

WE LEAD.
WE LEARN.



VUOSIKERTOMUS 2007



Varsinainen yhtiökokous

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 26.3.2008 klo 14.30 Helsingin Messukeskuksessa, osoite Messuaukio 1, 00520 Helsinki. Tarkemmat ilmoittautumisohjeet ovat yhtiökokouskutsussa ja yhtiön verkkosivuilla www.upm-kymmene.com.

Osinko

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2007 maksetaan osinkoa 0,75 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 31.3.2008 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 10.4.2008.

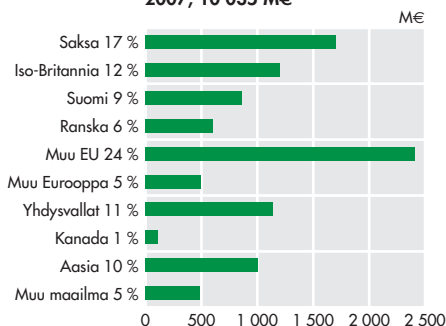
Sisältö

2	Avaintietoja 1998–2007
4	Toimitusjohtajan katsaus
6	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
8	Markkinatekijät ja toimintaympäristö
12	Toimialakatsaukset
14	Aikakauslehtipaperit
16	Sanomalehtipaperit
18	Hieno- ja erikoispaperit
20	Tarramateriaalit
22	Puutuotteet
24	Muu toiminta
26	Resurssit ja menestystekijät
28	Energia
32	Puunhankinta
36	Hankinta
40	Henkilöstö
44	Tutkimus ja kehitys
46	Ympäristö
50	Tapahtumia vuonna 2007
52	Yhtiön hallinnointi (Corporate governance)
58	Hallitus
60	Johtajisto
62	Tilinpäätös 2007
64	Hallituksen toimintakertomus
71	Voitonjakoehdotus
	Konsernin tilinpäätös (IFRS)
72	Tuloslaskelma
73	Tase
74	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
75	Rahavirtalaskelma
76	Liitetiedot
	Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
113	Tuloslaskelma
113	Rahavirtalaskelma
114	Tase
115	Liitetiedot
119	Tietoja osakkeista
123	Tunnusluvut 1998–2007
125	Kehitys vuosineljänneksittäin 2006–2007
126	Tunnuslukujen laskentakaavat
127	Tilintarkastuskertomus
128	Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto
130	Sanasto
132	Yhteystietoja

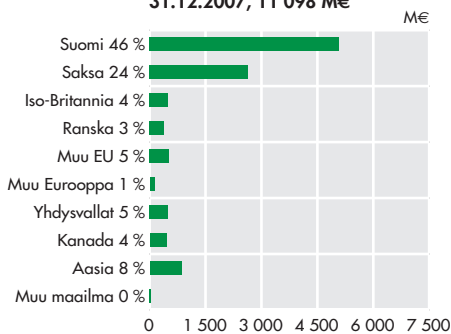
UPM

Konsernin esittely

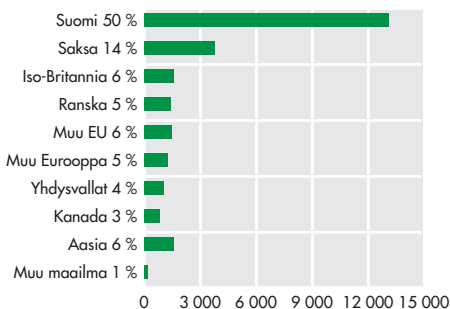
Liikevaihto markkina-alueittain
2007, 10 035 M€



Sijoitettu pääoma alueittain
31.12.2007, 11 098 M€



Henkilöstö alueittain
31.12.2007, 26 352



UPM KUULUU MAAILMAN JOHTAVIIN METSÄTEOLLISUUSYRITYKSIIN JA ON JOHTAVA PAINOPAPERIEN VALMISTAJA. YHTIÖN YDINLIKETOIMINNOT OVAT AIKAKAUSLEHTI-, SANOMALEHTI-, HIENO- JA ERIKOISPAPERIT, TARRALAMINAATIT SEKÄ PUUTUOTTEET. VIIME VUOSINA YRITYS ON KEHITTÄNYT VOIMAKKAASTI UUSIA LIKETOIMINTAMAHDOSSUUKSIA, JOITA OVAT ESIMERKIKSI RFID-ETÄTUNNISTEET, PUUMUOVIKOMPOSIITTI JA BIOPOLTOAINEET. LIIKEVAIHTO VUONNA 2007 OLI 10,0 MILJARDIA EUROA. GLOBAALISTI TOIMIVALLA UPM:LLÄ ON TUOTANTOLAITOKSIA 14 MAASSA, JA SE TYÖLLISTÄÄ 26 000 HENKEÄ ERI PUOLILLA MAAILMAA. YHTIÖN OSAKKEET NOTEERATAAN OMX NORDIC EXCHANGE HELSINKI OY:SSÄ.

UPM:n tavoitteena on olla toimialansa kiinnostavin yritys ja luoda omistajilleen lisäarvoa tarjoamalla asiakkailleen kilpailukykyisiä tuotteita ja palveluita. Resurssit keskitetään tehokkuuden lisäämiseen, kasvuun uusilla markkinoilla ja uusiin, kasvaviin liiketoiminta-alueisiin.

Yhtiön tuotantolaitokset ovat tuotanto- ja kilpailukykyiltään maailman huipputasoa. Korkeatasoinen teknologinen osaaminen muodostaa perustan kustannusjohtajuudelle ja toimitusvarmuudelle.

UPM:n toiminta perustuu raaka-aineiden, energian ja tuotannon tiiviiseen integrointiin. Yhtiö on selluomavarainen, ja sen sähköomavaraisuus on 70 %. Omat metsät turvaavat osaltaan raaka-aineiden saatavuutta.

UPM tunnetaan nykyään modernina ja ydinliiketoimintoihinsa keskittyneenä metsäteollisuusyhtiönä. UPM:n alkujuuret ulottuvat kuitenkin aina 1800-luvun lopulle asti.

Ammattimainen ja uusiutuva

Yksi UPM:n tärkeimmistä kilpailueduista on sen ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö, joka luo perustan laadulle, jatkuvalla oppimisella ja uusiutumisella.

UPM kehittää liiketoimintaansa tulevaisuuden tarpeisiin. Kasvustrategian vahvana tukena on yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminta. Varsinkin viime vuosina painopiste on ollut uusien liiketoimintamahdollisuuksien tutkimisessa ja luomisessa.

Vastuullinen

UPM on vahvasti sitoutunut toimimaan vastuullisesti talouteen, ihmisiin ja yhteiskuntaan sekä ympäristöön liittyvissä asioissa ja jatkuvasti parantamaan toimintaansa.

Yhtiön tuotteet valmistetaan pääosin kierrätettävistä, uusiutuvista materiaaleista, eikä niiden valmistuksessa käytettävä energia kiihdytä ilmastonmuutosta.

Valitessaan raaka-aineita, energialähteitä ja tuotantomenetelmiä tai kehittäessään uusia tuotteita ja prosesseja UPM etsii jatkuvasti ratkaisuja vähentääkseen toimintansa ympäristövaikutuksia. Globaalisti toimivana yhtiönä UPM noudattaa samoja tiukkoja normeja kaikkialla, missä se toimii. Se edellyttää samaa myös toimittajiltaan.

Yhtiön toimintaohje (Code of Conduct) luo pohjan kaikelle toiminnalle UPM:ssä. Siinä määritellään ne yleiset linjaukset, joita jokaisen UPM:n palveluksessa olevan tulee noudattaa.

Tuotteet

UPM:N VALMISTAMIA PAPERILAJEJA OVAT AIKAKAUS- JA SANOMALEHTIPAPERIT, HIENOPAPERIT SEKÄ TARRA- JA PAKKAUSPAPERIT. VUOSIKAPASITEETTI ON 12,0 MILJOONAA TONNIA.

Aikakauslehtipaperit	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	3 249	31 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	3 052	25 %
Henkilöstö 31.12.	6 438	25 %

Sanomalehtipaperit	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	1 470	14 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	1 786	15 %
Henkilöstö 31.12.	3 109	12 %

Hieno- ja erikoispaperit	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	2 797	26 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	2 841	24 %
Henkilöstö 31.12.	6 177	23 %

Tarramateriaalit	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	1 022	10 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	466	4 %
Henkilöstö 31.12.	2 724	10 %

Puutuotteet	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	1 199	11 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	600	5 %
Henkilöstö 31.12.	5 459	21 %

Muu toiminta	2007	Osuus konsernista
Liikevaihto, M€	809	8 %
Sijoitettu pääoma 31.12., M€	3 276	27 %
Henkilöstö 31.12.	2 445	9 %

UPM

lyhyesti

Aikakauslehtipaperit

UPM on maailman johtava aikakauslehtipapereiden valmistaja noin viidenneksen markkinaosuudellaan. Yhtiö valmistaa päällystettyjä ja päällystämättömiä aikakauslehtipapereita 11 tehtaassa. Tehtaat sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Isonsa-Britanniassa, Ranskassa, Itävallassa ja Yhdysvalloissa. Niiden yhteinen tuotantokapasiteetti on 4,9 miljoonaa tonnia vuodessa.

Aikakauslehtipapereita käytetään yleis- ja erikoisajakauslehtien lisäksi sanomalehtien liitteissä, mainospainot tuotteissa ja myyntilueteloissa. UPM:n tärkeimmät aikakauslehtipapereiden markkinat ovat Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Asiakkaina ovat lähinnä kustantajat ja painotalot.

Sanomalehtipaperi

UPM on noin 15 %:n markkinaosuudellaan Euroopan suurimpia sanomalehtipaperin valmistajia. Sanomalehtipaperitehtaita on seitsemän, ja ne sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Isonsa-Britanniassa, Ranskassa ja Itävallassa. Vuosikapasiteetti on yhteensä noin 2,9 miljoonaa tonnia standardi- ja erikoissanomalehtipapereita.

Uusiokuidun osuus on lähes 70 % käytetyistä kuidoista. UPM:llä on tehtaidensa sijainnin ansiosta vahva asema paikallisena toimittajana Euroopan suurimmilla markkinoilla.

Sanomalehtien ohella sanomalehtipaperia käytetään myös puhelin- ja postimyyntilueteloissa sekä liitteissä. Pääasiakkaita ovat kustantajat ja painotalot.

Hieno- ja erikoispaperit

UPM on johtavia hieno- ja erikoispapereiden valmistajia Euroopassa. Kiinassa yhtiö on suurin sellupohjaisten päällystämättömien ja yksi suurimmista päällystettyjen hienopapereiden valmistajista. Erikoispapereissa UPM on maailman suurin tarrapapereiden valmistaja ja yksi Euroopan johtavista pakkauspaperivalmistajista.

Hienopaperia valmistetaan neljässä tehtaassa, jotka sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Ranskassa ja Kiinassa. Hienopapereiden tuotantokapasiteetti on 3,4 miljoonaa tonnia vuodessa ja tarra- ja pakkauspapereiden vastavasti 0,8 miljoonaa tonnia vuodessa.

Päällystämätöntä hienopaperia käytetään muun muassa tulostus- ja kopiopapereina. Päällystetyn hienopaperin käyttökohteita ovat suoramainonta, aikakauslehdet ja vaativat painotyöt. Asiakkaina on muun muassa tukkureita, painotaloja, kustantajia ja paperinjalostajia. Erikoispapereita toimitetaan teollisille jalostajille.

Tarramateriaalit

UPM on maailman toiseksi suurin tarralaminattien valmistaja. Tuotteet valmistaa UPM Raflatac Suomessa, Espanjassa, Isonsa-Britanniassa, Ranskassa, Yhdysvalloissa, Australiassa, Kiinassa, Malesiassa ja Etelä-Afrikassa. Lisäksi Puolaan on rakenteilla uusi tehdas. Tarralaminatteja käytetään hinta- ja tuotetarroissa esimerkiksi elintarvike-, hygienia- ja lääketeollisuudessa.

UPM Raflatac on myös maailman johtava radiotaajuustekniikkaan perustuvien RFID-etä-tunnisteiden kehittäjä ja valmistaja. Etätunnisteita käytetään tuotteiden tunnistamiseen esimerkiksi logistiikassa ja vähittäiskaupassa.

Puutuotteet

UPM on Euroopan suurin vanerintuottaja ja sahatuotteiden valmistajana kolmanneksi suurin. Tuotantolaitokset ovat Suomessa, Venäjällä, Virossa ja Itävallassa. Vaneri- ja viilutehtaat, sahat ja jalostetehtaat valmistavat WISA-tuotteita, joiden päämarkkinat ovat Euroopassa. Valikoimaan kuuluu rakennus- ja ajoneuvoteollisuudelle tarkoitettuja, pitkälle jalostettuja tuotteita sekä tuotteita lukuisiin erikoiskäyttökohteisiin.

UPM:n Vaneriliiketoiminta tarjoaa ratkaisuja rakentamisesta sisustamiseen ja kuljetuksista aina moniin teollisuuden erityistarpeisiin. Puutavaravaliokimassa on sahatavaraa ja jalostettuja puutuotteita eri loppukäyttökohteisiin rakentamisessa ja puusepänteollisuudessa.

Muu toiminta

UPM:n muuhun toimintaan kuuluvat puunhankinta ja omat metsät, energiayksikkö, logistiikkatoiminnot, konserniesikunta sekä osakkuusyhtiöosuudet.

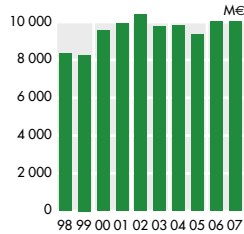
UPM:n oma ja osakkuusyhtiöiden tuotama energia ja sellu sekä osittain omien metsien puuraaka-aine varmistavat näiden avainresurssien saatavuuden kilpailukykyiseen hintaan.

Avaintietoja

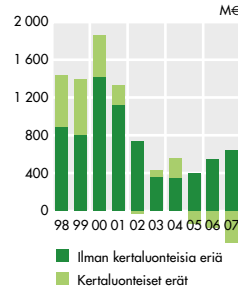
1998–2007

VUOSIEN 2002–2007 TIEDOT ON RAPORTOITU KANSAINVÄLISEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNNÖN (IFRS) MUKAAN, SITÄ AIKAISEMPIEN VUOSIEN TIEDOT SUOMALAISEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNNÖN (FAS) MUKAAN.

