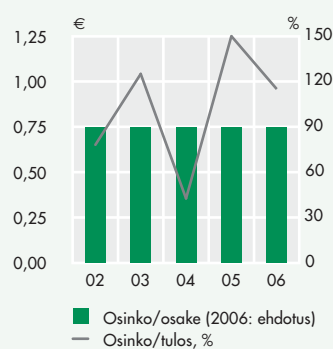
Oma pääoma per osake



Osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä 2002-2006



Osinko/osake (€) ja osinko/tulos (%)



Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2006

Osakkeita kpl	Omistajat lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä milj. kpl	%-osuus osakkeista
1 – 100	13 675	21,33	0,8	0,2
101 – 1 000	35 866	55,95	14,8	2,8
1 001 – 10 000	13 218	20,62	36,9	7,0
10 001 – 100 000	1 204	1,88	29,9	5,7
100 001 –	139	0,22	74,0	14,2
Yhteensä	64 102	100,00	156,4	29,9
Hallintarekisteröity			366,7	70,1
Arvo-osuuksiksi rekisteröimättä			0,2	0,0
Yhteensä			523,3	100,0

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12., %

	2006	2005	2004	2003	2002
Yksityiset yritykset	1,8	2,8	3,1	4,4	2,5
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2,1	3,5	2,8	3,2	4,8
Julkisyhteisöt	5,2	5,8	6,4	6,9	6,0
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6,1	6,7	7,0	6,8	6,3
Kotitaloudet	13,5	15,4	15,6	15,3	13,2
Ulkomaiset omistajat	71,3	65,8	65,1	63,4	67,2
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 2006
			liikkeeseen laskettaessa €* €*	31.12.2006 €*		
2002 D	3 800 000	7 600 000	21,95	18,95	1.4.2004–30.4.2007	–
2002 E	3 800 000	7 600 000	14,27	12,02	1.4.2005–30.4.2008	2 150
2005 F	3 000 000	3 000 000	18,23	16,73	1.10.2006–31.10.2008	–

\* vuoden 2003 rahastoannilla korjattuna

## Tunnusluvut 1997–2006

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2006 <sup>1) 4)</sup>

	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Tulos per osake, € (laimennettu 2006: 0,65)	0,65	0,50	1,76	0,60	0,96	1,93	2,38	1,88	1,91	1,31
Oma pääoma per osake, €	13,90	14,01	14,46	13,36	13,85	13,09	11,72	10,23	9,48	8,20
Osinko per osake, € <sup>4)</sup>	<sup>3)</sup> 0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,08	0,55	0,46
Osinko per tulos, % <sup>4)</sup>	115,4	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0	31,4	57,0	28,6	35,4
Efektiivinen osinkotuotto, % <sup>4)</sup>	3,9	4,5	4,6	5,0	4,9	4,0	4,1	5,4	4,6	5,0
P/E-luku	29,4	33,1	8,9	24,8	15,9	9,7	7,7	10,6	6,3	7,0
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	2,32	1,63	1,90	2,40	2,73	3,32	3,19	2,39	–	–
Osingonjako, M€ <sup>4)</sup>	<sup>3)</sup> 392	392	393	393	390	388	371	557	290	249
Kurssi kauden lopussa, €	19,12	16,56	16,36	15,12	15,30	18,63	18,28	20,00	11,94	9,17
Osakekannan markkina-arvo, M€	10 005	8 665	8 578	7 917	7 960	9 681	9 502	10 663	6 630	4 957
Osakkeiden vaihto, M€ <sup>5)</sup>	16 021	11 358	9 731	9 117	10 827	7 645	6 157	4 834	3 374	3 125
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	876 023	697 227	625 950	645 988	597 078	443 240	400 822	316 874	294 070	302 108
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	167,4	133,6	119,5	123,4	115,1	88,1	77,2	59,0	53,4	56,2
Kurssi, alin, €	15,36	15,05	14,44	11,05	12,61	14,00	12,46	11,00	8,41	7,91
Kurssi, ylin, €	20,91	18,15	17,13	17,10	22,25	19,93	22,45	21,25	14,63	12,82
Kauden keskipurssi, €	18,29	16,29	15,55	14,11	18,13	17,24	15,36	15,25	11,47	10,34
Keskimääräinen osakemäärä, 1 000 kpl	523 220	522 029	523 641	523 130	518 935	495 784	513 634	528 035	539 445	537 775
Kauden lopun osakemäärä, 1 000 kpl	523 259	523 093	524 450	523 579	520 232	517 436	501 295	518 062	529 688	540 778

Osakkeiden kurssi- ja vaihtotiedot perustuvat Helsingin pörssin kaupankäyntiin.

## Sivujen 111–112 taulukoiden huomautusten selitykset

- <sup>1)</sup> Vuodet 2002–2006 on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan ja vuodet 1997–2001 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](http://www.upm-kymmene.com).
- <sup>2)</sup> Sisältää metalliteollisuuskonserni Rauman ja Simpeleen kartonki- ja pakkausyksikön.
- <sup>3)</sup> Ehdotus.
- <sup>4)</sup> Vuosi 1999 sisältää ylimääräisen osingon 0,45 euroa.
- <sup>5)</sup> Kaupankäynti Helsingin pörssissä. Omien osakkeiden ostot sisältyvät osakevaihtoihin.
- <sup>6)</sup> Markkamääräiset luvut 1997–1998 on muunnettu euroiksi virallisella muuntokertoimella, 1 euro = 5,94573 mk.



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1997–2006 <sup>1) 6)</sup>

M€	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Liikevaihto	10 022	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918	9 583	8 261	8 365	7 776
Liikevaihto, poistuneet liiketoiminnot <sup>2)</sup>	–	–	–	–	–	–	–	–	–	702
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>10 022</b>	<b>9 348</b>	<b>9 820</b>	<b>9 787</b>	<b>10 417</b>	<b>9 918</b>	<b>9 583</b>	<b>8 261</b>	<b>8 365</b>	<b>8 478</b>
Käyttökate (EBITDA)	1 678	1 428	1 435	1 442	1 957	2 055	2 081	1 576	1 629	1 374
Osuus liikevaihdosta	16,7	15,3	14,6	14,7	18,8	20,7	21,7	19,1	19,5	16,2
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä	725	558	470	429	963	1 394	1 560	976	1 067	877
Osuus liikevaihdosta, %	7,2	6,0	4,8	4,4	9,2	14,1	16,3	11,8	12,8	10,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>536</b>	<b>318</b>	<b>685</b>	<b>368</b>	<b>861</b>	<b>1 614</b>	<b>1 860</b>	<b>1 573</b>	<b>1 620</b>	<b>1 242</b>
Osuus liikevaihdosta, %	5,3	3,4	7,0	3,8	8,3	16,3	19,4	19,0	19,4	14,7
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>367</b>	<b>257</b>	<b>556</b>	<b>425</b>	<b>710</b>	<b>1 333</b>	<b>1 859</b>	<b>1 398</b>	<b>1 437</b>	<b>937</b>
Osuus liikevaihdosta, %	3,7	2,7	5,7	4,3	6,8	13,4	19,4	16,9	17,2	11,1
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>338</b>	<b>261</b>	<b>920</b>	<b>312</b>	<b>500</b>	<b>955</b>	<b>1 366</b>	<b>994</b>	<b>1 029</b>	<b>703</b>
Osuus liikevaihdosta, %	3,4	2,8	9,4	3,2	4,8	9,6	14,3	12,0	12,3	8,3
Vienti Suomesta ja ulkomaantoiminnot	9 102	8 397	8 791	8 697	9 475	8 948	8 563	7 165	7 219	6 522
Vienti Suomesta	4 644	4 006	4 301	4 539	4 759	4 635	5 216	4 873	4 571	4 152
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>11 355</b>	<b>12 321</b>	<b>12 802</b>	<b>13 509</b>	<b>14 336</b>	<b>12 874</b>	<b>10 163</b>	<b>8 741</b>	<b>8 802</b>	<b>8 530</b>
Vaihto-omaisuus	1 255	1 256	1 138	1 144	1 224	1 289	1 184	1 008	1 054	1 047
Muut lyhytaikaiset varat	1 859	1 964	1 887	1 938	2 064	2 368	1 766	1 831	1 593	1 827
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 469</b>	<b>15 541</b>	<b>15 827</b>	<b>16 591</b>	<b>17 624</b>	<b>16 431</b>	<b>13 113</b>	<b>11 580</b>	<b>11 449</b>	<b>11 404</b>
<b>Oma pääoma ja vähemmistön osuus</b>	<b>7 289</b>	<b>7 348</b>	<b>7 612</b>	<b>7 029</b>	<b>7 237</b>	<b>6 838</b>	<b>6 175</b>	<b>5 558</b>	<b>5 335</b>	<b>4 565</b>
Pitkäaikaiset velat	4 770	5 845	5 943	7 322	8 104	5 992	4 564	3 830	3 731	3 872
Lyhytaikaiset velat	2 410	2 348	2 272	2 240	2 283	3 601	2 374	2 192	2 383	2 967
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 469</b>	<b>15 541</b>	<b>15 827</b>	<b>16 591</b>	<b>17 624</b>	<b>16 431</b>	<b>13 113</b>	<b>11 580</b>	<b>11 449</b>	<b>11 404</b>
<b>Sijoitettu pääoma vuoden lopussa</b>	<b>11 634</b>	<b>12 650</b>	<b>12 953</b>	<b>12 811</b>	<b>13 689</b>	<b>13 519</b>	<b>10 448</b>	<b>9 004</b>	<b>9 319</b>	<b>9 371</b>
Oman pääoman tuotto, %	4,6	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5	21,9	19,2	21,8	16,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,7	3,4	6,0	5,1	7,4	15,6	20,2	17,6	18,0	13,4
Omavaraisuusaste, %	50,4	47,3	48,2	42,5	41,1	41,5	46,0	47,0	45,3	40,1
Velkaantumisaste, %	56	66	61	69	71	89	69	55	74	93
Korolliset nettovelat	4,048	4 836	4 617	4 874	5 135	6 041	4 071	2 940	3 739	4 252
Investoinnit	699	749	686	720	620	3 850	2 175	609	696	1 418
Osuus liikevaihdosta, %	7,0	8,0	7,0	7,4	6,0	38,8	22,7	7,4	8,3	16,7
Investoinnit ilman yritysostoja	631	705	645	703	568	827	571	548	539	578
Osuus liikevaihdosta, %	6,3	7,5	6,6	7,2	5,5	8,3	6,0	6,6	6,4	6,8
Henkilöstö kauden lopussa	28 704	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351	33 814
<b>Tuotanto</b>										
Paperit yhteensä (1 000 t)	11 151	10 223	10 886	10 232	10 046	8 298	8 285	7 494	7 499	7 198
Yaneri (1 000 m <sup>3</sup> )	955	916	969	936	905	786	793	729	698	710
Sahatavara (1 000 m <sup>3</sup> )	2 357	2 147	2 409	2 408	2 201	2 035	2 117	1 911	2 104	2 050
Sellu (1 000 t)	2 095	1 840	2 243	2 027	2 102	2 038	1 965	1 846	1 913	1 963

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 114.