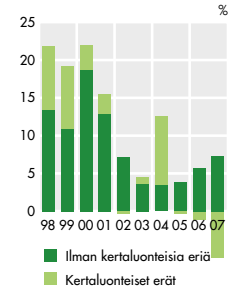
Liikevaihto



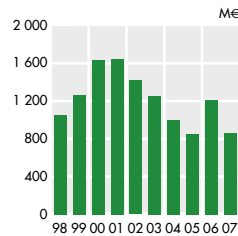
Voitto ennen veroja



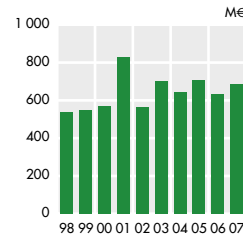
Oman pääoman tuotto



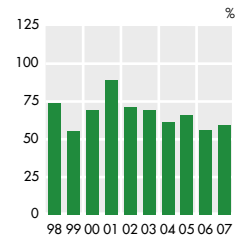
Liiketoiminnan kassavirta



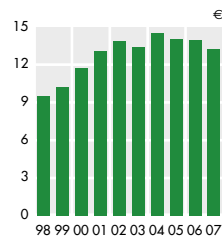
Investoinnit ilman yritysostoja



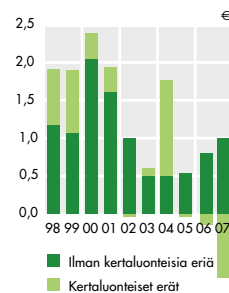
Velkaantumisaste



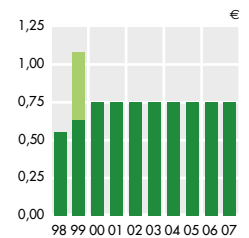
Oma pääoma/osake



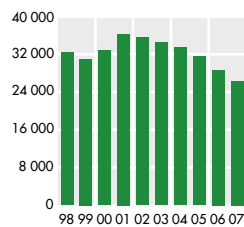
Tulos/osake



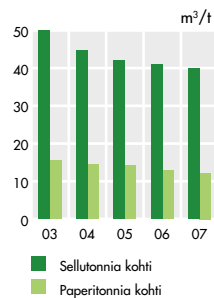
Osinko/osake (2007: ehdotus)



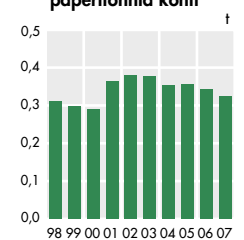
Henkilöstö vuoden lopussa



Prosessijäteveden määrä



Fossiiliset hiilidioksidipäästöt paperitonnia kohti

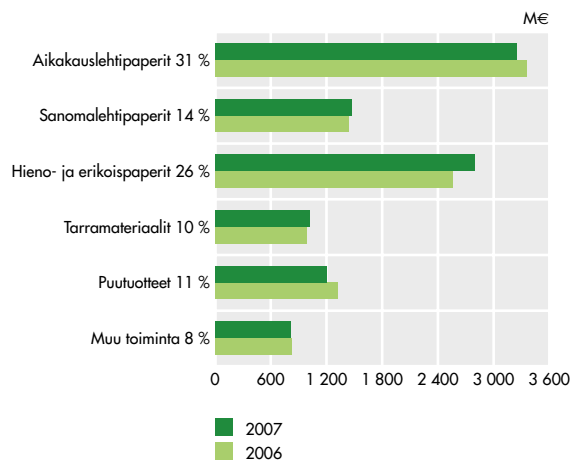


Vuosi 2007 lyhyesti

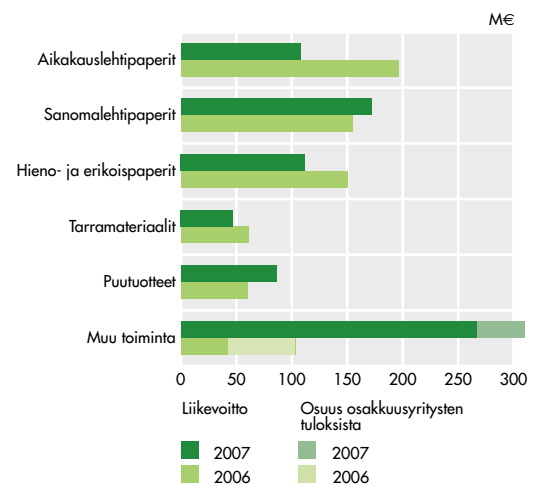
VUONNA 2006 ALOITETUN KAN-
NATAVUUSOHJELMAN SEURAUKSE-
NA UPM ON VÄHENTÄNYT YLI 1,1
MILJOONAA TONNIA PAPERIKAPASI-
TEETTIA ELI LÄHES 10 % YHTIÖN
TUOTANTOKAPASITEETISTA. HENKI-
LÖSTÖN MÄÄRÄ ON VÄHENTYNYT
3 200 HENKILÖLLÄ. UPM:N TUOTTA-
VUUS JA KILPAILUKYKY OVAT PARAN-
TUNEET.

	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	10 035	10 022	9 348
Liikevoitto, M€	483	536	318
ilman kertaluonteisia eriä, M€	835	725	558
Voitto ennen veroja, M€	292	367	257
Tulos/osake, €	0,16	0,65	0,50
ilman kertaluonteisia eriä, €	1,00	0,80	0,54
Liiketoiminnan kassavirta / osake, €	1,66	2,32	1,63
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,2	4,6	3,5
Osinko per osake (2007: hallituksen esitys), €	0,75	0,75	0,75
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,21	13,90	14,01
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	59	56	66
Investoinnit ja yritysostot, M€	708	699	749

Liikevaihto toimialoittain



Liikevoitto toimialoittain
(ilman kertaluonteisia eriä)



Kustannukset ilman poistoja

%	2007	2006	2005
Henkilöstökulut	17	19	19
Tukki- ja kuitupuu	17	14	13
Omien tuotteiden jakelu	12	12	12
Täyte- ja päällystepigmentit ja kemikaalit	14	14	13
Energia	10	11	10
Keräyspaperi	4	3	3
Muut raaka-aineet	11	12	11
Muut kustannukset	15	15	19
Yhteensä	100	100	100

Kustannukset olivat vuonna 2007 yhteensä 8,7 miljardia euroa (2006: 8,5; 2005: 8,1).

VUONNA 2007 UPM TEHOSTI TOIMINTAANSA SEKÄ INVESTOI KASVUUN JA UUSIIN LIIKETOIMINTOIHIN PARANTAAKSEEN PITKÄN AIKAVÄLIN KILPAILUKYKYÄÄN. YHTIÖ ON HYÖTYNYT SIITÄ, ETTÄ SE ALOITTI RAKENNEMUUTOKSENSA HYVISSÄ AJOIN.

Toimitusjohtajan katsaus

Hyvä lukija

Vuonna 2007 UPM:n koko vuoden kannattavuus parani. Käyttökate (EBITDA) laski kuitenkin 16,7 %:sta 15,4 %:iin. Pääasiallisena syynä tähän olivat loppuvuonna kohonneet puun ja kuidun kustannukset. Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,4 % (2006: 5,7 %). Tulos osaketta kohti, ilman kertaluonteisia eriä, oli 1,00 euroa vuonna 2007, kun se edellisellä vuonna oli 0,80 euroa. Hallitus ehdottaa UPM:n osinkopolitiikan mukaisesti, että osinko pidetään aikaisempien vuosien tasolla eli 0,75 eurossa osaketta kohden.

Vuosi oli selvästi kaksijakoinen. Kannattavuus alkoi parantua lupaavasti vuoden alkupuolella, mutta tilanne muuttui toisella vuosipuoliskolla ennustettua korkeampien puun ja kuidun hintojen ja vahvan euron vuoksi. Kilpailu paperimarkkinoilla oli edelleen kireää, ja vain sanomalehtipaperien ja päällystämätömien hienopaperien hintoja voitiin korottaa. Vaikka kaikkien toimialojen tulokseen ei voidakaan olla tyytyväisiä, vuosi 2007 oli ennätyksellisen hyvä sanomalehtipapereissa ja puutuotteissa, erityisesti vanerissa.

Kustannukset nousivat vuositasolla 3 %, mikä ylitti selvästi alkuvuoden 2007 ennusteet. Yhtiö pystyi kuitenkin, puun ja kuidun hintoja lukuun ottamatta, alentamaan vuoden aikana muita muuttuvia ja kiinteitä kustannuksia yksikköä kohden. Tätä voidaankin pitää merkittävänä saavutuksena, jonka toteutumiseen kaikki UPM:läiset ovat myötävaikuttaneet.

Vuoden loppupuolella yhtiö arvioi yksiköidensä koneiden kilpailukykyä palauttaakseen kannattavuuden jälleen hyvälle uralle. Tämä johti Miramichin aikakauslehtipaperitehtaan pysyvään sulkemiseen Kanadassa ja sanomalehti- ja tarrapaperikapasiteetin tilapäiseen sulkemiseen Suomessa ja Itävallas-

sa. Lisäksi tarrapäällystyslinjoja suljettiin Suomessa ja Australiassa.

Vuonna 2006 aloitetun kannattavuusohjelman seurauksena UPM on vähentänyt paperikapasiteettiaan yli 1,1 miljoonaa tonnia, mikä on lähes 10 % yhtiön kokonaiskapasiteetista. Henkilöstön määrä on vähentynyt 3 200 hengellä. Kaikkien toimialojen tuottavuus on selvästi parantunut.

Paperin kysynnän kasvu, yhdessä kapasiteetin sulkemisten kanssa, on parantanut markkinatasapainoa Euroopassa. Tämä pätee erityisesti päällystettyihin paperilajeihin. Aikakauslehtipaperien näkymät ovat parantuneet merkittävästi vuoden 2006 alusta. Tilanne on nyt hyvä; olemme voineet nostaa hintoja, ja sopimusten voimassaoloaikoja Euroopassa on lyhennetty. Toisaalta vahva euro on tehnyt muiden paperilajien tuontia Eurooppaan aikaisempaa houkuttelevammaksi.

Säästöohjelmasta huolimatta UPM on myös investoinut kasvuun ja niiden yksiköiden tulevaisuuteen, joissa nähdään eniten mahdollisuuksia. Investoinnit on keskitetty tehokkuuden parantamiseen ja tarraliiketoiminnan laajentamiseen. Toinen strategisten investointien painopiste on ollut energiaomavaraisuuden kasvattaminen edelleen. Varsinkin biomassaan pohjautuvaa energiantuotantoa on lisätty. Investointien kokonaisarvo oli kuitenkin selvästi poistoja pienempi. Vuonna 2008 UPM jatkaa tiukkaa investointipolitiikkaa ja valmistautuu investoimaan kasvumarkkinoihin ja uusiin liiketoimintoihin.

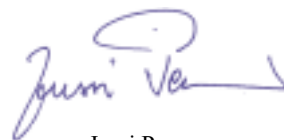
Vuoden 2008 näkymät ovat positiiviset, sillä hyvä kysyntä jatkuu. Huolenaiheina ovat kuitenkin kuidun saatavuus ja hinta puuta jalostavalle teollisuudelle. Vielä ei tiedetä, kuinka EU:n energiapakettissa ehdotetut linjaukset vaikuttavat teollisuuteen tai kuinka ne

heijastuvat Euroopan energia- ja puumarkkinoihin. Suomessa Venäjän puutullit muodostavat haasteen. Jos tälle tuontipuulle ei löydy taloudellisesti järkevää vaihtoehtoa, uhkana on, että Suomen tehtaiden tuotantoa joudutaan vähentämään.

Vuosi 2008 tulee olemaan edelleen haastava. Metsäteollisuuden murros ei ole vielä ohi. UPM:n asema uudessa liiketoimintaympäristössä on kuitenkin hyvä, koska tehokkuuden parantamiseen tähtäävät, yhtiön sisäiset toimenpiteet aloitettiin jo yli kaksi vuotta sitten. Muutosten jälkeenkin yhtiömme tase on vahva, mikä luo hyvän perustan menestykselle tässä teollisuudessa.

Vaikka vuosi 2007 toi työskentelytapoihin paljon muutoksia, UPM:n henkilöstö on sopeutunut hyvin ja jatkanut päivittäistä työtään erittäin vastuullisesti ja ammattimaisesti. Keskitymme myös jatkossa kannattavuutemme parantamiseen samalla kun etsimme uusia kasvun ja rakennemuutoksen mahdollisuuksia. Tavoitteenamme on tehdä UPM:stä kannattava, uudistuva ja globaali tulevaisuuden yhtiö. Tehokkuus on tulevan menestyksen kannalta ratkaisevaa. Kustannusten hallinta kuten myös pyrkimys laajentua uusille kasvumarkkinoille ja liiketoiminta-alueille jatkuvat. Näin turvaamme yhtiön pitkän aikavälin kilpailukyvyn.

UPM ei julkaise vuodelta 2007 erillistä ympäristö- ja yhteiskuntavastuuraporttia, vaan sen tiedot on yhdistetty tähän vuosikertomukseen. Ympäristö- ja yhteiskuntavastuukysymykset ovat keskeinen osa UPM:n toimintaa, ja ne täydentävät luontevasti taloudellista raportointia.



Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja





Strategia

ja taloudelliset tavoitteet

UPM KESKITTYY PARANTAMAAN KANNATTAVUUTTAAN EUROOPASSA, ETENEMÄÄN UUSILLA KASVUMARKKINOILLA JA KEHITTÄMÄÄN UUTTA LIKETOIMINTAA.

UPM:n liiketoiminta käsittää paino- ja kirjotuspaperit, valikoidut erikoispaperit, tarramateriaalit sekä puutuotteet. Yhtiön tavoitteena on olla yksi johtavista toimittajista valitsemillaan alueilla. Yhtiön pitkän aikavälin kehittäminen edellyttää jatkuvaa taloudellista vakautta ja kannattavuutta. UPM:n luoma lisäarvo perustuu uusiutuviin ja kierrätettäviin raaka-aineisiin sekä sosiaalisesti ja ekologisesti kestävään toimintaan.

UPM varmistaa kriittisten tuotantopanosten saannin omilla sellu-, energia- ja metsäresursseilla. UPM on sellu- ja pitkälti myös sähköomavarainen.

UPM:llä on kolme strategista painopistettä: kannattavuuden parantaminen Euroopassa, eteneminen uusilla kasvumarkkinoilla ja uusien liiketoimintamahdollisuuksien kehittäminen.

Euroopassa UPM:n tavoitteena on olla kustannuskilpailukykyinen toimittaja, joka hyödyntää tehokkaita tuotantolaitoksiaan ja vahvaa vertikaalista integraatiota sellun, energian, puun ja uusiokuidun käytössä.

Uusilla kasvumarkkinoilla UPM pyrkii kasvamaan investointien, yritysostojen ja yhteisyritysten kautta. UPM:n kannalta kiinnostavimpia ovat alueet, joilta löytyy markkinapotentiaalin lisäksi kilpailukykyisiä raaka-aineita ja kilpailukykyinen kustannusrakenne.

UPM:n uusia liiketoimintamahdollisuuksia ovat esimerkiksi RFID-etätunnisteet, puumuovikomposiitti, biopolitoaineet ja paperin valmistus ns. non-wood-kuidusta. Oma erityisosaaminen luo pohjan liiketoiminnan kehittämiseksi edelleen. Yhtiö pyrkii kehittämään uutta liiketoimintaa sekä organisaation että yritystoiminnan.

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

Tavoitteena on, että oman pääoman tuotto ylittää vähintään viidellä prosenttiyksiköllä riskittömän sijoituksen – esimerkiksi Suomen valtion kymmenen vuoden euromääräisen obligaation – tuoton. Vuoden 2007 lopussa näin määritelty vähimmäistuotto oli 9,4 %. Taloudellisen liikkumavaran turvaamiseksi tavoitteena on pitää velkaantumistaso selvästi alle 100 %:n hyväksytyt enimmäistason.

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

UPM:n askeleet kannattavaan kasvuun



Taloudellisten tavoitteiden saavuttaminen

		2007	2006	2005	2004	2003
Oman pääoman tuotto, %	Tavoite vähintään	9,4	9,0	8,2	8,7	9,3
Oman pääoman tuotto, %	Toteutunut	1,2	4,6	3,5	12,6	4,4
ilman kertaluonteisia eriä	Toteutunut	7,4	5,7	3,8	3,4	3,6

		Tavoite	Toteutunut			
Velkaantumisaste, %	<100	59	56	66	61	69
Osinko per osake, euroa ¹⁾	Vakaa, kasvava	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Osinko/tulos, %	>33	468,8	115,4	150,0	42,6	125,0

¹⁾ Vuosi 2007: hallituksen esitys

Strategiset toimenpiteet 2007



Kannattavuus Euroopassa

UPM:n kolmivuotinen kannattavuusohjelma 2006–2008 eteni suunnitellusti ja tuotti säästöjä ennakoitusti. Investoinnit kohdistettiin laadun ja tehokkuuden parantamiseen.

UPM jatkoi toimia kannattavuuden parantamiseksi poistamalla merkittävästi kapasiteettia useista paperilajeista. Yhtiö päätti joulukuussa 2007 sulkea pysyvästi Miramichin aikakauslehtipaperitehtaan Kanadassa ja ilmoitti kahden sanomalehtipaperikoneen ja kahden tarrapaperikoneen väliaikaisesta sulkemisesta. Tuotantoseisokit toteutetaan vuoden 2008 aikana.

Voidakseen keskittyä ydinliiketoimintaansa UPM myi teollisuuskäreitä valmistavan Walki Wisan ja suomalaiset satamaoperaattorinsa Rauma Stevedoringin ja Botnia Shippingin.

UPM lisäsi edelleen energiaomavaraisuuttaan käynnistämällä Ranskan Chapelle Darblayssa uuden biopolttoaineita käyttävän voimalaitoksen. Uusi kattilalaitos parantaa tehtaassa energiatehokkuutta ja CO₂-tasetta.

UPM keskitti koivuviulun tuotannon Lohjan viilutehtaalle. Keuruun tehtaan toiminta lopetettiin.



Uudet kasvumarkkinat

UPM:n osakkuusyhtiö Botnia käynnisti Uru-guayssa 1 miljoonan tonnin sellutehtaan, joka varmistaa kilpailukykyiset kuitutoimitukset UPM:n tehtaille Kiinassa ja Keski-Euroopassa. Puolet tehtaan tuotannosta on varattu UPM:n käyttöön.