## Kehitys vuosineljänneksittäin 2005–2006

M€	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q4/05	Q3/05	Q2/05	Q1/05	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05	Q1-Q4/04
<b>Liikevaihto segmentteittäin</b>											
Aikakauslehtipaperit	905	861	817	771	928	726	697	743	3 354	3 094	3 308
Sanomalehtipaperit	380	360	351	345	379	296	320	313	1 436	1 308	1 304
Hieno- ja erikoispaperit	667	626	627	640	626	574	495	539	2 560	2 234	2 286
Jalosteet	323	312	316	323	297	343	346	361	1 274	1 347	1 414
Puutuotteet	287	310	378	346	331	302	343	314	1 321	1 290	1 492
Muu toiminta	162	143	126	140	133	111	136	137	571	517	538
Konsernin sisäinen liikevaihto	-141	-117	-131	-105	-120	-109	-84	-129	-494	-442	-522
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>2 583</b>	<b>2 495</b>	<b>2 484</b>	<b>2 460</b>	<b>2 574</b>	<b>2 243</b>	<b>2 253</b>	<b>2 278</b>	<b>10 022</b>	<b>9 348</b>	<b>9 820</b>
<b>Liikevoitto segmentteittäin</b>											
Aikakauslehtipaperit	75	-62	-85	16	-99	35	-43	31	-56	-76	-67
Sanomalehtipaperit	39	50	34	25	20	27	12	18	148	77	7
Hieno- ja erikoispaperit	44	50	-13	27	20	36	-17	46	108	85	171
Jalosteet	16	12	17	19	8	36	6	20	64	70	71
Puutuotteet	14	104	22	4	-23	-2	14	17	144	6	111
Muu toiminta	50	1	-37	53	2	33	40	40	67	115	334
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	9	18	8	26	14	15	-19	31	61	41	58
<b>Liikevoitto (tappio) yhteensä</b>	<b>247</b>	<b>173</b>	<b>-54</b>	<b>170</b>	<b>-58</b>	<b>180</b>	<b>-7</b>	<b>203</b>	<b>536</b>	<b>318</b>	<b>685</b>
% liikevaihdosta	9,6	6,9	-2,2	6,9	-2,3	8,0	-0,3	8,9	5,3	3,4	7,0
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-2	-	-	-	-	-	1	89	-2	90	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	4	-3	5	12	-	14	-15	-3	18	-4	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-41	-52	-46	-33	-45	-29	-40	-185	-147	-178
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	<b>203</b>	<b>129</b>	<b>-101</b>	<b>136</b>	<b>-91</b>	<b>149</b>	<b>-50</b>	<b>249</b>	<b>367</b>	<b>257</b>	<b>556</b>
Tuloverot	-8	18	-2	-37	14	-38	72	-44	-29	4	364
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>195</b>	<b>147</b>	<b>-103</b>	<b>99</b>	<b>-77</b>	<b>111</b>	<b>22</b>	<b>205</b>	<b>338</b>	<b>261</b>	<b>920</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,37	0,29	-0,20	0,19	-0,15	0,21	0,05	0,39	0,65	0,50	1,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,38	0,28	-0,20	0,19	-0,15	0,21	0,05	0,39	0,65	0,50	1,75
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	523 258	523 256	523 256	523 108	523 105	523 115	521 617	520 281	523 220	522 029	523 641
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 416	525 938	525 874	525 936	524 703	524 710	522 131	523 065	526 041	523 652	526 247
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa</b>											
Aikakauslehtipaperit	6	-126	-133	-	-156	-17	-	-	-253	-173	-104
Sanomalehtipaperit	-2	-	-5	-	-5	-	-	-	-7	-5	2
Hieno- ja erikoispaperit	-3	-2	-36	-	-8	-	-	-	-41	-8	3
Jalosteet	-	-	-	-	1	25	-	-	-	26	2
Puutuotteet	-	93	-	-10	-32	-	-	-	83	-32	83
Muu toiminta	-6	-1	41	-5	-57	-	-	-	29	-57	219
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	-	-	-3	-	-	12	-	9	10
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä</b>	<b>-5</b>	<b>-36</b>	<b>-133</b>	<b>-15</b>	<b>-260</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-189</b>	<b>-240</b>	<b>215</b>
<b>Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>6</b>	<b>98</b>	<b>-</b>
<b>Kertaluonteiset erät veroissa</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>519</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>36</b>	<b>-16</b>	<b>-162</b>	<b>-15</b>	<b>-267</b>	<b>8</b>	<b>58</b>	<b>101</b>	<b>-157</b>	<b>-100</b>	<b>734</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	252	209	79	185	202	172	-7	191	725	558	470
% liikevaihdosta	9,8	8,4	3,2	7,5	7,8	7,7	-0,3	8,4	7,2	6,0	4,8
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	202	165	32	151	160	141	-50	148	550	399	341
% liikevaihdosta	7,8	6,6	1,3	6,1	6,2	6,3	-2,2	6,5	5,5	4,3	3,5
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,30	0,25	0,04	0,21	0,22	0,19	-0,07	0,20	0,80	0,54	0,49
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	8,7	7,2	1,1	6,1	5,9	5,3	neg.	5,6	5,7	3,8	3,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	8,7	7,1	2,7	6,4	6,5	6,0	neg.	6,1	6,2	4,5	4,3

# 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, %:**  

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

**Korolliset nettovelat:**  
 Korolliset velat - korolliset varat - pörssiosakkeet

**Velkaantumisaste, %:**  

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

**Käyttökate (EBITDA):**  
 Liikevoitto + poistot + liikearvon poisto + arvonalentumiset +/- biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos +/- osuus osakkuusyritysten tuloksista +/- kertaluonteiset erät

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

$$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Toimialan pitkäaikaiset varat + vaihtomaisuus + myyntisaatavat - ostovelat (keskiarvo)}} \times 100$$

<sup>1)</sup> Omia osakkeita on ollut taseessa 1998–2001.  
<sup>2)</sup> 1997–2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja.  
<sup>3)</sup> 1997–2001: 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:**  

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

**Osakeantioikaistu keskimurssi:**  

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

**Liiketoiminnan kassavirta / osake:**  

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

## Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2006	30.9.2006	30.6.2006	31.3.2006	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2005	31.3.2005
USD	1,3170	1,2660	1,2713	1,2104	1,1797	1,2042	1,2092	1,2964
CAD	1,5281	1,4136	1,4132	1,4084	1,3725	1,4063	1,4900	1,5737
JPY	156,93	149,34	145,75	142,42	138,90	136,25	133,95	138,44
GBP	0,6715	0,6777	0,6921	0,6964	0,6853	0,6820	0,6742	0,6885
SEK	9,0404	9,2797	9,2385	9,4315	9,3885	9,3267	9,4259	9,1430

# Tilintarkastuskertomus

UPM-Kymmene Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

## **Konsernitilinpäätös**

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

## **Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto**

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

*Merja Lindh*  
KHT

# Yhtiön hallinnointi (Corporate Governance)

UPM-Kymmene Oyj noudattaa Helsingin pörssin, Keskuskauppakamarin ja Elinkeinoelämän keskusliiton suosituksia listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä. Lisäksi New Yorkin pörssissä noteerattuna yhtiö noudattaa Sarbanes-Oxley Actin (SOX) ja New Yorkin pörssin (NYSE) ulkomaisten yhtiöiden määräyksiä sikäli kuin Suomen lainsäädäntö sen sallii. Hallitus on hyväksynyt yhtiön hallinnointikäytännöt. Niihin voi tutustua UPM:n Internet-sivustolla osoitteessa [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com), ja ne toimitetaan pyynnöstä osakkaille painetussa muodossa.

Yhtiön noudattamat hallinnointikäytännöt eivät poikkea merkittävästi NYSE:n säännöistä, joita yhdysvaltalaiset yhtiöt noudattavat. NYSE:n säännöistä poiketen suomalaisen suositusten mukaan henkilöstökomiteaan (Human Resources Committee) sekä nimitys- ja hallinnointikomiteaan (Nominating and Corporate Governance Committee) voi kuulua myös hallituksen jäseniä, jotka eivät ole riippumattomia. Samoin Suomen lainsäädännön mukaisesti tilintarkastajat valitsee ja heille maksettavat palkkiot päättää tarkastuskomitean asemesta yhtiökokous. 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 muun muassa seuraavista asioista:

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

Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa asia, joka osakeyhtiölain mukaan kuuluu yhtiökokouksen päätettäväksi, 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, organisoitua, kirjanpitoa ja taloutta koskevat periaatteet. Hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka toimii hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Hallituksen muita tehtäviä ovat muun muassa

- yhtiön osinkopolitiikan määrittäminen sekä ehdotuksen tekeminen yhtiökokoukselle vuosittain maksettavasta osingosta
- yhtiön strategisen suunnan määrittäminen ja arvioiminen
- yhtiön toimintasuunnitelmien ja budjetin hyväksyminen vuosittain
- investointien, sijoitusten, myyntien ja taloudellisten sitoumusten vuosittaisten välien ja/tai yksilöllisten rajojen määrittäminen (rajoja ei saa ylittää ilman hallituksen hyväksyntää)
- johtajiston jäsenten nimittäminen henkilöstökomitean esityksestä
- tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen käsitteleminen
- komiteoiden perustaminen ja perustamisasiakirjojen hyväksyminen komitean tarkoituksen, tavoitteiden ja vastuiden määrittämiseksi
- johdon toiminnan arviointi.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan.

### Hallituksen kokoonpano

Yhtiökokous valitsee hallitukseen vähintään 5 ja enintään 12 jäsentä kunakin toimikauteksi. Yhtiökokouksessa 22.3.2006 hallitukseen valittiin 10 jäsentä. 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. Hallitus on todennut, että kaikki hallituksen jäsenet ovat suomalaisten suositusten ja NYSE:n ohjeiden mukaisesti riippumattomia lukuun ottamatta Georg Holzheyta, joka oli yhtiön palveluksessa huhtikuun 2004 loppuun saakka. Hallituksen jäsen ei ole riippumaton yhtiöstä muun muassa siinä tapauksessa

sa, että hän on viimeisten kolmen vuoden aikana ennen hallituksen jäsenyyden alkamista ollut työsuhteessa yhtiöön.

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 asiantuntijaa.

Hallituksella oli vuoden 2006 aikana 11 kokousta. Jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 99-prosenttisesti.

### Hallituksen komiteat

Hallitus on asettanut keskuudestaan komiteoita ja valinnut niille puheenjohtajat. Se on hyväksynyt myös komiteoiden perustamisasiakirjat, joihin voi tutustua yhtiön Internet-sivustolla osoitteessa [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com). Ne toimitetaan myös pyynnöstä osakkeille painetussa muodossa.

Tarkastuskomitean (Audit Committee) puheenjohtajana on toiminut Michael C. Botenheim ja jäsenenä Wendy E. Lane ja Ursula Ranin. Komitean jäsenillä on oltava riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön tuntemus. Komitea avustaa hallitusta sen valvoessa

- yhtiön tilinpäätöksen oikeellisuutta
- yhtiön sisäisiä kontrolloja ja riskien hallintaa
- sisäisen tarkastuksen toimintaa
- ulkoisten tarkastajien pätevyyttä, riippumattomuutta sekä toimintaa
- lakien ja säännösten noudattamista yhtiössä.

Hallitus on myös nimittänyt Michael C. Botenheimin ja Wendy E. Lanen SOX-määräysten mukaisiksi ”tarkastuskomitean taloudelliseksi asiantuntijoiksi”. Tarkastuskomitealla on ennakkohyväksyntäperiaatteet, joiden mu-

kaan 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, konsernin kirjanpito- ja raportointiasioista vastaava johtaja ja muita yhtiön edustajia tai ulkopuolisia asiantuntijoita tarpeen mukaan. Tarkastuskomitea kokouhti vuoden aikana 6 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 7 kokousta.

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

Lisäksi hallitus on valinnut keskuudestaan nimitys- ja hallinnointikomitean (Nominating and Corporate Governance Committee), johon kuuluivat vuonna 2006 Jorma Ollila (puheenjohtaja) ja jäsenet Karl Grotenfelt ja Georg Holzhey. Komitean tehtäviin kuuluvat hallituksen jäsenvalintoja koskevien ehdotusten valmistelu yhtiökokousta varten ja yhtiön hallinnon tarkistaminen. Nimitys- ja hallinnointikomitealla oli vuoden aikana seitsemän kokousta.

### Hallituksen palkkiot

Vuoden 2006 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. Kunkin hallituksen jäsenen palkkiot ja osakeomistukset on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 81.

## 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 valmistele hallituksen päätettäväksi tulevat asiat. Tällaisia asioita ovat esimerkiksi konsernin strategiat, budjetit ja käytännöt sekä merkittävät investoinnit, hankinnat ja myynnit. Johtajisto käsittelee myös raportointiin, sisäiseen ja ulkoiseen viestintään, henkilöstön kehittämiseen, työntekijöiden palkkaukseen ja sijoittajasuhteisiin liittyvät asiat. Johtajiston jäsenenä 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.

## Johtajiston jäsenten osake- ja optio-omistukset 31.12.2006

Nimi	Osakkeita	Optioita		
		D	E	F
Jussi Pesonen	20 014	50 000	70 000	50 000
Harald Finne	350	–	16 900	21 500
Pirkko Harrela	5 770	13 200	37 000	21 500
Pauli Hänninen	1 460	13 000	–	21 500
Matti Lievonon	1 000	18 000	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	8 000	–	–	21 500
Jyrki Salo	6 100	–	–	21 500
Riitta Savonlahti	–	–	35 000	21 500
Hans Sohlström	3 492	–	–	21 500
Markku Tynkkynen	3 600	33 000	37 000	21 500
Hartmut Wurster	–	–	24 000	21 500
<b>Yhteensä</b>	<b>53 086</b>	<b>206 740</b>	<b>352 900</b>	<b>329 500</b>

Osakeomistukseen sisältyy oma, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistus.

## Palkitsemisjärjestelmät

Ylimmän johdon lyhyen aikavälin kannustepalkkiota koskevien sääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa enintään 18 kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio ja muille johtajiston jäsenille voidaan maksaa enintään 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. Näiden ohjelmien perusteella hallitus päätti helmikuussa 2007 antaa vuodelta 2006 toimitusjohtaja Jussi Pesoselle 14 500 osaketta ja muille johtajiston jäsenille yhteensä 56 544 osaketta. UPM:n osakkeita annettiin palkkiona yhteensä 70 työntekijälle. Hallitus päätti samoin helmikuussa 2007 jakaa Jussi Pesoselle 100 000 G2005-optiota ja muille johtajiston jäsenille yhteensä 470 000 G2005-optiota. Yhteensä noin 2 600 000 G2005-optiota jaettiin noin 520 työntekijälle.

Toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten palkat, palkkiot ja muut etuudet on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 82.