UPM aloitti nykyaikaisen tarralaminaattitehtaan rakentamisen Puolan Wrocławiin. Tehtaan on määrä käynnistyä vuonna 2008. Uusi tarralaminaattitehdas tukee osaltaan UPM:n globaalia kasvustrategiaa. Lisäksi Mumbaissa Intiassa avattiin uusi tarralaminaattien leikkuu- ja jakeluterminaali.

UPM ja venäläinen Sveza-konserni allekirjoittivat aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta sekä uudenaikaisen metsäteollisuuslaitoksen rakentamisesta Vologdan alueelle Luoteis-Venäjälle. Hanke tukee UPM:n kasvua Venäjällä.



Uudet liiketoiminta-alueet

UPM:n Tarratoimiala kaksinkertaisti RFID-tunnisteiden tuotannon Jyväskylässä kasvavan kysynnän tyydyttämiseksi.

UPM aloitti UPM ProFi -puumuovikomposiitin tuotannon. Uusi tuote valmistetaan tarralaminaattituotannossa hyödyntämättä jäävästä kuidusta ja muovista. UPM ProFi täydentää UPM:n ulkorakentamiseen suunnattuja tuotteita.

UPM, teknologiakonserni Andritz ja sen osakkuusyhtiö Carbona aloittivat yhteistyön metsäbiomassan energiapotentiaalin hyödyntämiseksi. Tavoitteena on tuottaa lähivuosina biodieselin raaka-ainetta.



Markkinatekijät ja toimintaympäristö

PAPERIN MAAILMANLAAJUINEN KYSYNTÄ JATKOI KASVUA VUONNA 2007 KEHITTYVIEN MARKKINOIDEN JA ITÄ-EUROOPAN KASVUN TUKEMANA. SUURIMPIEN LÄNSI-EUROOPAN MAIDEN YHTEENLASKETTU PAPERIN KYSYNTÄ LASKI HIEMAN, JA POHJOIS-AMERIKASSA KYSYNTÄ LASKI SELVÄSTI 5 PROSENTILLA.

Maailmantalous

Maailmantalous kasvoi vahvana vuoden 2007 syksyyn saakka, jolloin rahoitusmarkkinoiden levottomuus aiheutti epävarmuutta tulevaisuuden näkyymiin. Euroopassa hyvä talouskasvu jatkui koko vuoden. Yhdysvaltojen talouskasvu heikkeni viimeisellä vuosineljänneksellä lainakriisin vuoksi. Kiinassa, Intiassa ja Venäjällä talouskasvu jatkui voimakkaana, ja nämä maat muodostivat yhdessä lähes puolet maailmantalouden kasvusta.

Euro vahvistui koko vuoden useimpiin valuuttoihin nähden. Vahva valuutta heikensi Euroopan metsäteollisuuden viennin kannattavuutta.

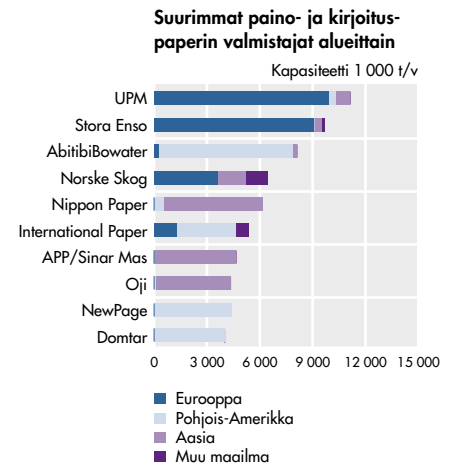
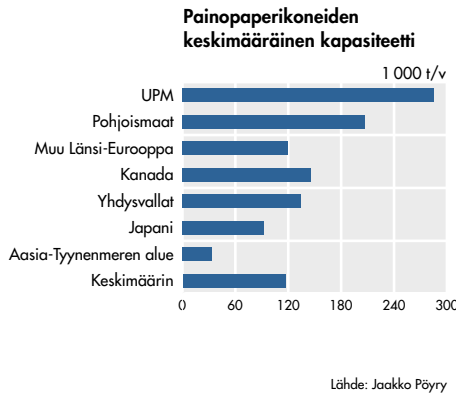
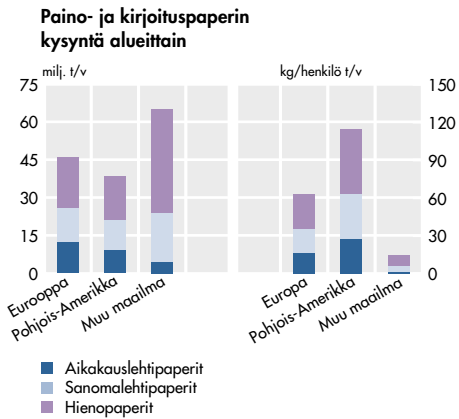
Energian ja kulutushyödykkeiden hinnat nousivat vuonna 2007, pääasiassa uusien kasvumarkkinoiden vahvan kysynnän vuoksi. Vuoden lopussa öljyn hinta oli kohonnut uusiin huippulukemiin.

Resurssit ja raaka-aineet

Vuodelle 2007 leimallista olivat korkeat raaka-aineiden hinnat ja saatavuuteen liittyvät

kysymykset. Suomessa leuto talvi vaikeutti puuraaka-aineen toimituksia. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla raaka-aineongelmat ja vahva sahatavaran kysyntä Euroopassa nostivat kotimaisen puun hintoja. Tilanne kuitenkin muuttui toisella vuosipuoliskolla, ja hinnat laskivat hieman. Venäjän viranomaisten päätös nostaa puun vientituloja lisäsi puuraaka-ainemarkkinoiden epävarmuutta koko vuoden aikana, etenkin Pohjois-Euroopassa.

Markkinasellun hinnat kohosivat jo toisena peräkkäisenä vuonna. Havu- ja lyhytkuitusellun dollarihinnat nousivat 15–20 %. Kiinasta on nyt tullut maailman suurin selluntuoja. Lyhytkuitusellun maailmanlaajuisen kysyntä kasvoi vuositasolla noin 6 %, kun taas havupuusellun kysyntä pysyi ennallaan. Etelä-Amerikassa käynnistyi vuoden aikana suuria sellutehtaita, jotka käyttävät raaka-aineenaan pääasiassa nopeakasvuista, istutusmetsistä saatavaa eukalyptusta. Havupuusellun kapasiteetissa tapahtui vain pieniä muutoksia.



Myös keräyspaperimarkkinat olivat vuoden mittaan kireät. Euroopassa keräyspaperin hinta nousi noin 20 %, mikä johtui pääasiassa Euroopasta Aasiaan suuntautuvan viennin kasvusta. Kiinasta tuli maailman suurin keräyspaperin tuojia.

Ilmastonmuutoksen torjuminen on myös energiapolitiikan tärkeimpiä haasteita. Joulukuisessa YK:n ilmastokokouksessa Balilla päästiin sopuun neuvottelujen jatkamisesta kansainvälisestä sopimuksesta, joka koskee 2012 päättyvän Kioton sopimuksen jälkeistä aikaa. Euroopan unioni käsittelee paraikaa energiapakettia, joka konkretisoi ne menettelytavat ja toimenpiteet, joilla päästään jo sovituihin tavoitteisiin. Euroopan unioni uudistaa samassa yhteydessä myös kasvihuonekaasujen päästökauppadirektiiviä. Uudistetun päästökauppadirektiivin määräykset koskevat aikaa vuodesta 2013 eteenpäin.

Ennen kuin ehdotetusta Euroopan unionin energiapakettista tehdään lopullinen päätös, ei voida tietää tarkasti, miten ehdotetut käytännöt ja toimet vaikuttavat puunjalostusteollisuuden tarvitseman puukuidun saatavuuteen ja hintaan. EU:n energiaketin valmistelu on jo vaikuttanut kuitumarkkinoihin ja aiheuttanut epävarmuutta.

Hyvin hoidetut metsät toimivat hiilinieluinä ja tuottavat biomassaa, josta saadaan lisäarvoa sellun- ja paperintuotannossa ja uusiutuvan energian lähteenä. Kun metsien uusiutuvan

raaka-aineen hyödyntäminen optimoidaan, varmistetaan, että oikeat jakeet menevät arvokkaimpiin tuotteisiin: tukit puutuotteisiin, kuitupuu sellu- ja paperiprosesseihin ja oksat, hakkuutähteet, kannot ja kuori uusiutuvan energian tuotantoon.

Paperimarkkinat

Muuttuvassa mediaympäristössä paino- ja kirjoituspaperimarkkinoita ohjaavat innovatiiviset painotuotteet, mainonta ja kuluttajille kohdennetut ratkaisut. Kypsillä markkinoilla perinteiset kustantajat ovat arvioineet uudeleen liiketoimintamallejaan, ja parhaillaan on käynnissä muutos painamiseen keskittyvästä liiketoimintamallista kohti monimediakustantamista. Sanoma- ja aikakauslehtien sijaan kustantajat puhuvat nyt mediabrändeistä, ja sisältöä julkaistaan useissa eri välineissä, joista painettu media on edelleen tärkeä. Internet on madaltanut kynnystä kustannustoiminnan aloittamiseen. Sen seurauksena mediakenttä on pirstaloitunut, mikä vaikuttaa myös siihen, kuinka mainosrahat jakautuvat tärkeimpien viestimien kesken. Kasvavilla markkinoilla painetun median kasvu jatkuu vahvana. Sitä tukevat talouskasvu, suuremmat käytettävissä olevat tulot, paremmat koulutusmahdollisuudet ja lukutaidon lisääntyminen. Kuitenkin samankaltainen mediakentän kehitys kuin kypsillä markkinoilla saavuttaa nopeasti myös kehittyvät maat.



Globaali mainonta lisääntyi maltillisesti vuonna 2007. Mainonta sanoma- ja aikakauslehdissä kasvaa, vaikkakin hitaammin. Sen sijaan suoramainonta on lisääntynyt tasaisesti, eikä median digitalisoituminen ole vaikuttanut siihen. Mainonnan kasvu oli selvästi hitaampaa Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa, joiden osuus on yhteensä noin kaksi kolmasosaa koko maailman mainonnan volyyminä. Kasvu oli nopeampaa Venäjällä ja muissa Itä-Euroopan maissa, joissa mainonta lisääntyi noin 15–20 %.

Painopapereiden kysyntä pysyi ennallaan tai jopa laski Länsi-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Japanissa, kun taas Aasiassa ja Itä-Euroopassa kasvu jatkui vahvana. Aikakauslehtipapereiden kysyntä kasvoi 4–5 % sekä Pohjois-Amerikassa että Euroopassa. Sanomalehtipaperin kysynnän lasku kiihtyi Pohjois-Amerikassa, mutta Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä pysyi ennallaan. Päälystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysyntä notkahti Pohjois-Amerikassa, mutta kasvu Itä-Euroopassa ja Kiinassa jatkui selvästi ripeämpänä. Ympäristömerkillä varustettujen tuotteiden, varsinkin toimistopapereiden, kysyntä lähti vuoden mittaan vauhtiin.

Painopaperiteollisuus kärsi edelleen rakenteellisesta ylikapasiteetista Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, vaikka useita suuria paperikoneita suljettiin ja koneita seisotettiin. Muualla maailmassa teollisuus sen sijaan rakentaa nopeasti uutta kapasiteettia. Näin on etenkin Kiinassa, jossa vuoden aikana käynnistettiin muutamia paperikoneita.

Paperin hintojen viime vuosien lasku taitui Pohjois-Amerikassa, jossa useimpien paperilajien hinnat nousivat vuoden jälkipuoliskolla. Euroopassa päällystämättömän hienopaperin ja sanomalehtipaperin hinnat nousivat vuoden mittaan, mutta aikakauslehtipaperin hinnat olivat hieman alemmat. Aasiassa hienopaperin hinnat olivat korkeammat kuin edellisellä vuonna.

Tarralaminaatti- ja RFID-markkinat

Tarralaminaatti- ja RFID-markkinoiden kasvua teollisuudessa ja kulutustavaroissa ohjaavat sekä tuotteiden koristeluun että tunnistamiseen liittyvät tarpeet. Maailman tavarakaupan kasvu hidastui hieman edellisestä vuodesta. Tarramarkkinoiden veturina toimii

vähittäiskaupan kehitys Aasian ja Itä-Euroopan nopeasti kasvavilla markkinoilla. Näissä maissa kuluttajat ostavat yhä enemmän pakattuja tavaroita moderneista hypermarketeista sen sijaan että hankkisivat pakkaamattomia tuotteita perinteiseen tapaan toreilta. Länsimaiset vähittäiskauppaketjut investoivat aktiivisesti näille markkinoille, kuten myös nopeasti vaihtuvien kulutustavaroiden valmistajat.

Vuonna 2007 tarralaminaattien kysyntä Euroopassa kasvoi noin 5 %. Kasvu oli voimakkaampaa alkuvuodesta. Sen sijaan Pohjois-Amerikassa kysyntä pysyi ennallaan alkuvuonna, mutta kasvoi hieman vuoden jälkipuoliskolla. Kysyntä kasvoi nopeimmin kehittyvillä markkinoilla Kiinassa, Intiassa, Venäjällä ja Itä-Euroopassa, joissa vuotuinen kasvu oli noin 15–25 %.

Kilpailu säilyi kovana kaikilla tärkeimmillä tarralaminaattimarkkinoilla, ja keskihinnat laskivat hieman.

RFID-etätunnisteiden kysyntä kehittyi vuoden mittaan myönteisesti. Kehitys oli merkittävää monilla käyttöalueilla, kuten kirjastosovelluksissa, joukkoliikenteessä, vaatteiden autenttisuuden varmistamisessa ja vähittäiskaupassa.

Puutuotteet

Sahatavaran kysyntään vaikuttavat rakentamisen tarpeet ja tottumukset. Euroopassa rakentaminen oli edelleen aktiivista, ja sahatavaran hinnat nousivat kysynnän ollessa huipussaan vuoden alkupuolella. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä kuitenkin hiljensi, varastot kasvoivat ja hinnat laskivat. Jotkut sahatavaran tuottajat ovat pitäneet seisokkeja ylituotannon vähentämiseksi.

Vanerin kysyntä kehittyi myönteisesti koko vuoden. Havuvanerin kysyntää ohjaa rakentamisen vilkkaus, kun taas koivuvanerin kysyntään vaikuttavat erilaiset teolliset käytöt esimerkiksi kuljetusvälineiteollisuudessa. Havuvanerin kysyntä ja tarjonta olivat vakaita, kun taas koivuvanerin kysyntä oli vahvaa, mutta tarjontaa rajoitti koivutukin saatavuus. Vanerien hinnat kehittyivät vuoden mittaan myönteisesti.

Euroopassa suuntaus keskittymiseen jatkui sekä teollisuus- että jakeluasiakkaiden piirissä ja myös itse puutuoteollisuudessa.

UPM:N PÄÄTUOTTEIDEN ASEMA MARKKINOILLA

Paperit	Koneita kpl	Kapasiteetti (1 000 t/v)	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Aikakauslehtipaperit				
LWC	10	2 960		
SC	8	1 900		
Aikakauslehtipaperit yhteensä	18	4 860	1	1
Sanomalehtipaperit	12	2 910	2	4
Hienopaperit				
päällystämätön	9	1 730		
päällystetty		1 625		
Hienopaperit yhteensä	9	3 355	3	5
Painopaperit yhteensä		11 125		
Tarrapaperit	4	525	1	1
Pakkauspaperit	2	305	3	–
Erikoispaperit yhteensä	6	830	–	–
Yhteensä	45	11 955		

Tarramateriaalit	Asema Euroopassa	Asema maailmassa
Tarramateriaalit	2	2

Puutuotteet	Kapasiteetti (1 000 m ³ /v)	Asema Euroopassa
Vaneri	1 100	1
Sahatavara	2 500	3



Toimiala- katsaukset

UPM:N SÄÄSTÖOHJELMAT ETENIVÄT HYVIN.
PUUKUSTANNUSTEN ODOTTAMATOMAN NOUSUN
JA EURON VAHVISTUMISEN VAIKUTUKSET OLIVAT
KUITENKIN SAAVUTETTUA HYÖTYJÄ SUUREMMAT.