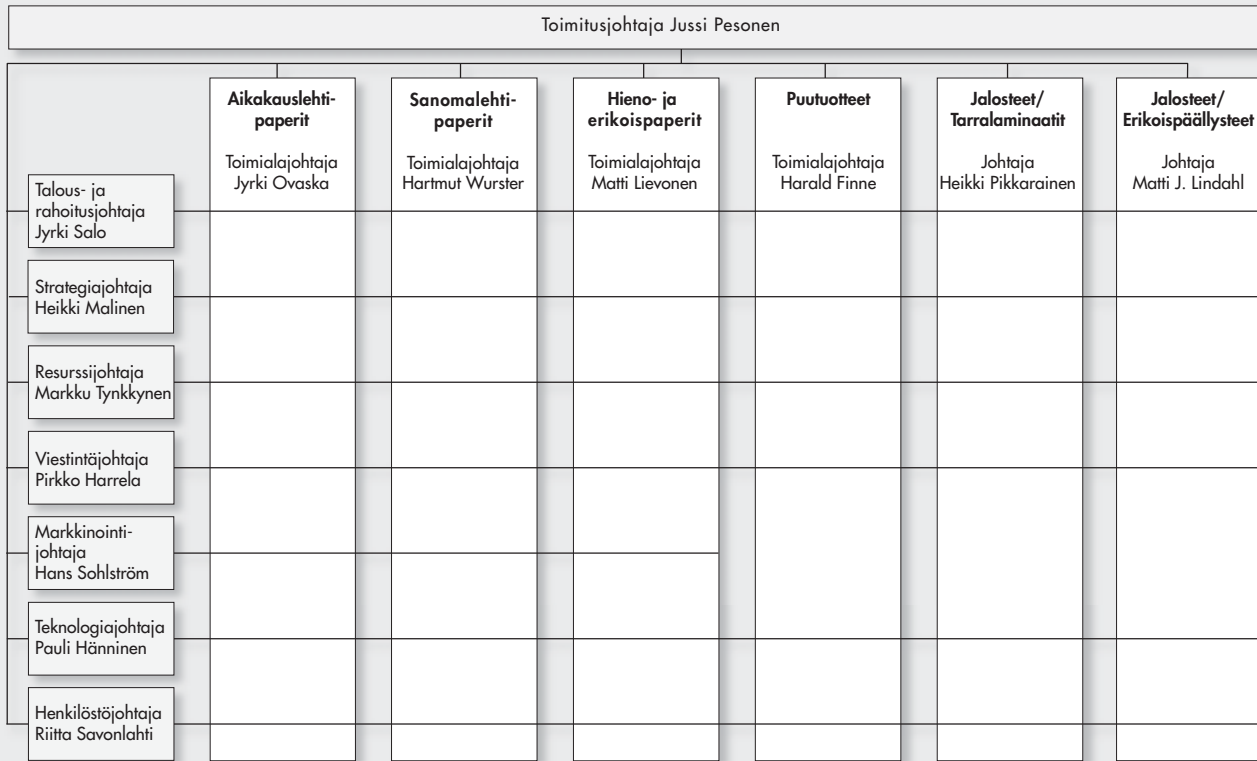
## Sisäpiirisäännöt

Hallitus on määrittänyt konsernin sisäpiirikäytännöt, joissa määritetään yhtiön sisäpiirisäännöt. Yhtiö noudattaa arvopaperilainsäädäntöä ja määräyksiä, jotka koskevat yhtiötä muun muassa Helsingin pörssin, Keskuskauppakamarin ja Elinkeinoelämän keskusliiton 9.12.2005 julkaistun sisäpiiriohjeen perusteella (katso [www.omxgroup.com](http://www.omxgroup.com)). Yhtiön julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat 1.1.2006 alkaen hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, tilintarkastaja, jolla on päävastuu yhtiön tilintarkastuksesta, ja muut ylimpään johtoon kuuluvat henkilöt, jotka säännöllisesti saavat sisäpiiritietoa ja joilla on oikeus tehdä yhtiön tulevaa kehitystä ja liiketoiminnan järjestämistä koskevia päätöksiä. Tärkeimpien sisäpiiriläisten omistukset ovat julkista tietoa, joka on saatavana Suomen Arvopaperikeskus Oy:stä ja yhtiön Internet-sivuilta. Yhtiö mää-

rittää julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluville suljetut ikkunat, jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa. Nämä kaudet alkavat neljä viikkoa ennen yhtiön vuosi- tai neljännesvuosituloksen julkistamispäivää, kyseinen päivä mukaan lukien. Vuonna 2006 suljetut ikkunat olivat 1.1.–1.2. (vuoden 2005 tilinpäätös) sekä 1.–26.4., 1.–28.7. ja 1.10.–1.11. (vuoden 2006 osavuositarkastukset). Vastaavat kaudet ovat vuonna 2007 4.1.–1.2. (vuoden 2006 tilinpäätös) sekä 27.3.–24.4., 28.6.–26.7. ja 2.10.–30.10. (vuoden 2007 osavuositarkastukset). Tarvittaessa laaditaan hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä ja asetetaan kaupankäyntirajoituksia. Henkilöt, joilla on sisäpiiritietoa, eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla.

## Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee tilintarkastajan tarkastamaan yhtiön hallinnon ja tilinpäätöksen. Valitun tilintarkastajan tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsi varsi-



naiseksi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on ollut Merja Lindh, KHT. Tilintarkastajalle maksettiin palkkiona 7,8 miljoonaa euroa (6,3 miljoonaa). Palkkioiden erittely on tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 82. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä.

## Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Vastuu sisäisestä valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle.

Yhtiön johtajisto on hyväksynyt sisäiset valvontaohjeet. Niiden mukaan kunkin yksikön tai toiminnon johtajan on järjestettävä oman yksikkönsä tai organisaationsa sisäinen valvonta.

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 valvontavollisuuden 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 ammattistandardeja ja eettisiä sääntöjä.

## Toimintaohje (Code of Conduct)

Hallitus on hyväksynyt johtajia, toimihenkilöitä ja työntekijöitä koskevan toimintaohjeen. Toimintaohjeessa käsitellään esimerkiksi eturistiriitoja, yhtiön tarjoamia mahdollisuuksia, luottamuksellisuutta, tasapuolisuutta, yhtiön

omaisuuden suojelua ja asianmukaista käyttöä, lakien, säädösten ja määräysten noudattamista sekä kannustamista laittomasta tai epäeettisestä käyttäytymisestä ilmoittamiseen. Toimintaohje sisältää noudattamisohjeet ja toimintatavat, jotka helpottavat ohjeen tehokasta noudattamista ja varmistavat nopean ja yhtenäisen toiminnan ohjeen rikkomistilanteissa. Toimintaohjeeseen voi tutustua yhtiön Internet-sivustolla osoitteessa [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com), ja se toimitetaan pyynnöstä osakkaille painetussa muodossa. UPM käyttää sähköpostijärjestelmää ja vakiopostiosoitetta, joiden kautta yhtiölle voidaan luottamuksellisesti ilmoittaa huolenaiheista ja ongelmista. Yhteystiedot ovat yhtiön intranet- ja Internet-sivuilla.



# Hallitus 31.12.2006

## 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  
Nimitys- ja hallinnointikomitean puheenjohtaja  
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 1.6.2006 asti pääjohtaja), Royal Dutch Shell plc:n hallituksen puheenjohtaja (1.6.2006 alkaen) ja Ford Motor Companyn hallituksen jäsen. The European Round Table of Industrialistsin puheenjohtaja, Elinkeinoelämän Valtuuskunnan (EVA) ja Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) hallitusten ja valtuuskuntien puheenjohtaja sekä Otava-Kuvalehdet Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja.

## Berndt Brunow

Varapuheenjohtaja  
Jäsen vuodesta 2002, varapuheenjohtaja vuodesta 2005  
Henkilöstökomitean puheenjohtaja  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1950  
Dipl.ekon.  
Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja.  
Suomen paperiteollisuuden palveluksessa johtavissa tehtävissä Finnpapissa ja UPM-Kymmene Oyj:ssä.  
Elintarviketeollisuusliitto ry:n hallituksen puheenjohtaja. Lemminkäinen Oyj:n, Oy Nautor Ab:n ja Cloetta Fazer AB:n (publ.) hallitusten jäsen.

## Martti Ahtisaari\*

Jäsen vuodesta 2000  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1937  
Suomen tasavallan presidentti 1994–2000  
Kansakoulunopettaja, useiden yliopistojen kunniatohtori  
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-valtuuttuna, YK:n hallintojohtajana ja valtiosihteerinä ulkoministeriössä.  
Elcoteq Network Oyj:n hallituksen jäsen.  
\* ei kuvassa

## Michael C. Bottenheim

Jäsen vuodesta 2001  
Tarkastuskomitean puheenjohtaja  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1947  
Oikeust. tri, MBA  
Montrose Associates, Lontoo, hallituksen jäsen, vuodesta 2006.  
1972–1976 Pierson, Heldring & Piersonin palveluksessa. 1976–1985 Citicorp's European Investment Bank, Lontoo. 1985–2000, johtaja, Lazard Brothers & Co. Limited. 2003–2005 Montrose Associates Advisory Board, Lontoo.

## Karl Grotenfelt

Jäsen vuodesta 2004  
Nimitys- ja hallinnointikomitean jäsen  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1944  
Varat.  
Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja.  
A. Ahlström Osakeyhtiön palveluksessa lakiasiaintohtorina, hallinnollisena ja paperiteollisuuden johtajana vuosina 1970–1986.  
Fiskars Oyj Abp:n ja Ahlström Capital Oy:n hallitusten jäsen.

## Georg Holzhey

Jäsen vuodesta 2003  
Henkilöstökomitean sekä nimitys- ja hallinnointikomitean 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.



Hallitus vasemmalta oikealle: Jorma Ollila, Françoise Sampermans, Ursula Ranin, Michael C. Bottenheim, Vesa Vainio, Berndt Brunow, Wendy E. Lane, Karl Grotenfelt ja Georg Holzhey.

### Wendy E. Lane

Jäsen vuodesta 2005  
Tarkastuskomitean jäsen  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1951  
MBA (Harvard)  
Vuodesta 1992 amerikkalaisen sijoitusyhtiön Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja. 1977–1980 investointipankkiirina Goldman, Sachs & Co:n palveluksessa ja 1981–1992 investointipankkiirina Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n palveluksessa. Laboratory Corporation of American ja Willis Group Holdings Limitedin hallitusten jäsen. U.S. Ski & Snowboard Team Foundationin johtokunnan jäsen.

### Ursula Ranin

Jäsen vuodesta 2006  
Tarkastuskomitean jäsen  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1953  
Varat., dipl.ekon.  
Työkennellyt Nokia-yhtymässä lakimiehenä 1984–2005, vuodesta 1994 alkaen yhtymän lakiasiainjohtajana ja vuodesta 1996 alkaen myös hallituksen sihteerinä. Finnair Oyj:n hallituksen jäsen.

### Françoise Sampermans

Jäsen vuodesta 2004  
Henkilöstökomitean jäsen  
Riippumaton hallituksen jäsen  
S. 1947  
B.A. Psych.  
Kustannusalan neuvonantaja (TJ Presse, GoYellow, DATEM, AXE-MEDIA). Vuosina 1984–2000 johtotehtävissä kustannus- alalla (L'Express, le Point, Marianne, Le Nouvel Economiste), painotalo Quebecor Europessa ja Alcatel-Alstom-konsernissa. Vastasi vuosina 2000–2003 NMPP:n aikakauslehti- ja multimediajakelusta Ranskassa.

# Johtajisto 1.1.2007

## Jussi Pesonen

UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja,  
tammikuusta 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.

## Harald Finne

Toimialajohtaja, Puutuotteet,  
tammikuusta 2004 alkaen  
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, tammikuusta 2003 alkaen  
S. 1960

Fil. maist.

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

## Pauli Hänninen

Teknologiajohtaja, tammikuusta 2007 alkaen  
S. 1948

Tekn. lis.

A. Ahlström Osakeyhtiössä erilaisissa tuotannon ja tuotantojohdon tehtävissä vuosina 1974–1986, viimeksi Kauttuan tehtaajohtaja 1986–1989. Kaipolan LWC-yksikön johtaja 1989–1993 ja Kajaanin tehtaajohtaja 1993–2000. Päällystämättömien papereiden tuoteryhmän johtaja 2000–2001. Hienopaperitehtaista vastaava johtaja 2001–2003. Liiketoiminnan kehitysjohtaja 2004–2006.

## Matti Lievonen

Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit,  
tammikuusta 2004 alkaen  
S. 1958

Ins., MBA

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

## Matti J. Lindahl

Johtaja, Erikoispäällysteet-liiketoiminta-alue,  
tammikuusta 2005 alkaen

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 2002. Jalosteet-toimialan johtaja 2002–2004.