Aikakauslehti- paperit

AIKAKAUSLEHTIPAPERIEN HYVÄ KASVU JATKUI KAIKILLA MARKKINA-ALUEILLA MUTTA KANNATTAVUUS HEIKKENI ALENTUNEIDEN HINTOJEN JA PUUN KUSTANNUSTEN KASVUN VUOKSI.

Kannattavuus

Aikakauslehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 108 (197) miljoonaa euroa, 89 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Liikevaihto laski hieman 3 249 (3 354) miljoonaan euroon. Paperin toimitukset nousivat 2 % 4 848 000 (4 761 000) tonniin.

Kannattavuus heikkeni vuodesta 2006, mikä oli seurausta alemmista paperien hinnoista, Yhdysvaltain dollariin nähden vahvistuneista eurosta ja Kanadan dollarista sekä kohonneista raaka-ainekustannuksista. Aikakauslehtipaperien keskimääräiset euroiksi muunnetut hinnat olivat noin 5 % alemmat kuin vuosi sitten. Kuidun eli puun, sellun ja keräyspaperin kustannukset nousivat selvästi edellisestä vuodesta. Toisaalta toimintojen tehokkuus parani, koska toimiala säilytti toimitusmäärät merkittävistä kapasiteetin sulkeemisista huolimatta.

Markkinatilanne

Vuoden 2007 aikana aikakauslehtipaperin hyvä kysynnän kasvu Euroopassa jatkui, osittain Itä-Euroopan voimakkaan kysynnän kasvun ansiosta. Päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi noin 4 % vuodesta 2006. Vienti Euroopasta laski edelliseen vuoteen verrattuna noin 11 %. Keskimääräiset markkinahinnat Euroopassa laskivat ja olivat noin 3 % alemmat kuin vuotta aikaisemmin. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi noin 5 %. Keskimääräiset USD-määräiset hinnat olivat noin 6 % alemmat huolimatta kesän jälkeen alkaneesta elpymisestä.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Investoinnit koostuivat pääosin ylläpito- ja korjausinvestoinneista.

Jämsänkosken paperikone 4, jonka kapasiteetti on 120 000 tonnia vuodessa, lopetti päälystettyjen aikakauslehtipaperien tuotannon ja se muutettiin tarrapaperikoneeksi.

Kone on huhtikuusta alkaen raportoitu hienoja erikoispaperitoimialan tiedoissa.

UPM rakentaa uutta voimalaitosta Caledonianin tehtaalle Skotlannin Irvineen. Investoinnin arvo on 84 miljoonaa euroa, ja voimalaitoksen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä.

Vuoden 2008 alussa valmistuu Jämsänkosken tehtaalla päälystämättömän paperin laadun parantamiseksi tehtävä 38 miljoonan euron investointi.

Joulukuussa suljettiin päälystettyä aikakauslehtipaperia valmistava Miramichin tehdas pysyvästi Kanadassa. Tehtaan kapasiteetti oli 450 000 tonnia vuodessa. Tehdas suljettiin tilapäisesti elokuussa. Kertaluonteisina kirjattut sulkemiskulut olivat 91 miljoonaa euroa. Kesäkuussa tehtaan jäljellä oleva arvo, 22 miljoonaa euroa, kirjattiin alas kertaluonteisena kuluna. Lisäksi toimiala kirjasi 350 miljoonan euron kulun liikearvon alenuksesta.

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

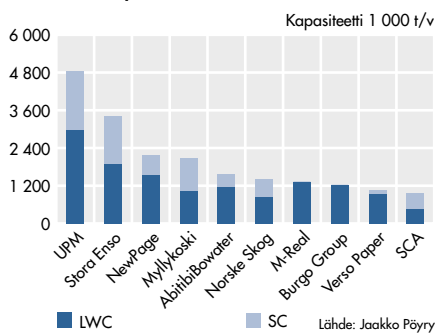
	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	3 249	3 354	3 094
EBITDA, M€ ¹⁾	441	570	507
% liikevaihdosta	13,6	17,0	16,4
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-694	-604	-566
Liikevoitto, M€	-340	-56	-76
% liikevaihdosta	-10,5	-1,7	-2,5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-448	-253	-173
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	108	197	97
% liikevaihdosta	3,3	5,9	3,1
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	3 403	4 010	4 397
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	3,2	4,9	2,2
Toimitukset, 1 000 t	4 848	4 761	4 486
Investoinnit ja yritysostot, M€	120	155	177
Henkilöstö 31.12.	6 438	6 869	8 087

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

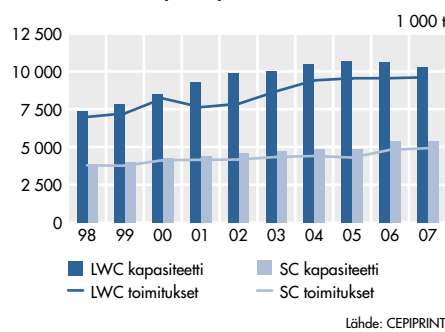
2) Vuoden 2007 kertaluonteisiin eriin sisältyvät liikearvosta tehty 350 miljoonan euron arvonalennus, Miramichin paperitehdasta koskevat 22 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalennus, 54 miljoonan euron henkilöstökulut ja 36 miljoonan euron muut kulut, 11 miljoonan euron tuotto arvonalennusten palautuksista sekä 3 miljoonan euron tuotto muista rakennejärjestelyistä. Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät kannattavuusohjelmaan liittyvän 28 miljoonan euron henkilökuluvarauksen, 116 miljoonan euron arvonalennuksen Voikkaan paperitehtaan sulkemisesta, 115 miljoonan euron arvonalennuksen Miramichissa ja kertaluonteisia eriä Rauman voimalaitoksen myyntivoitosta. Vuoden 2005 kertaluonteiset erät: Miramichin arvonalennus 151 miljoonaa euroa ja Augsburgin kertapoisto 5 miljoonaa euroa sekä Miramichin eläkekuluvaraus 17 miljoonaa euroa.

Toimialaan kuuluvat konsernin aikakauslehtipaperia valmistavat paperikoneet ja Kaukaan sellutehdas (ks. Hankinta s. 36).

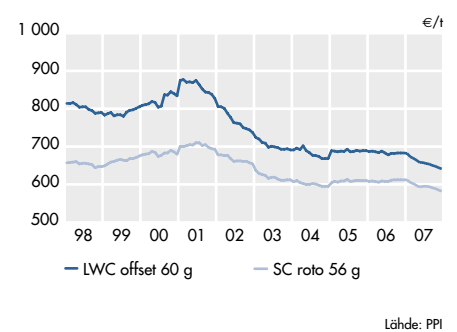
Maailman suurimmat aikakauslehtipaperin valmistajat



Aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Aikakauslehtipaperin hintakehitys Euroopan markkinoilla



Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2007	%
Eurooppa	2 179	67
Yhdysvallat ja Kanada	772	24
Muu maailma	298	9
Kokonaismäärä	3 249	100

Sanomalehti- paperit

KANNATTAVUUS JATKUI HYVÄNÄ
RAAKA-AINEIDEN KALLISTUMISESTA
HUOLIMATTA. KYSYNTÄ PYSYI
EUROOPASSA HYVÄNÄ ETENKIN
ITÄ-EUROOPAN VOIMAKKAAN KASVUN
MYÖTÄ.



Kannattavuus

Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman kerta-
luonteisia eriä oli 172 (155) miljoonaa euroa,
17 miljoonaa euroa enemmän kuin vuosi sit-
ten. Liikevaihto oli 1 470 (1 436) miljoonaa
euroa. Paperitoimitukset olivat jokseenkin
edellisvuoden tasolla ja olivat 2 682 000
(2 677 000) tonnia.

Kannattavuuden paraneminen johtui ennen
kaikkea sanomalehtipaperin hintojen noususta.
Kaikkien sanomalehtipaperitoimitusten keski-
määräiset hinnat euroiksi muunnettuina olivat
yli 2 % korkeammat kuin vuosi sitten. Sopi-
mushinnat nousivat 4–5 % Euroopassa, mutta
vientihinnat laskivat. Keräyspaperin ja puun
kustannukset kasvoivat selvästi, mutta energia-
investoinneista saadut kustannussäästöt korva-
sivat tämän suurelta osin.

Markkinatilanne

Euroopassa standardi- ja erikoissanomalehti-
paperien kysyntä pysyi vakaana edelliseen
vuoteen verrattuna. Osittain vahvan euron
vuoksi Euroopan hinnat olivat korkeampia
kuin vientimarkkinoilla. Tämän seurauksena
tuonti Eurooppaan lisääntyi ja vienti Euroo-
pasta väheni. Standardisanomalehtipaperin
keskimääräinen hinta oli noin 5 % korkeampi
Euroopassa kuin vuosi sitten.

Markkinatasapainon heikkenemiseen rea-
gointiin ilmoittamalla kapasiteetin sulkemisesta
ja tuotannon supistamisesta.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Ranskassa sijaitsevan Chapelle Darblayn tehta-
an biovoimalainvestointi valmistui helmi-
kuussa 2007. Voimala käyttää polttoaineena
energiapuuta ja kaiken tehtaan paperin kierrä-
tysprosessin tuottaman lietteen, mikä vähentää
tehtaan hiilidioksidipäästöjä 95 %:lla. In-
vestoinnin arvo oli 85 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa UPM ilmoitti 11 miljoonan
euron investoinnista Kajaanin tehtaalla. Ot-
sonikäsitteilyn koekäyttö alkaa vuoden 2008
alussa. Otsonikäsitteilylaitos hyödyntää uutta
yrityksen sisäisesti kehitettyä menetelmää,
joka mahdollistaa mäntykuidun käytön me-
kaanisen massan valmistuksessa.

Kesäkuussa UPM päätti toteuttaa 15 mil-
joonan euron uudistushankkeen Ranskassa
Chapelle Darblayn tehtaan sanomalehtipape-
riliinjalla. Hanke alkaa suunnitelmien mukaan
tammikuussa 2008.

Joulukuussa UPM julkisti suunnitelman su-
pistaa sanomalehtipaperin tuotantoa 250 000
tonnia sulkemalla väliaikaisesti paperikone 4:n
Kajaanin tehtaalla ja paperikone 4:n Steyrer-
mühlissä, Itävallassa, vuoden 2008 aikana.

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

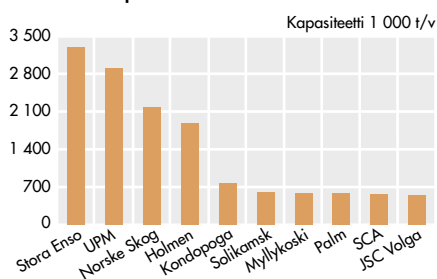
	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	1 470	1 436	1 308
EBITDA, M€ ¹⁾	362	345	275
% liikevaihdosta	24,6	24,0	21,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-190	-190	-198
Liikevoitto, M€	177	148	77
% liikevaihdosta	12,0	10,3	5,9
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	5	-7	-5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	172	155	82
% liikevaihdosta	11,7	10,8	6,3
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	1 872	1 921	1 900
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	9,2	8,1	4,3
Toimitukset, 1 000 t	2 682	2 677	2 592
Investoinnit ja yritysostot, M€	65	145	135
Henkilöstö 31.12.	3 109	3 204	3 395

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

2) Vuoden 2007 kertaluonteisiin eriin sisältyy rakennejärjestelyihin liittyvä 5 miljoonan euron tuotto. Vuoden 2006 kertaluonteinen kulu on pääosin kannattavuusohjelmaan liittyvä ja vuoden 2005 kertaluonteinen kulu johtuu kertapoistosta Augsburgissa.

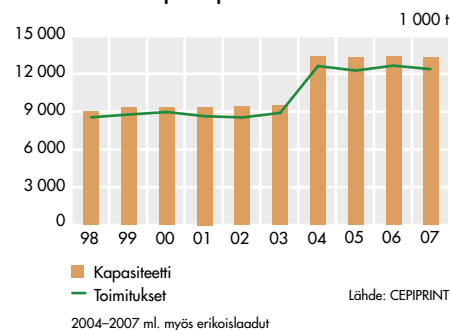
Toimialaan kuuluvat konsernin sanomalehtipaperia valmistavat paperikonect.

Euroopan suurimmat sanomalehtipaperin valmistajat



Lähde: Jaakko Pöyry

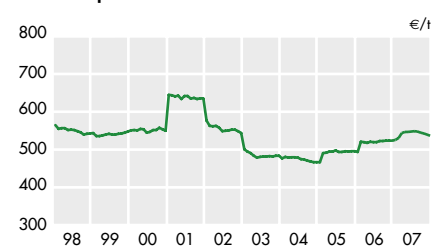
Sanomalehtipaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa ja kokonaistoimitukset



Lähde: CEPI/PRINT

2004–2007 ml. myös erikoislaadut

Sanomalehtipaperin* hintakehitys Euroopan markkinoilla



* 45 g

Lähde: PPI

Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2007	%
Eurooppa	1 300	89
Aasia	108	7
Muu maailma	62	4
	1 470	100



TOIMIALAN TEHOKKUUS PARANI, MUTTA PUU- JA SELLUKUSTANNUSTEN NOUSU OLI HUOMATTAVA.

Hieno- ja erikois- paperit

Kannattavuus

Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 112 (149) miljoonaa euroa, 37 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna. Liikevaihto kasvoi 2 560 miljoonasta eurosta 2 797 miljoonaan euroon. Paperin toimitukset nousivat 3 859 000 (3 550 000) tonniin, 9 % korkeammiksi kuin edellisellä vuonna.

Kannattavuus heikkeni pääosin korkeampien kuitukustannusten vuoksi. Hieno- ja erikoispaperien keskimääräiset euroiksi muunnetut hinnat olivat noin 1 % korkeammat. Euron vahvistuminen suhteessa Yhdysvaltain dollariin vaikutti negatiivisesti pääasiassa tarrapaperiin, jonka dollarimääräiset hinnat säilyivät ennallaan. Toimitukset lisääntyivät parantuneen tehokkuuden myötä, vaikka vuosien 2006 ja 2007 aikana suljettiin kapasiteettia merkittävästi.

Markkinatilanne

Edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopassa noin 2 %, kun taas päällystämättömän hienopaperin kysyntä pysyi muuttumattomana. Hienopaperin tuonti Eurooppaan lisääntyi merkittävästi. Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen markkinahinta pysyi Euroopassa vakaana, mutta alkoi laskea vuoden loppua kohti. Päällystämättömien hienopaperirullien keskimääräinen hinta oli noin 7 % korkeampi kuin edellisellä vuonna vakaan nousun seurauksena. Aasiassa hienopaperin kysyntä ja hinnat nousivat.

Pakkauspaperien hyvä kysyntä jatkui. Tarrapaperien kysynnän kasvu hidastui edellisestä vuodesta.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Suurin käynnissä oleva investointi on Kymin sellutehtaan talteenottolaitoksen uudelleenrakennushanke. Investoinnin kokonaisarvo on 325 miljoonaa euroa, ja laitoksen on suunniteltu valmistuvan vuoden 2008 toisella neljänneksellä.

Jämsänkosken paperikoneen 4 muuntaminen tarrapaperikoneeksi valmistui toukokuussa. Koneen kapasiteetti on 120 000 tonnia vuodesta ja investoinnin arvo 45 miljoonaa euroa.

Tervasaaren paperikone 6, jonka kapasiteetti on 115 000 tonnia vuodessa ruskeaa säkkipaperia, ja SAP-sellulinja suljettiin elokuussa kannattavuusohjelman mukaisesti. Samalla saatiin valmiiksi investointi, jolla parannettiin tehtaan valkaisuolinjaa ja mahdollisuuksia käyttää tehokkaammin UPM:n omaa sellua.

UPM päätti joulukuussa 2007 tuotannon supistamisesta ja kahden tarrapaperikoneen sulkeemisesta tilapäisesti kolmeksi kuukaudeksi Suomessa. Toinen paperikone on Tervasaaren tehtaalla (PK5) ja toinen Jämsänkoskella (PK4).