## Heikki Malinen

Strategiajohtaja, tammikuusta 2006 alkaen  
S. 1962

Kauppat. maist., MBA (Harvard)

Finnpapin palveluksessa 1988–1994 useissa eri tehtävissä, mm. myynti- ja markkinointijohtajana. Yhtyneet Paperitehtaat Oy:n palveluksessa 1995–1996 liiketoiminnan kehitysjohtajana. Kansainvälisen konsulttiyrityksen 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 toimintoista vastaava johtaja 2004–2005.

## Jyrki Ovaska

Toimialajohtaja, Aikakauslehtipaperit,  
tammikuusta 2004 alkaen  
S. 1958

Dipl.ins.

Yhtyneet Paperitehtaat Oy:n Jämsänkosken tehtaalla 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,  
tammikuusta 2005 alkaen  
S. 1963

Maat. ja metsät. maist., MBA

Teollistamisrahasto Oy:ssä yritysanalyttikkona 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 erilaisissa strategisen kehityksen johtotehtävissä 2000–2004.

## Jyrki Salo

Talous- ja rahoitusjohtaja,  
helmikuusta 2006 alkaen  
S. 1960

Kauppat. maist.

IBM:ssä 1984–1990 erilaisissa myynnin ja markkinoinnin tehtävissä Suomessa ja Isossa-Britanniassa. Vuodesta 1990 toiminut Nokiassa useissa liiketoiminta- ja talousjohdon tehtävissä Suomessa, Belgiassa, Alankomaissa, Saksassa ja Yhdysvalloissa. Nokia Networks -toimialaryhmän talousjohtaja 2002–2005.

## Riitta Savonlahti

Henkilöstöjohtaja,  
toukokuusta 2004 alkaen  
S. 1964

Kauppat. maist.

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.



Johtajisto vasemmalta oikealle: Jyrki Ovaska, Pirkko Harrela, Matti J. Lindahl, Jyrki Salo, Hans Sohlström, Heikki Pikkarainen, Hartmut Wurster, Pauli Hänninen, Heikki Malinen, Harald Finne, Matti Lievonen, Riitta Savonlahti, Jussi Pesonen, Juha Mäkelä ja Markku Tynkkynen.

### 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. Finnnapissa markkinointi-assistenttina 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, tammikuusta 2004 alkaen  
S. 1952

Dipl.ins.

A. Ahlström Osakeyhtiössä 1980–1982 käyttö-insinöörinä. 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,  
tammikuusta 2002 alkaen  
S. 1955

Dr. (Techn.)

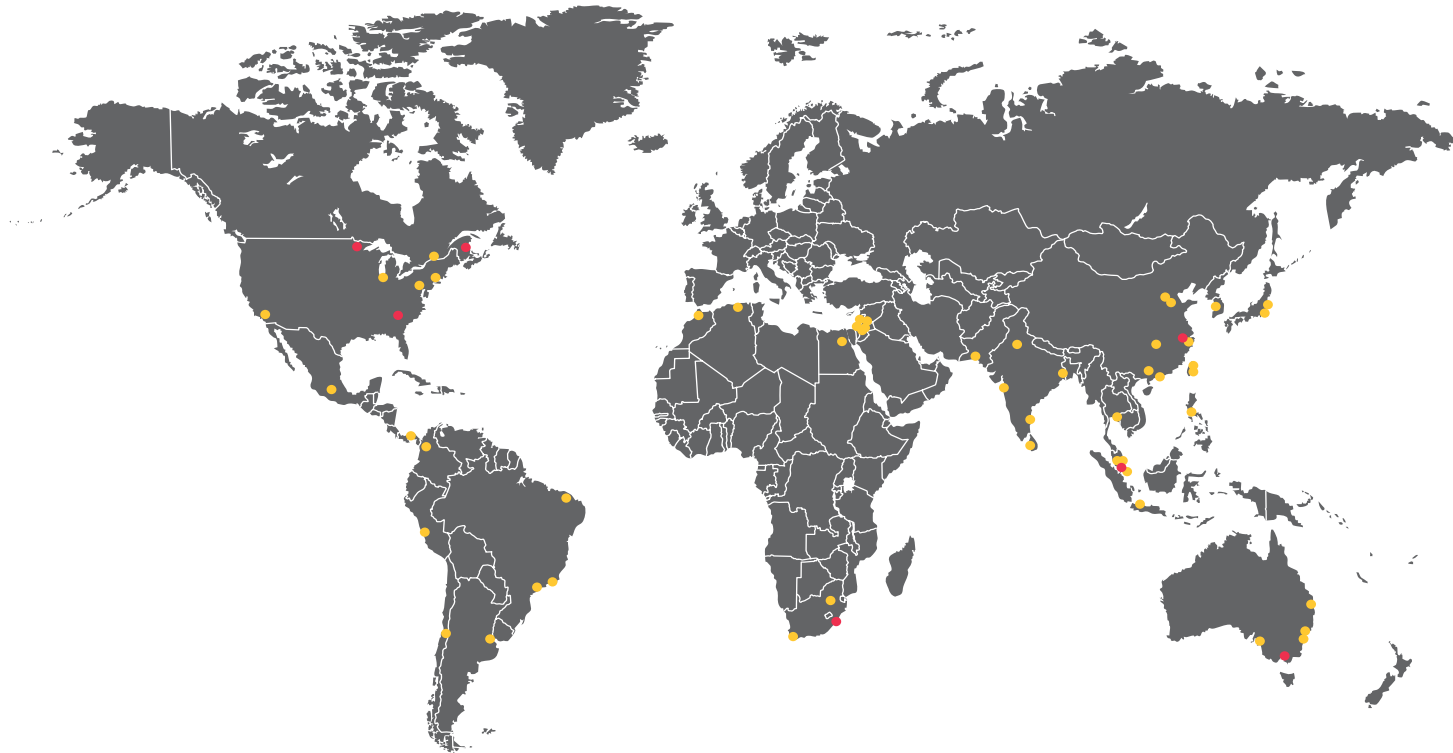
1982–1987 Hamburger AG ja Brigl & Bergmeister, Itävalta, mm. teknologiaosaston johtajana ja tuotantopäällikkönä. Haindl Papier GmbH & Co. KG:n palveluksessa vuodesta 1987, Augsburgin tehtaan teknologiaosaston johtajana 1987–1989, Augsburgin tehtaanjohtajana 1989–1996 sekä johtajiston jäsenenä ja Aikakauslehtipaperit-toimialan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

### Juha Mäkelä

Yhtiön lakiasiajn johtaja, toimii hallituksen ja johtajiston sihteerinä.

Johtajiston jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 118.

# Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto



- Tuotantolaitos
- Myyntiyhtiö tai agentti

## TUOTANTOLAITOKSET

UPM viittaa yhtiöihin, joiden virallisessa nimessä esiintyy UPM-Kymmene.

### Australia

UPM Raflatac,  
Braeside (Melbourne)

### Espanja

UPM Raflatac, Polinyá  
(Barcelona)

### Etelä-Afrikka

UPM Raflatac, Durban

### Iso-Britannia

UPM  
- Caledonian Paper, Irvine  
- Shotton Paper, Shotton

UPM Raflatac, Scarborough  
Walki Wisa, Garstang

### Itävalta

UPM, Steyrmühl  
Steyrmühl Sägewerks-  
gesellschaft

### Kanada

UPM, Miramichi,  
New Brunswick

### Kiina

UPM, Changshu  
UPM Raflatac, Changshu  
Walki Wisa, Changshu

### Malesia

UPM Raflatac, Johor

### Ranska

UPM  
- Grand-Couronne  
- Docelles  
Stracel, Strasbourg

UPM Raflatac, Pompey  
(Nancy)

### UPM

- Aigrefeuille  
- Boulogne sur Mer

### Ruotsi

Walki Wisa, Arnäsvall

### 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  
- Wisapaper, Pietarsaari

Sellutehtaat

UPM  
- Kaukas, Lappeenranta  
- Kymi, Kuusankoski  
- Tervasaari, Valkeakoski  
- Wisapulp, Pietarsaari

Jalostustehtaat

UPM Raflatac,  
- Tampere  
- Jyväskylä  
Walki Wisa  
- Pietarsaari  
- Valkeakoski

### Sahat

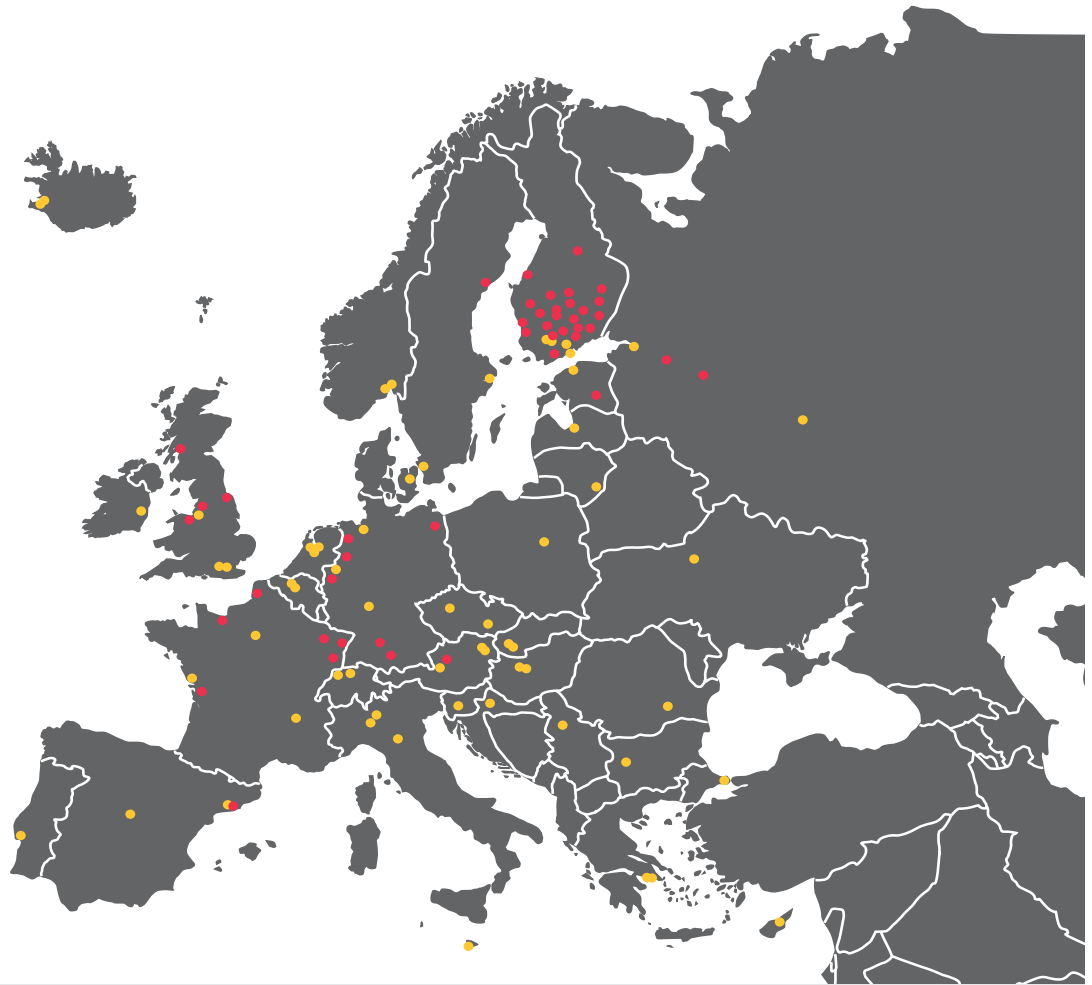
UPM  
- Alholma, Pietarsaari  
- Heinola  
- Kajaani  
- Kaukas, Lappeenranta  
- Korkeakoski, Juupajoki  
- Leivonmäki  
- Seikku, Pori

Puunjälöstustehtaat

UPM  
- Alholma, Pietarsaari  
- Aureskoski  
- Heinola  
- Kaukas, Lappeenranta  
- Luumäki  
- Parkano

Vaneritehtaat

UPM  
- Heinola  
- Joensuu



## MYyntIVERKOSTO

(sijaintimaat lueteltu alla)

- Kaukas, Lappeenranta
- Lahti
- Pellos, Ristiina
- Savonlinna
- Säynätsalo, Jyväskylä

### Viilutehtaat

- UPM
- Kalso, Vuohijärvi
- Keuruu
- Lohja

### Venäjä

- UPM Chudovo
- UPM Pestovo

### Viro

- UPM, Otepää

### Yhdysvallat

- Blandin, Grand Rapids, MN
- UPM Raflatac, 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
- Slovakia
- Slovenia
- Suomi
- Sveitsi
- Tanska
- Tsekin tasavalta
- Turkki
- Ukraina
- Unkari

- Venäjä
- Viro

### Aasia

- Filippiinit
- Hongkong
- 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



# Yhteystietoja

[www.upm-kymmene.com](http://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](mailto: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](mailto: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  
Erikoispäällysteet  
Georg-Haindl-Strasse 5  
D-86153 Augsburg  
Deutschland  
Puh. +49 821 31090  
Faksi +49 821 3109 156

## 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 ilmaisut. Koska nämä arviot perustuvat tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai 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](http://www.upm-kymmene.com)