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 Fine	Future
	UPM Office	UPM Preprint
	Yes	UPM DIGI
		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

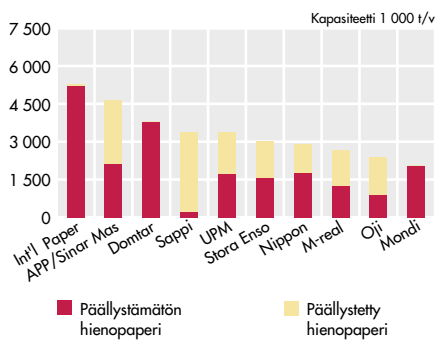
	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	2 797	2 560	2 234
EBITDA, M€ ¹⁾	325	368	309
% liikevaihdosta	11,6	14,4	13,8
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-213	-237	-224
Liikevoitto, M€	112	108	85
% liikevaihdosta	4,0	4,2	3,8
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-41	-8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	112	149	93
% liikevaihdosta	4,0	5,8	4,2
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	2 821	2 760	2 843
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	4,0	5,4	3,3
Toimitukset, 1 000 t	3 859	3 550	3 060
Investoinnit ja yritysostot, M€	322	189	265
Henkilöstö 31.12.	6 177	6 283	6 708

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

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

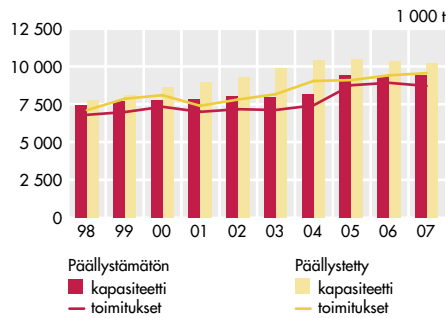
Toimialaan kuuluvat yhtiön hieno- ja erikoispapereita valmistavat paperikoneet sekä Kymin, Wisaforestin ja Tervasaaren sellutehtaat (ks. Hankinta s. 36).

Maailman suurimmat hienopaperin valmistajat



Lähde: Jaakko Pöyry

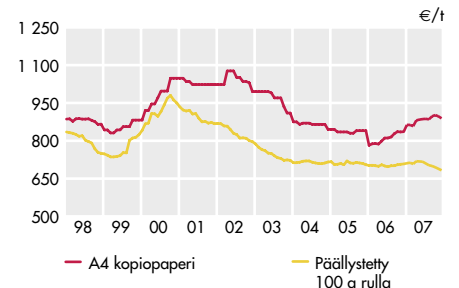
Hienopaperin tuotantokapasiteetit Länsi-Euroopassa* ja kokonaistoimitukset



* 1998–2004 Länsi-Eurooppa
2005–2007 Eurooppa

Lähde: CEPIPRINT

Hienopaperin hintakehitys Euroopan markkinoilla



Lähde: PPI

Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2007	%
Eurooppa	1 843	66
Aasia	594	21
Muu maailma	360	13
	2 797	100

Tarra- materiaalit

TARRAMATERIAALIEN VOIMAKAS LAAJENTUMINEN JATKUI. RFID-ETÄTUNNISTEIDEN MÄÄRÄT LISÄÄNTYIVÄT NOPEASTI MONISSA KÄYTTÖKOhteissa.

Vuoden 2007 alusta lukien Jalostustoimialaan kuuluu ainoastaan UPM Raflatac. Toimialan uusi nimi on Tarratoimiala. Walki Wisa, joka oli osa Jalostustoimialaa vuoden 2006 loppuun saakka, on raportoitu Muussa toiminnassa yksikön myyntiin saakka. Vertailujaksot on vastaavasti ryhmitelty uudelleen.

Kannattavuus

Tarratoimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 47 (61) miljoonaa euroa. Liikevaihto nousi 1 022 (987) miljoonaan euroon.

Toimialan kannattavuus laski edellisestä vuodesta. Liikevaihdon kasvua hidastivat euron vahvistuminen, hieman alentuneet hinnat sekä muutokset tuote- ja markkinajakau-
massa. Raaka-ainekustannukset olivat vakaat, mutta toimintakustannukset nousivat nopean laajentumisen vuoksi. RFID-liiketoiminnassa toimitusten vahva kasvu jatkui.

Markkinatilanne

Euroopassa hyvä kysyntä jatkui vuoden ensimmäisen puoliskon aikana, mutta toisella puoliskolla hidastumisen ensimmäiset mer-

kit olivat nähtävissä. Pohjois-Amerikassa tarralaminaattien kysyntä pysyi muuttumattomana vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta kasvoi hieman toisella. Aasian ja Tyynenmeren alueella hyvä kysynnän kasvu jatkui. RFID-markkinoista kehittyivät Euroopassa voimakkaimmin vähittäiskauppa, logistiikka ja joukkoliikenne, kun taas Yhdysvalloissa kasvoi kirjastosovellukset.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Suurin käynnissä oleva investointi on uuden tarralaminaattitehtaan rakentaminen Yhdysvaltojen Illinoisissa sijaitsevaan Dixoniin. Investoinnin arvo on noin 100 miljoonaa dollaria, ja uuden tehtaan on suunniteltu valmistuvan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tarramateriaalit, tuotanto- laitokset ja päätuotteet

UPM Raflatac

Tarralaminaatit tuote- ja informaatioetiketöintiin

- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa Yhdysvalloissa, Australiassa, Malesiassa, Kiinassa ja Etelä-Afrikassa.

RFID-etätunnisteet

- Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa ja Yhdysvalloissa.

Tarramateriaalit, avainlukuja

	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	1 022	987	859
EBITDA, M€ ¹⁾	80	93	71
% liikevaihdosta	7,8	9,4	8,3
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-33	-32	-30
Liikevoitto, M€	51	61	41
% liikevaihdosta	5,0	6,2	4,8
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	4	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä M€	47	61	41
% liikevaihdosta	4,6	6,2	4,8
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	439	388	368
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	10,8	15,7	11,1
Investoinnit ja yritysostot	107	63	39
Henkilöstö 31.12.	2 724	2 585	2 424

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

2) Vuonna 2007 kertaluonteisiin eriin sisältyy rakennejärjestelyihin liittyvä 4 miljoonan euron tuotto.

Huhtikuussa UPM ilmoitti rakentavansa uuden tarralaminaattitehtaan Puolan Wroclaw-Kobierzyceen. Joulukuussa ilmoitettiin kolmen laminoitilinjän sulkemisesta Tampereella ja yhden Melbournessa Australiassa.

Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2007	%
Eurooppa	649	64
Yhdysvallat ja Kanada	242	24
Muu maailma	131	12
	1 022	100



Puu- tuotteet

VANERILIIKETOIMINTA PYSYI VAHVANA JA KANNATTAVANA KOKO VUODEN AJAN. SAHATAVARALLE VUOSI OLI ENNÄTYKSELLINEN, MUTTA KANNATTAVUUS HEIKKENI VUODEN JÄLKIPUOLISKOLLA KYSYNNÄN PYSÄHDYTTYÄ.



Kannattavuus

Puutuotteiden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 86 (61) miljoonaa euroa, 25 miljoonaa euroa enemmän kuin viime vuonna. Liikevaihto oli 1 199 (1 321) miljoonaa euroa. Elokuussa 2006 myyty Puukeskus Oy pois-lukien liikevaihto kasvoi viime vuodesta. Vanerin toimitukset olivat 945 000 (931 000) m³ ja sahatavaran toimitukset 2 224 000 (2 317 000) m³.

Sekä vanerien että sahauksen kannattavuus parani korkeampien hintojen ja toiminnan tehostumisen seurauksena. Puukustannukset alkoivat nousta nopeasti keväällä, mikä yhdessä heikentyneen markkinatasapainon kanssa alensi sahauksen kannattavuutta vuoden toisella puoliskolla.

Markkinatilanne

Koivuvanerien kysyntätilanne jatkui vahvana vuonna 2007 ja hinnat nousivat. Kuusivanerin ja -viilun kysyntä pysyi vakaana ja hinnat nousivat hieman. Vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana mänty- ja kuusisahatavaran kysyntä oli vahvaa ja hinnat nousivat. Kesän jälkeen hidastuivat ensin kuusimarkkinat, osittain uuden kapasiteetin vuoksi, ja vii-

meisen neljänneksen aikana myös mänty-sahatavaran markkinat. Sahatavara- varastot kasvoivat päämarkkina-alueilla. Vuoden alussa tukkien saatavuus oli niukkaa, mutta tilanne normalisoitui muiden puulajien paitsi koivun osalta. Tukki- en hinnat olivat huomattavasti korkeammat kuin vuotta aiemmin.

Investoinnit ja rakennemuutokset

UPM päätti huhtikuussa uudistaa ja laajentaa Viron Otepään vaneritehtaan koivuvanerituotantoa. Investoinnin arvo on 10 miljoonaa euroa, ja se valmistuu syksyllä 2008.

Savonlinnan ja Jyväskylän vaneritehtaiden tuotannon tehokkuuden ja tuotteiden laadun parantamiseen tähtäävät investoinnit valmistuivat vuoden aikana. Investoinnin kokonaisarvo oli 8 miljoonaa euroa.

Heikkenevän raaka- aineen saatavuuden seurauksena UPM päätti 17. lokakuuta sulkea Keuruun viilutehtaan. Toiminta lopetetaan kevään 2008 aikana. UPM ilmoitti 17. joulukuuta aloittavansa yhteistoimintaneuvottelut Luumäen jatkojalostustehtaan ja höyläämön mahdollisesta sulkemisesta.

Puutuotteet

Vanerit ja viilut

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

Sahatuotteet

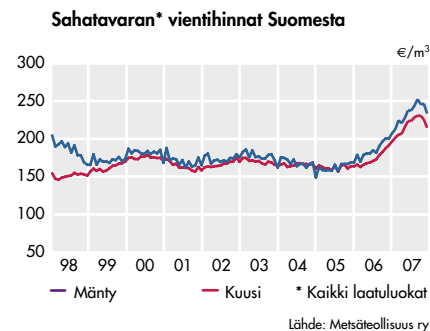
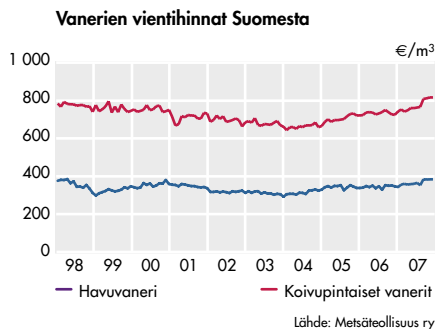
- WISA-sahatuotteita perussahatavarasta valmiisiin komponentteihin ja listoihin lähinnä rakentamiseen ja puusepänteollisuuden käyttöön
- 7 sahaa ja 6 jatkojalostuslaitosta Suomessa, 1 saha Itävallassa ja 1 Venäjällä

Puutuotteet, avainlukuja

	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€	1 199	1 321	1 290
EBITDA, M€ ¹⁾	127	104	86
% liikevaihdosta	10,6	7,9	6,7
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-42	-43	-75
Liikevoitto, M€	92	144	6
% liikevaihdosta	7,7	10,9	0,5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	6	83	-32
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	86	61	38
% liikevaihdosta	7,2	4,6	2,9
Vanerin toimitukset, 1 000 m ³	945	931	827
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	2 224	2 317	1 883
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€	577	616	660
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	15,0	9,9	5,8
Investoinnit ja yritysostot, M€	31	39	51
Henkilöstö 31.12.	5 459	5 577	6 362

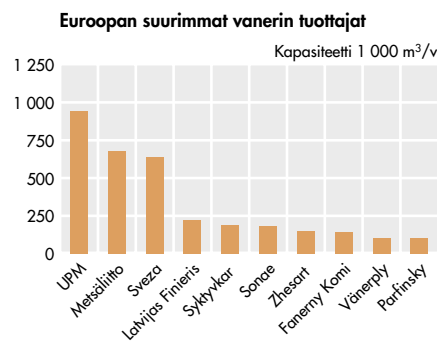
1) EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

2) Vuoden 2007 kertaluonteisiin eriin sisältyy 6 miljoonan euron myyntivoitto kiinteistön myynnistä. Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät 10 miljoonan euron kulun Loulain vaneritehtaan myynnistä ja 93 miljoonan euron myyntivoiton Puukeskukseen myynnistä. Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy Suomen sahojen arvonalennus 25 miljoonaa euroa sekä pääosin myyntiverkoston rakennejärjestelyihin liittyvä kuluvaraus 7 miljoonaa euroa.



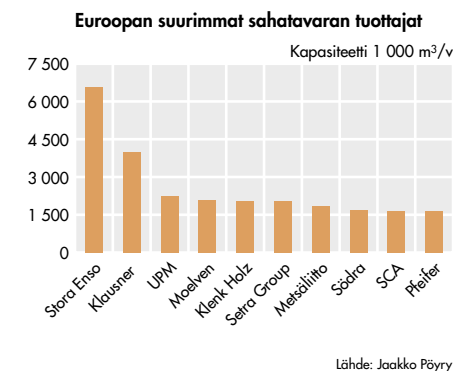
Liikevaihto tuotteittain

M€	2007	2006	2005
Vaneri	591	578	546
Sahatuotteet	613	529	452
Myydyt yksiköt	–	300	394
Muu ja sisäinen	-5	-86	-102
	1 199	1 321	1 290



Liikevaihto markkina-alueittain

M€	2007	%
Suomi	276	23
Muu EU	688	57
Muu Eurooppa	55	5
Aasia	110	9
Muu maailma	70	6
	1 199	100



Muu toiminta



MUU TOIMINTA JATKUI HYVÄNÄ JA PIENENSI
RAAKA-AINEIDEN JA ENERGIAN HANKINTAAN
SEKÄ HINTOIHIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ.



Kannattavuus

Suurimmat yksiköt ovat Metsäosasto, Energiaosasto Suomessa ja osakkuusyrietykset Oy Metsä-Botnia Ab ja Pohjolan Voima Oy.

Muun toiminnan liikevoitto oli ilman kertaluonteisia eriä 267 (41) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 809 (823) miljoonaa euroa.

Metsäosaston liikevoitto oli 166 (–19) miljoonaa euroa. Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen kustannukset olivat 116 (107) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvavan puuston) käyvän arvon nousu on 195 (lasku 19) miljoonaa euroa.

Puun hinta nousi huomattavasti. Puun saatavuus oli heikko vuoden alussa. Suomessa ja Venäjällä vallinnut epätavallisen lämmin ja sateinen sää vaikeutti hakkuu-

alueille pääsyä. Venäjän viranomaiset nostivat heinäkuussa puun vientitulleja 4 eurosta 10 euroon kuutiometriltä. Hakkuumäärät UPM:n omista metsistä pysyivät korkeina.

Energiaosaston liikevoitto Suomessa oli 112 (94) miljoonaa euroa. Vesivoiman hyvä saatavuus ja päästöoikeuksien hinnan lasku alensivat sähköntuotannon kustannuksia. Toisaalta sähkön hinnat Nord Poolissa olivat huomattavasti alhaisemmat kuin edellisenä vuonna.

Investoinnit ja rakennemuutokset

Kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot myytiin huhtikuussa. Yhtiön palveluksessa oli 15 henkilöä, ja se omisti noin 2 000 vuokra-asuntoa Suomessa.

Muu toiminta, avainlukuja

	2007	2006	2005
Liikevaihto, M€ ¹⁾	809	823	970
EBITDA, M€	210	199	178
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-52	-32	-37
Liikevoitto			
Metsäosasto, M€	166	-19	64
Energiaosasto Suomessa, M€	112	94	135
Muut ja eliminoinnit, M€	70	-5	-55
Liikevoitto yhteensä, M€	348	70	144
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	81	29	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	267	41	175
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, mukaanlukien osakkuusyritykset, M€	3 220	3 395	3 484
Investoinnit ja yritysostot, M€	63	108	82
Henkilöstö 31.12.	2 445	4 186	4 546
Osakkuus- ja yhteisyritykset			
Osuus tuloksesta verojen jälkeen, M€ ³⁾			
Oy Metsä-Botnia Ab	58	69	36
Pohjolan Voima Oy	-14	-14	-
Muut	-1	6	5
Yhteensä	43	61	41

1) Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

2) Vuoden 2007 kertaluonteisiin eriin sisältyvät UPM-Asunnot Oy:n 42 miljoonan euron myyntivoitto, Walki Wisan 29 miljoonan euron myyntivoitto ja 58 miljoonan euron myyntivoitto satamaoperaattoreiden Rauma Stevedoring ja Botnia Shipping myynnistä, 12 miljoonan euron korvauskulut liittyen ryhmäkanteisiin Yhdysvalloissa, pääasiassa Miramichin metsä- ja sahatoimintoihin liittyvä 31 miljoonan euron arvonalennus sekä 5 miljoonaa euroa muita rakennemuutoksukuluja. Vuoden 2006 kertaluonteisiin eriin sisältyy 41 miljoonan euron myyntivoitto yhtiön pääkonttorin kiinteistön myynnistä ja 5 miljoonan euron lahjoitus perustettavalle Kulttuurisäätiölle ja muita rakennemuutoksukuluja 7 miljoonaa euroa. Vuoden 2005 kertaluonteisiin eriin sisältyy EU:n komission määräämä 57 miljoonan euron sakko ja 26 miljoonan myyntivoitto Loparexin myynnistä.

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

Walki Wisan myynti saatiin päätökseen ke-säkuussa. Vuonna 2006 liikevaihto oli 287 miljoonaa euroa. Yhtiön palveluksessa oli noin 950 työntekijää.

Lokakuussa UPM myi satamaoperaattorinsa Rauma Stevedoring Oy:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n Babcock & Brown Infrastructurelle (BBI). Näiden yritysten liikevaihto vuonna 2006 oli vastaavasti 55 miljoonaa ja 7 miljoonaa euroa. Yhtiöiden palveluksessa oli yhteensä noin 650 henkeä.





Resurssit ja menestys- tekijät ■

UPM:N KORKEA SELLU- JA
ENERGIAOMAVARAISUUS ON OSA
VALITTUA STRATEGIAA, JOLLA YHTIÖ
USKOO SAAVUTTAVANSA SUHTEELLISTA
PITKÄN AJAN KILPAILUETUA.





Energia

SÄHKÖN MARKKINAHINTA NOUSI VUODEN MITTAAN MAAILMANLAAJUISESTI. UPM:N KORKEA, NOIN 70 %:N SÄHKÖOMAVARAISUUS KUITENKIN LIEVENSI HINNANNOUSUN VAIKUTUKSIA. UPM JATKOI INVESTOINTEJA ENERGIAOMAVARAISUUDEN LISÄÄMISEKSI.

UPM:n energiastategia perustuu korkeaan sähkö- ja polttoaineomavaraisuuteen. Monipuolinen ja kilpailukykyinen sähköportfolio koostuu pääasiassa vesi- ja ydinvoimasta sekä biomassaa hyödyntävien tehdasvoimalaitosten lämmön ja sähkön yhteistuotannosta. Sähköä hankitaan UPM:n omilta ja osakkuusyhtiöiden voimalaitoksilta. Biomassapohjaisten polttoaineiden tehokas ja laajamittainen käyttö on olennainen osa konsernin energiastategiaa sekä taloudellisista että ympäristösyistä. Yhtiö on Suomessa sähköomavarainen. Koko konsernissa omavaraisuusaste on noin 70 %. Tämän ansiosta UPM on pystynyt järjestelmällisesti vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään.

UPM hankki vuonna 2007 yhteensä 20,0 (20,0) TWh sähköä. Oma teollisuuskäyttö oli

18,2 (18,4) TWh ja myynti ulkopuolelle 1,8 (1,6) TWh.

Konsernin hankkimien polttoaineiden, osistolämmön sekä hiertämöiden tuottaman lämpöenergian yhteenlaskettu määrä oli 36,6 (37,5) TWh.

Sähköntuotantokapasiteetti oli vuoden lopussa noin 2 540 MW. Luku sisältää UPM:n oman, vuokratun ja osakkuusyhtiöiltä saatavan energiakapasiteetin. Luvussa on mukana myös tehtaiden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitosten kapasiteetti.

UPM omistaa 19 % Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista.

Tärkein osakkuusyhtiö on Pohjolan Voima Oy (PVO), josta UPM:llä on 41,99 %:n osuus. PVO tuottaa ja hankkii lähinnä teollisille osakkailleen sähköä ja lämpöä vuosittain noin 25 000 GWh kustannuksia vastaavalla hinnal-

Sähkön hankinta ja käyttö

TWh	2007	2006	2005
Hankinta			
Vesivoimaosuudet	3,2	2,7	3,1
Vastapainevoima	4,7	4,7	4,4
Ydinvoimaosuudet	4,5	4,5	4,4
Lämpövoimaosuudet	1,9	2,2	0,9
Ostosähkö	5,7	5,9	6,4
Yhteensä	20,0	20,0	19,2
Kulut			
Tehtaat Suomessa	11,2	11,2	10,3
Tehtaat Suomen ulkopuolella	7,0	7,2	7,0
Myynti	1,8	1,6	1,9
Yhteensä	20,0	20,0	19,2

Lämpöenergian lähteet

TWh	2007	2006	2005
Mustalipeä	11,3	11,7	10,0
Kuori ja muut biopolttoaineet	8,0	8,0	7,7
Hiertämöiden lämmön talteenotto	2,6	2,3	2,1
Turve	1,7	1,4	1,1
Ostolämpö	0,3	0,6	0,8
Maakaasu	7,9	8,6	8,9
Öljy	1,0	0,9	0,9
Kivihili	3,7	3,7	3,0
Yhteensä	36,6	37,5	34,5

la. PVO:n sähköntoimitukset kattavat noin 35 % UPM:n sähköntarpeesta. Pääosa tästä on vesi- ja ydinvoimaa.

Pohjolan Voima Oy on myös 57,94 %:n osuudellaan enemmistöosakkaana Teollisuuden Voima Oy:ssä. Vuonna 2004 Teollisuuden Voima Oy aloitti 1 630 MW:n ydinvoimalan rakentamisen Eurajoen Olkiluotoon. Uuden reaktorin arvioidaan olevan käytössä vuonna 2011. UPM on PVO:n kautta oikeutettu käyttämään uuden ydinvoimalaitoksen kapasiteettista 468 MW, mikä on noin 29 % uuden laitoksen tehosta.

Energiamarkkinat

Öljyn ja hiilen hinnat nousivat globaaleilla energiamarkkinoilla etenkin Aasian voimakkaan talouskasvun ja energian suuren kysynnän vuoksi. Tästä huolimatta Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama keskihinta vuonna 2007 oli 27,9 euroa/MWh, eli 43 % vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Alhaiseen hintatasoon vaikuttivat runsaat vesivarastot, joiden ansiosta vesivoimakapasiteettia voitiin hyödyntää hyvin. Hintatasoon vaikutti myös CO₂-päästöoikeuksien matala hinta.

Päästökaupamarkkinat vaihtelivat kokonaisuudessaan huomattavasti. Vuon-

na 2007 yhden hiilidioksiditonin julkisesti noteerattu hinta vaihteli 0,02:n ja 5,60:n euron välillä. Päästökauppa ei vaikuttanut merkittävästi UPM:n tulokseen.

Ilmastonmuutos

UPM:n energiaportfolio koostuu pääasiassa hiilidioksidineutraaleista energianlähteistä. Nykyisellään UPM:n suomalaisten tehtaiden käyttämistä polttoaineista yli 75 % ja maailmanlaajuisesti yli 60 % on biomassapohjaisia ja CO₂-neutraaleja, jotka eivät kiihdytä ilmastonmuutosta. EU:n tavoitteena on, että vuoteen 2020 uusiutuvien energialähteiden osuus on 20 %. UPM osallistuu Pohjolan Voima -omistuksensa kautta Teollisuuden Voima Oy:n ydinvoimalahankkeeseen, joka parantaa hiilidioksidivapaan sähkön osuutta edelleen.

UPM on 1990-luvulta lähtien investoinut uusiin tehdasvoimalaitoksiin, jotka käyttävät polttoaineenaan biomassaa. Tämä yhdessä parantuneen energiatehokkuuden kanssa on vähentänyt merkittävästi yhtiön fossiilisia CO₂-päästöjä maailmanlaajuisesti. Viimeisten kymmenen vuoden aikana UPM:n CO₂-päästöt tuotettua paperitonnaa kohti ovat vähentyneet 25 %.

UPM jatkaa työtä hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi ja sähköomavaraisuuden parantamiseksi. Uusin sähköä ja lämpöä uusiutuvista polttoaineista tuottava tehdasvoimalaitos käynnistyi Chapelle Darblayn tehtaalla Ranskassa vuoden 2007 alussa. Investoinnin kokonaisarvo oli 85 miljoonaa euroa.

Päästöt vähenevät edelleen, sillä yhtiö aloitti vuonna 2007 sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksen rakentamisen Caledonianin paperitehtaalle Isossa-Britanniassa. Voimalaitos käyttää polttoaineenaan ensisijaisesti biomassaa ja paperitehtaan tuotannon sivutuotteita. Voimalaitos valmistuu vuonna 2009, ja se vähentää UPM:n hiilidioksidipäästöjä 75 000 tonnilla vuodessa. UPM päätti vuonna 2007 myös biomassapohjaisia polttoaineita käyttävän sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksen rakentamisesta Kaukaan tehtaalle. Hankkeen toteuttaa Kaukaan Voima, jonka omistavat Pohjolan Voima ja Lappeenrannan Energia. Voimalaitos valmistuu vuonna 2010, ja se tuottaa lämpöä ja sähköä Kaukaan tehtaalle ja kaukolämpöä Lappeenrannan kaupungille.

Metsäbiomassan käyttö lisääntynyt

UPM:n käyttämiä biomassapohjaisia polttoaineita ovat muun muassa metsäbiomassa,

UPM:n fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vähentäviä hankkeita

käynnistys

Kainuun Voima, Suomi, voimalaitos*	1989
Kaipola, Suomi, voimalaitos	1991
Kaukas, Suomi, kemikaalien talteenottolaitos	1991
Tervasaari, Suomi, voimalaitos	1996
Alholmens Kraft, Suomi, voimalaitos*	2001
Jämsänkoski, Suomi, voimalaitos	2002
Kymin Voima, Suomi, voimalaitos*	2002
Järvi-Suomen Voima, Ristiina, Suomi, voimalaitos*	2002
Järvi-Suomen Voima, Savonlinna, Suomi, voimalaitos*	2003
Wisapower, Suomi, kemikaalien talteenottolaitos*	2004
Shotton, Iso-Britannia, lietekattilalaitos	2006
Rauman Voima, Suomi, voimalaitos*	2006
Chapelle Darblay, Ranska, voimalaitos	2007
Kymi, Suomi, kemikaalien talteenottolaitos	2008
Caledonian, Iso-Britannia, voimalaitos	2009
Kaukaan Voima, Suomi, voimalaitos*	2010

* Osakkuusyhtiöiden voimalaitokset.



kuori, biologisten puhdistamojen ja siistäämisten liete sekä sellutehtaiden mustalipeä. Vuonna 2007 biopolttoaineiden osuus kaikista polttoaineista oli 57 % (57 %).

UPM on ollut edelläkävijä metsäbiomassan käytössä. Metsäbiomassalla tarkoitetaan hakkuutähteitä, pienikokoisia raivaus- ja ensiharvennuspuita ja kantoja. UPM:n metsäosasto on kehittänyt erilaisia korjuutekniikoita sekä laatinut globaalit suositukset metsäbiomassan kestäväää korjuuta varten. Suositukset täydentävät hakkuutöissä noudatettavia yhtiön ympäristöohjeita.

Yhtiö tuotti metsäbiomassasta energiaa yhteensä 1,65 (1,68) TWh.

Energiätehokkuutta parannetaan jatkuvasti

Energiätehokkuuden parantaminen on merkittävä keino vähentää CO₂-päästöjä. UPM arvioi säännöllisesti tehtaitaan ja voimalaitoksia-

aan ja määrittää niille vertailuarvoja, joiden perusteella toimintaa kehitetään.

Biodieselin tuotantolaitosta koskevat suunnitelmat

UPM on kertonut suunnitelmistaan investoida toisen sukupolven biodieseliin lähivuosina. Parhailaan kehitetään liiketoimintakonsepteja ja teknisiä ratkaisuja.

Yhtiö aloitti vuonna 2007 yhdessä Andritz/Carbonan kanssa Carbonan kaasutus teknologian testaukset Yhdysvalloissa, Chicagon lähellä sijaitsevassa Gas Technology Institutun pilottitehtaassa. Pilottitestauksen arvioidaan kestävän vuoden 2008 loppuun saakka. Yhteistyö kattaa myös kaupallisen mittakaavan biomassan kaasutuslaitoksen suunnittelun ja toteutuksen.

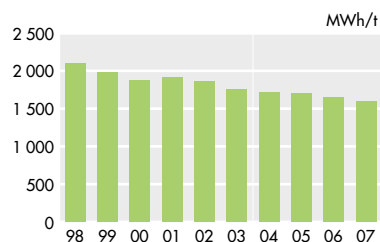
Investointipäätöstä ensimmäisestä kaupallisen mittakaavan tuotantolaitoksesta voidaan odottaa lähivuosien aikana. Ensimmäinen tuotantolaitos voitaisiin sijoittaa jonkin UPM:n paperitehtaan yhteyteen Isoon-Britanniaan, Ranskaan, Saksaan tai Suomeen.

Sähkön ja CO₂-päästöoikeuksien markkinahinta

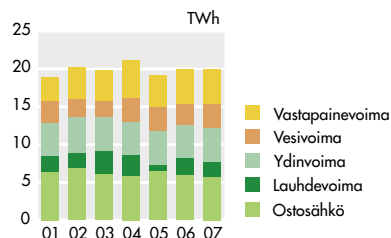


- Saksan sähköpörssin vuosikohtaiset termiinhinnat
- Nord Poolin vuosikohtaiset termiinhinnat
- Nord Poolin CO₂-päästöhinta 2008
- Nord Poolin CO₂-päästöhinta 2005–2007

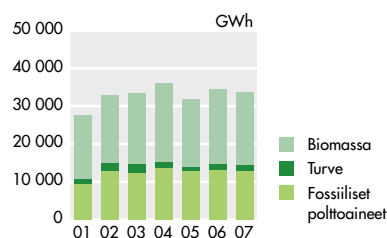
UPM:n sähkökulutus paperitonnia kohden



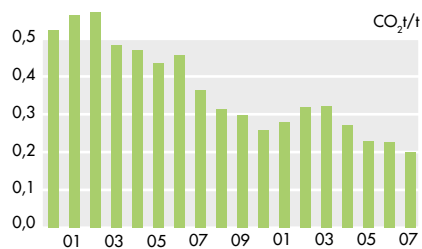
Konsernin sähkönhankinta



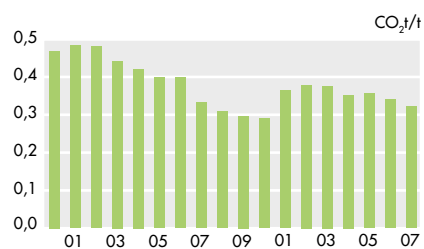
Polttoainejakauma



Fossiiliset hiilidioksidipäästöt paperitonnia kohti Suomessa



Fossiiliset hiilidioksidipäästöt paperitonnia kohti, konserni



Puun- hankinta

UPM KÄYTTI 26,9 (26,1) MILJOONAA KUUTIOMETRIÄ KESTÄVÄSTI HANKITTUA PUURAAKA-AINETTA VUONNA 2007. PUUN HINTA NOUSI TUNTUVASTI SUOMESSA, JOSSA YLI 80 % UPM:N PUURAAKA-AINEESTA KÄYTETÄÄN.

Vientimaksu kohosi 4 eurosta 10 euroon kuutiometriltä. Suunnitelmien mukaan maksu nousee 15 euroon huhtikuussa 2008 ja 50 euroon vuoden 2009 alussa. Korkeat vientimaksut sekä huonot hakkuu- ja kuljetussääät vähensivät puun tarjontaa. Lisäksi Venäjän uuden metsänhoito-ohjeen hidas käyttöönotto vaikeutti puun hankintaa kahdelle Venäjän-tehtaalle ja vientiin.

UPM lieventää kallistuvan Venäjän tuonti-puun vaikutuksia Suomessa lisäämällä puun hankintaa kotimaasta ja tuonnilla muualta ulkomailta.

Baltian maiden puumarkkinat olivat käymistilassa. Puulla oli paljon kysyntää ja hinnat nousivat rajusti. Markkinat kuitenkin rauhoittuivat vuoden loppua kohden, ja etenkin kuitupuun hinnat alkoivat laskea.

Manner-Euroopassa puun tarjonta lisääntyi huomattavasti tammikuun myrskyn jälkeen. Myös haketta oli hyvin tarjolla sahojen hyvän tuotantotilanteen ansiosta.

Vuoden loppua kohden hakkeen tarjonta vähentyi, kun sahatavaramarkkinat heikentyivät. Samaan aikaan tuoreen tukkipuun saataavuus kiristyi ja hinnat kohosivat.

Isossa-Britanniassa puun kysyntä oli vahvaa lähes koko vuoden. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä laski, mutta puun hinnat ovat pysyneet korkeina. Pikikutkin kysyntä on jatkunut hyvänä, varsinkin kun hakkeen tarjonta on hieman vähentynyt sahatavaran kysynnän heikennyttä.

Puun hinta kohosi Suomessa vuoden aikana kaikkien aikojen ennätystasolle, mutta puumarkkinat rauhoittuivat ainakin tilapäisesti vuoden loppua kohden.

UPM perusti vuonna 2007 Silvesta-nimisen, metsätöihin erikoistuneen tytäryhtiön. Silvesta tarjoaa metsänhoitopalveluja myös yksityisille metsänomistajille Suomessa. Uusi tytäryhtiö keskittyy metsätöiden tuottavuuden parantamiseen ja puunhankinnan varmistamiseen omissa ja UPM:n hoidossa olevissa metsissä.

Venäjän viranomaiset alkoivat heinäkuussa toteuttaa puun vientitullien korotuksia.



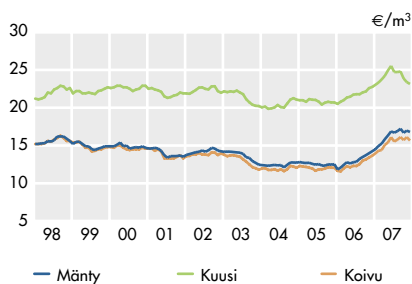
UPM:n puuraaka-aineen käyttö

1 000 m ³	2007	2006	2005
Suomi	22 330	21 700	18 860
Itävalta	1 020	1 010	890
Saksa	640	650	630
Ranska	490	490	450
Venäjä	860	640	660
Iso-Britannia	290	250	310
Viro	90	40	60
Kanada	650	830	560
Yhdysvallat	520	490	510
Yhteensä	26 890	26 100	22 930

UPM:n omat metsät ja hoitometsät

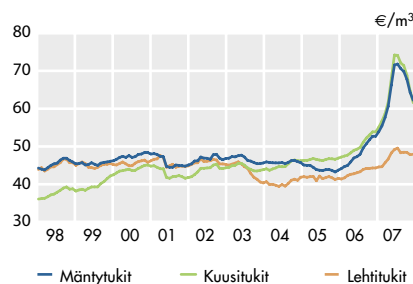
1 000 hehtaaria	Omat metsät	Hoitometsät/ vuokrametsät
Suomi	918	275
Iso-Britannia	3	160
Yhdysvallat	79	–
Kanada	17	953
Venäjä	–	184
Yhteensä	1 017	1 572

Kuitupuun kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



Lähde: Metsäteollisuus ry

Tukkien kuukausittaiset kantohinnat Suomessa



Lähde: Metsäteollisuus ry

Kanadassa Miramichin paperitehdas suljettiin kesällä ja Blackvillen saha suljettiin toistaiseksi huhtikuussa.

Näistä sulkemisista huolimatta UPM jatkoi puutoimituksia yhtiön Bathurstin sahalle ja muille metsäteollisuusyhtiöille. Näin UPM pystyi täyttämään velvoitteet, joita sillä on New Brunswickin viranomaisten kanssa tehdyn metsänhoitosopimuksen perusteella.

Yhdysvaltojen Minnesotassa heikot asuntomarkkinat pitivät merkittävän osan OSB-rakennuslevytehtaista suljettuina. Tämä ja muut tehtaiden sulkemiset vähensivät kilpailua puusta ja laskivat hintoja.

Puun hankinta energiakäyttöön

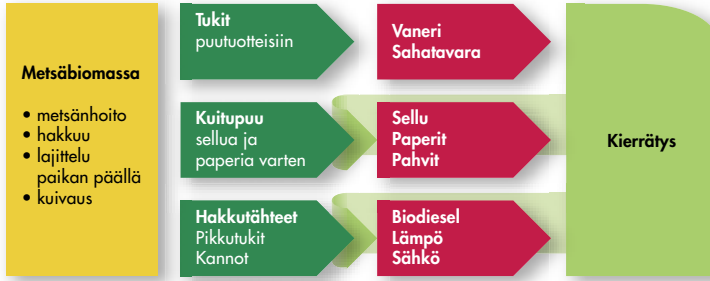
Metsäbiomassaa toimitettiin konsernin voimalaitoksille 2 419 (1 866) GWh:n ja ulkopuolisille asiakkaille 373 (358) GWh:n edestä.

Kestävä metsätalous ja puunhankinta

UPM on sitoutunut kestäväan metsätalouteen ja metsien käsittelymenetelmiin, jotka perustuvat kansainvälisesti hyväksytyihin periaatteisiin.

UPM tukee ja käyttää luotettavia metsäsertifiointijärjestelmiä, joita ovat muun muassa suuret kansainväliset FSC- ja PEFC-sertifikaatit. Metsäsertifiointi on hyvä keino edistää metsänhoidon taloudellista, yhteiskunnallista ja ympäristöulottuvuutta. Kaikki UPM:n omat ja vuokratut metsät on sertifioitu. Myös valtaosa UPM:n hoidossa olevista yksityismetsistä on sertifioitu.

Puuraaka-aineen tehokas käyttö



UPM:n tavoitteena on lisätä sertifioidun puun käyttöä. Noin 71 % (65 %) UPM:n tehtailla käytettävästä puusta on peräisin sertifioiduista metsistä.

UPM on sitoutunut vastuulliseen puunhankintaan. Alkuperän jäljitysjärjestelmä (Chain of Custody) on työkalu, jolla varmistetaan, että puu on peräisin kestävästi hoidetuista ja laillisista lähteistä. Lisäksi se mahdollistaa sertifioidun puuraaka-aineen seurannan ja raportoinnin.

UPM pystyy oman alkuperän jäljitysjärjestelmänsä avulla osoittamaan sertifioidun puun ja kuidun todellisen osuuden tuotteissaan. UPM:n Venäjän puunhankintaorganisaatio sai helmikuussa 2007 alkuperän jäljitysjärjestelmälleen FSC-sertifioinnin. UPM:n oma alkuperän jäljitysjärjestelmä on otettu käyttöön kaikilla UPM:n metsäosastoilla niissä maissa, joissa yhtiö hankkii puuraaka-ainetta. Järjestelmä on sertifioitu

kussakin maassa paikallisten olosuhteiden mukaisesti. Järjestelmä on käytössä myös useilla tehtailla.

Kaikilla UPM:n metsäosastoilla käytetään integroituja hallintajärjestelmiä kuten: laatu, ympäristö, työterveys ja -turvallisuus, alkuperän jäljitys ja metsänhoito.

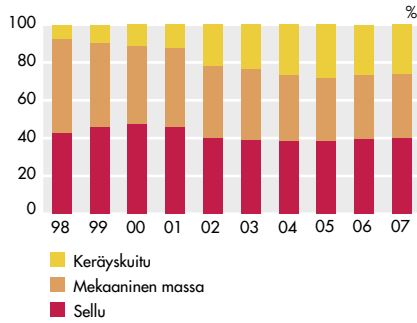
UPM:ssä metsien monimuotoisuuden säilyttäminen on olennainen osa kestävä metsänhoitoa. Yhtiö on jatkuvasti investoinut monimuotoisuuden edistämiseen omissa ja yhtiön hoidossa olevissa metsissä. Keväällä UPM julkaisi maailmanlaajuisen metsien monimuotoisuusohjelman, jota toteutetaan yhtiön metsissä Suomessa, Isossa-Britanniassa, Kanadassa ja Yhdysvalloissa.

Ohjelman tavoitteena on säilyttää ja lisätä metsien monimuotoisuutta sekä edistää kestävä metsänhoidon parhaita käytäntöjä. Ohjelmassa on tunnistettu kuusi metsän monimuotoisuuden kannalta tärkeää elementtiä: alkuperäiset puulajit, metsien rakenne, lahopuu, vesistöt, arvokkaat elinympäristöt ja luonnonmetsät. UPM on määrittänyt kullekin avainelementille maailmanlaajuiset tavoitteet, jotka toteutetaan maakohtaisten tavoitteiden ja paikallisten toimintasuunnitelmien avulla.

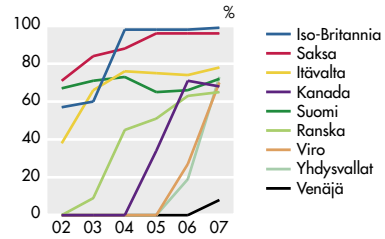
Metsänhoidon kestävä kehitystä edistetään myös yhteistyöllä viranomaisten, tutkijoiden ja muiden sidosryhmien kanssa.

Lisätietoja on osoitteissa www.upm-kymmene.com/sustainableforestry ja www.upmforestlife.com/traceit

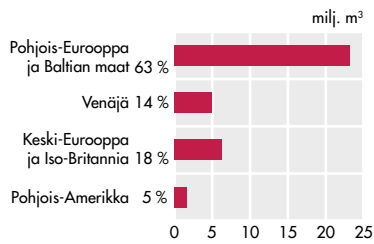
UPM:n valmistamien papereiden kuituraaka-aineet 1998 – 2007



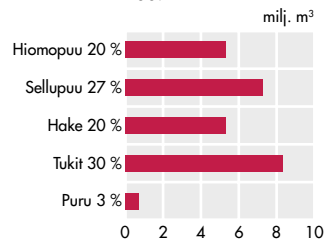
Tehtaille toimitetun sertifioidun puun osuus



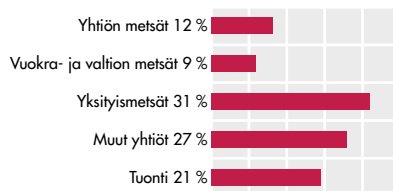
Puun hankinta alueittain 2007



Puun käyttö puutavaralajeittain 2007



Puun hankintalähteet



Hankinta

SELLU JA UUSIOKUITU OVAT STRATEGISESTI TÄRKEIMPIÄ RAAKA-AINEITA, JOTKA HANKITAAN GLOBAALISTI.

UPM ostaa vuosittain noin neljällä miljardilla eurolla sellua, puukuitua, kemikaaleja, täyteaineita, pigmenttejä sekä muita raaka-aineita ja tarvikkeita.

Kemiallisen sellun osalta UPM on omavertainen omien sellutehtaidensa ja Botnia-osakkuuden ansiosta (Oy Metsä-Botnia Ab). Yhtiön oma sellukapasiteetti on 2,3 miljoonaa tonnia. Botnian kuuden sellutehtaan vuosikapasiteetti on 3,7 miljoonaa tonnia, josta UPM voi 47 %:n osakkuutensa perusteella käyttää 1,7 miljoonaa tonnia. Vuoden 2007 lopussa valmistui Botnian historian suurin investointi, huippumoderni sellutehdas Uruguayhin. Vuosituotannoltaan yhden miljoonan tonnin tehdas kasvatti merkittävästi yhtiön kokoa ja paransi tehokkuutta.

Sellun tuotantokapasiteetti

1 000 t/a	Tammikuu 2008
Kaukas	740
Wisaforest	800
Kymi	540
Tervasaari	210
Oma tuotantokapasiteetti yhteensä	2 290
Omistusta vastaava laskennallinen osuus osakkuusyrittöiden kapasiteetista	
	1 750
Yhteensä	4 040

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

Massan tuotanto ja käyttö

1 000 t/a	2007	2006	2005
Massan tuotanto			
Sellu			
omilta tehtailta	2 149	2 095	1 840
osakkuusyrittöistä	448	403	466
Mekaaninen massa	2 942	2 897	2 635
Uusiomassa	2 305	2 343	2 259
Yhteensä	7 844	7 738	7 200
Massan käyttö			
Sellu	3 561	3 429	3 089
Mekaaninen massa	2 983	2 934	2 649
Uusiomassa	2 305	2 344	2 261
Yhteensä	8 849	8 707	7 999

Kaupallisista ja logistisista syistä UPM ostaa sellua myös vapailta markkinoilta. Tuotteet ostetaan tarkoin valikoiduilta selluntuottajilta, joiden kanssa on tehty pitkäaikaisia sopimuksia.

Globaalit sellumarkkinat pysyivät koko vuoden vakaina Aasian hyvän kysynnän ja markkinoille tulleen vähäisen uuden tarjonnan vuoksi. Valkaistun pitkäkuituisen sellun keskihinta nousi 675 dollarista 800 dollariin tonnilta. Valkaistun lyhytkuituisen sellun hinta nousi 638 dollarista keskimäärin 707 dollariin tonnilta.

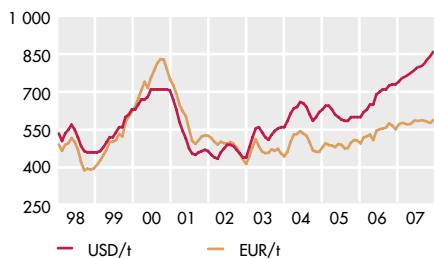
Uusiokuitua UPM käytti sanoma- ja aikakauslehtipapereissaan 3,0 (3,0) miljoonaa tonnia. Keräyspaperin hankinnassa tavoitteenä on olla mukana koko arvoketjussa ja var-

mistaa pitkällä aikavälillä kilpailukykyiset toimitukset yhtiön Euroopassa toimiville sanoma- ja aikakauslehtipaperitehtaille. Keräyspaperin saatavuus oli vuoden mittaan melko hyvä Euroopassa, mutta hinnat nousivat Aasian kysynnän kasvaessa ja kilpailutilanteen muututtua.

Puunhankinnan arvo on vuosittain yli 1,5 miljardia euroa. Puunhankinta käsitellään erikseen tässä vuosikertomuksessa (katso sivut 32–35).

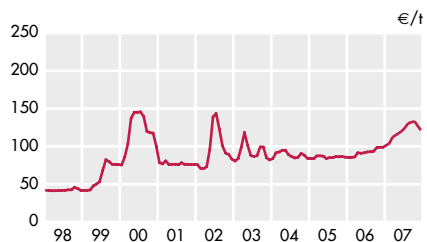
Kemikaalien sekä täyte- ja päällystysaineiden kustannukset ovat yli miljardi euroa. Ne hankitaan valikoiduilta toimittajilta, jotka noudattavat kestävästä kehityksestä periaatteita. UPM:ssä hankinta on keskitetty. Tällä pyritään varmistamaan, että kaikki hankittavat

Sellun hintakehitys – valkaistu mäntysellu



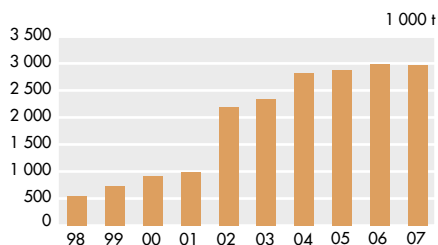
Lähde: Metsäteollisuus ry

Keräyspaperin hintakehitys Saksassa

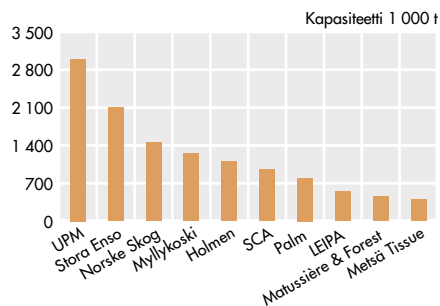


Lähde: VDP

Keräyspaperin käyttö UPM:ssä 1998 – 2007

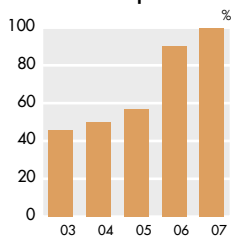


Suurimmat siistatun uusiomassan valmistajat Euroopassa

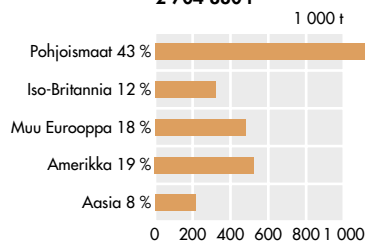


Lähde: Jaakko Pöyry

Chain of Custody -sertifioitujen ulkupoolisten sellutoimittajien osuus



Mineraalien hankinta 2007 yhteensä



tuotteet ja palvelut ovat kustannuksiltaan kilpailukykyisiä. Lisäksi tavoitteena on hankintojen kilpailuttaminen ja varastojen optimointi. Viime aikoina UPM on suosinut pitkäaikaisia sopimuksia kansainvälisten kemikaaliyhtiöitten kanssa. Öljyn hinnan noususta huolimatta hintakehitys on UPM:n kannalta ollut melko vakaata.

Vastuullinen hankinta

Toimittajien valinnassa noudatetaan tasapuolisuuden ja puolueettomuuden periaatetta. Tärkeimpiä toimittajia arvioidaan säännöllisesti muun muassa näiden toiminnallisen, taloudellisen ja ympäristösuorituskyvyn perusteella. Olennaisena osana arviointeja ovat UPM:n yleiset, toimittajia koskevat vaatimukset, joita kaikkien toimittajien on noudatettava. Lisäksi toimittajien on sitouduttava noudattamaan UPM:n Toimintaohjetta.

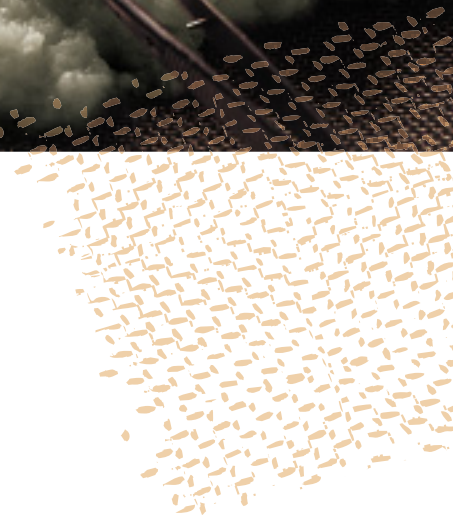
UPM:n Toimintaohje määrittelee kaikkea yhtiön toimintaa koskevat eettiset periaatteet, mukaan lukien henkilökunnan käyttäytymisen niin yhtiön sisällä kuin suhteissa ulkoisiin

sidosryhmiin. Toimintaohjetta on käytetty perustana eettistä hankintatoimintaa määriteltäessä. Siihen sisältyvät muun muassa sopimusten laillisuus, eturistiriidat, salassa pidettävät tiedot, toimittajan suorituskyvyn arviointi, maksukäytännöt ja sopimusten irtisanomiset.

Toimittajia kannustetaan käyttämään parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa ja hallintajärjestelmiä, kuten standardeja ISO 9001, ISO 14001 ja OHSAS 18001 työtapaturmien, terveysriskien ja ympäristövaikutusten vähentämiseksi.

Kaikkien UPM:ään sopimussuhteessa olevien toimittajien edellytetään raportoivan ympäristö- ja yhteiskuntatoiminnastaan sekä sallivan UPM:n tekemät ulkopuoliset auditoinnit. Kaikki ympäristö- ja työsuojeluriskit on arvioitava etenkin silloin, kun laaditaan sopimus uuden toimittajan kanssa. Tarvittaessa on ryhdyttävä korjaaviin toimenpiteisiin.

Lisätietoja on osoitteessa www.upm-kymmene.com.



Henkilöstö

UPM:N RAKENNEMUUTOKSEEN LIITTYVÄT TOIMENPITEET JATKUIVAT, JA NIIDEN SEURAUKSENA HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ LASKI. HENKILÖSTÖHALLINNOSSA KESKITYTTIIN ERI TAVOIN SELLAISEN STRATEGISEN OSAAMISEN VAHVISTAMISEEN, JOKA TUKEE YHTIÖN KASVUA UUSILLA MARKKINOILLA JA LIIKETOIMINTA-ALUEILLA.

Vuoden 2007 lopussa UPM:n palveluksessa oli yhteensä 26 352 henkilöä, mikä on 2 352 vähemmän kuin edellisellä vuonna. Walki Wisan myynti vähensi henkilökunnan määrää 975:lla ja Rauma Stevedoringin ja Botnia Shippingin myynti 650:lla. Tarratoimialalla henkilöstön määrä kasvoi 139:lla, pääasiassa Kiinan, Yhdysvaltojen ja Puolan tehdasinvestointien ansiosta.

Henkilökuntaa oli keskimäärin 28 246, vuonna 2006 vastaavasti 31 039.

Kannattavuusohjelma jatkuu

UPM ilmoitti maaliskuussa 2006 laajasta ohjelmasta kannattavuutensa palauttamiseksi. Toimenpiteiden arvioitiin vähentävän UPM:n henkilöstöä noin 3 600:lla vuosina 2006–2008. Suomessa vähennykseksi arvioitiin 2 557 henkeä.



Tunnuslukuja

	2007	2006	2005
Liikevaihto henkilöä kohden, €	355 000	323 000	284 000
Jalostusarvo henkilöä kohden, €	144 000	132 000	123 000
Kannustepalkkiot, M€	33	24	3
Koulutuskustannukset, M€	21	20	19
Keskimääräinen koulutuksessa oloaika, pv	2,8	2,2	2,6
Lähtövaihtuvuus, %	8,0	6,4	5,1
Lakoissa menetetyt henkilötyöpäivät	–	9 000	161 000
Työsuluissa menetetyt henkilötyöpäivät	–	–	214 000

Tunnuslukujen laskentakaavat:

Liikevaihto henkilöä kohden = Liikevaihto / henkilöstö keskimäärin

Jalostusarvo henkilöä kohden = Liikevaihto – aineet – tarvikkeet ja palvelut / henkilöstö keskimäärin

Koulutuskustannukset = Koulutuskustannus ml. koulutusajan palkka henkilösivukustannuksin

Keskimääräinen koulutuksessa oloaika = Koulutuspäivät / henkilöstö keskimäärin

Lähtövaihtuvuus, % = Lähteneet / henkilöstö keskimäärin x 100

Vuoden 2007 loppuun mennessä UPM:n henkilöstön määrä oli kannattavuusohjelman myötä vähentynyt kaikkiaan 3 210 hengellä.

Minimoidakseen irtisanomisten vaikutuksia UPM käynnisti Työstä työhön -ohjelman tukemaan työnsä menettäneiden uudelleen koulutusta ja muuttoa toiselle paikkakunnalle. Ohjelma on suunnattu erityisesti niille 678:lle, jotka työskentelivät Voikkaan tehtaalla.

Vuoden 2007 loppuun mennessä 517 Voikkaalla työskennellyttä oli löytänyt uuden, vakituisen työpaikan UPM:stä tai muualta, jäänyt eläkkeelle tai oli eläkejärjestelyjen piirissä. Vuoden 2008 loppuun saakka 51 henkilöä työskentelee tehtaan sulkemiseen liittyvissä toiminnoissa. Lisäksi 25 entistä voikkaalaista oli määräaikaissa työsuhteessa UPM:ään.

Työstä työhön -ohjelmassa ihmisiä kannustettiin myös perustamaan omia yrityksiä UPM:n tarjoaman starttirahan turvin. Vuoden 2007 loppuun mennessä UPM oli rahoittanut 21 yrityksen perustamista ja tukenut 30 henkilön koulutusta uuteen ammattiin. Lisäksi UPM järjesti kattavan työhönsijoittumisohjelman, jossa selvitettiin avoimia työpaikkoja niillä alueilla, joita irtisanomiset eniten koskivat. Tämän ohjelman kautta työllistyi 34 ihmistä vuoden 2007 loppuun mennessä.

UPM on myös aktiivisesti pyrkinyt löytämään uusia yrityksiä entisen Voikkaan tehtaan tiloihin. Nyt nämä yritykset tarjoavat alueella uusia työmahdollisuuksia.

Joulukuussa UPM ilmoitti sulkevansa Kanadassa sijaitsevan Miramichin paperitehtaan pysyvästi. Työnsä menettäneille 660 henkilölle on tarjottu irtisanomiskorvauksia sekä monia työhönsijoittumispalveluja, kuten uraneuvontaa. UPM on yhdessä paikallishallinnon kanssa tarjonnut kaikille irtisanotuille henkilöille koulutusmahdollisuuksia sekä etsinyt uusia yrityksiä, jotka voisivat toimia tehtaan tiloissa.

Palvelujen keskittäminen

UPM käynnisti vuonna 2006 hankkeen taloushallintopalvelujensa keskittämiseksi globaaleihin ja alueellisiin palvelukeskuksiin. Hanke on edennyt suunnitellusti, ja se päättyy vuonna 2008. Keskittämisen vuoksi UPM:n taloushallinnon henkilöstö vähenee 150:llä.

UPM:n globaali hankintatoimi alkoi toteuttaa muutossuunnitelmaansa vuonna 2007. Tampereelle ja Changshuun perustetaan keskitetyt hankintakeskukset ja lisäksi globaalit hankintaprosessit yhdenmukaistetaan. Käyttöön otetaan myös uusi, globaali materiaalihallintajärjestelmä. Ohjelma toteutetaan vaiheittain vuoteen 2011 mennessä. Hankintatoimessa työskentelee nyt 200 henkeä. Kun muutokset on toteutettu, henkilöstön määrä vähenee noin 40:llä eri puolilla maailmaa.

UPM perusti Puolan Krakovaan uuden IT-keskuksen. Siellä työskentelee tällä hetkellä 40 uutta henkilöä globaaleissa IT-hankkeissa ja olemassa olevien sovellusten tukipalveluissa. Useimmat heistä palkattiin vuoden 2007 aikana.

Oppiminen ja johtamisen kehittäminen

UPM:n henkilöstön kehittäminen keskittyy liioitettuna jatkuvan muutoksen tukemiseen.

Henkilöstöprosessit ovat UPM:n johtamisen perusta. Prosesseja on maailmanlaajuisesti yhtenäistetty ja parannettu samaan aikaan henkilöstöhallinnon tietojärjestelmien kanssa. Tietojärjestelmän uusi portaali tarjoaa ensimmäisessä vaiheessaan uuden, itsepalveluun perustuvan työkalun esimiesten käyttöön.

Johdon osaamisen kehittämistä ohjaavat UPM:n johtamisperiaatteet. Näiden periaatteiden soveltamista päivittäiseen työhön auttavat sisäinen mentorointi ja ulkopuolinen valmennus, joita tarjotaan johdon tueksi. Keski-johto on osallistunut myös koulutuksiin, jotka käsittelevät ihmisten ja tiimien johtamista, muutosjohtamista ja innovatiivista ajattelua.

Globaalien, ylimmälle johdolle suunnatun Booster-ohjelman tavoitteena on muutostaitojen kehittäminen. Lisäksi organisaation eri tasoilla on järjestetty useita tiimien ja johtoryhmien kehittämiskoulutuksia.

UPM:n johtamisperiaatteet





Henkilöstö maittain

31.12.	2007	2006	2005
Suomi	13 086	14 946	17 322
Saksa	3 802	4 097	4 272
Iso-Britannia	1 567	1 622	1 685
Ranska	1 437	1 463	1 707
Venäjä	1 230	1 361	1 407
Itävalta	657	679	672
Espanja	273	269	272
Viro	176	172	186
Puola	89	66	46
Italia	79	86	86
Unkari	52	52	52
Belgia	37	42	75
Alankomaat	35	34	39
Ruotsi	24	46	51
Tanska	20	23	36
Muu Eurooppa	87	76	76
Kiina	1 312	1 302	1 167
Yhdysvallat	1 067	1 024	1 013
Kanada	843	909	939
Malesia	158	147	141
Australia	94	95	107
Etelä-Afrikka	94	92	86
Muu maailma	133	101	85
Yhteensä	26 352	28 704	31 522

UPM:n ammatillisen kehittymisen avainalueita olivat edelleen myynti, tutkimus ja kehitys sekä hankintatoimi. Vuonna 2007 noin 150 asiakaspalvelussa toimivaa myyjää osallistui erilaisiin koulutuksiin.

Lisäksi UPM pilotoi globaalien ohjelmien uudet tutkimus- ja kehitysprosessit tutuiksi. Aiempien vuosien tapaan UPM:ssä on tarjottu monia koulutusratkaisuja, joiden avulla ihmiset voivat kehittää käytännön ammattitaitoaan.

Työterveys ja työturvallisuus

Stracelin paperitehdas Ranskassa sai vuonna 2007 UPM:n ensimmäisen työterveys- ja työturvallisuuspalkinnon. Tehdas on edistänyt esimerkillisesti henkilökuntansa työterveyttä ja -turvallisuutta.

Suomessa UPM osallistuu yhdessä Paperiliiton kanssa tutkimukseen, jossa etsitään keinoja poissaolojen vähentämiseksi. Tutkimuksesta saadun tiedon perusteella UPM ryhtyy toimiin poissaolojen vähentämiseksi ja työhyvinvoinnin lisäämiseksi. Työhyvinvointia tukeva yhteisohjelma aloitetaan vuonna 2008.

Työtatapaturmien määrä laski edelleen kaikissa maissa ja kaikilla toimialoilla Keski-Eurooppaa lukuun ottamatta. Myös sairauksista ja onnettomuuksista johtuvat poissaolot vähenivät hieman edellisestä vuodesta.

Vuonna 2007 UPM:ssä sattui yksi kuolemaan johtanut tapaturma, kun alihankkija menehtyi Changshun paperitehtaalla Kiinassa. Turvallisuustyössä keskitytään tämän vuoksi vuonna 2008 parantamaan yhteistyötä alihankkijoiden kanssa.

Lähes kaikilla UPM:n tehtailla on työterveyden ja turvallisuuden johtamisjärjestelmä, ja useimmat niistä on myös sertifioitu (OHSAS 18001).

Lyhyen aikavälin kannusteet

Lyhyen aikavälin kannusteohjelma uudistettiin vuoden 2007 alussa. Koko UPM:n henkilöstö liitettiin yhtenäiseen järjestelmään. Kannusteissa yhdistyvät tulostavoitteet sekä henkilökohtaiset ja/tai tiimin tavoitteet. Tulostavoitteiden tärkein avainmittari on EBITDA.

Kannustebonuksia ja -palkkioita maksettiin vuonna 2007 yhteensä 33 miljoonaa euroa.

Pitkän aikavälin kannusteet

Avainhenkilöiden osakkeisiin ja optioihin perustuvat kannustinohjelmat jatkuivat vuonna 2005 tehdyn päätöksen mukaisesti. Vuonna 2007 osakeomistuspalkkioita maksettiin noin 70 henkilölle. Yhteensä jaettiin noin 2 900 000 kappaletta G2005-optiota ja 2 900 000 kappaletta G200H-optiota noin 560 avainhenkilölle.

Hallitus hyväksyi uuden osakeomistusohjelman ja yhtiökokous hyväksyi vuosien 2008–2010 optio-ohjelman.

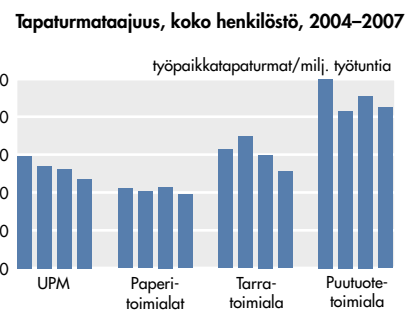
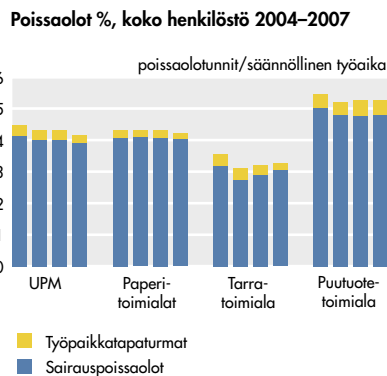
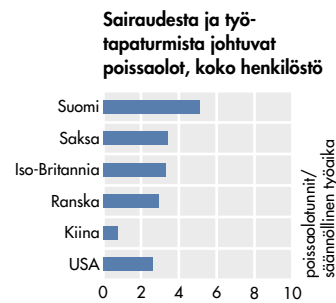
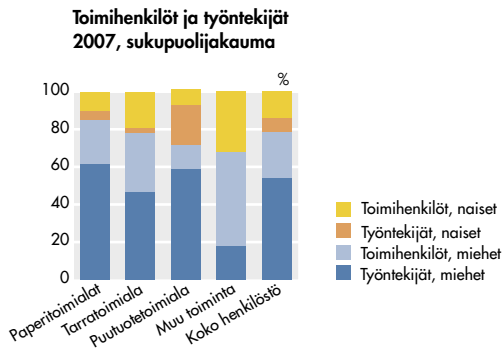
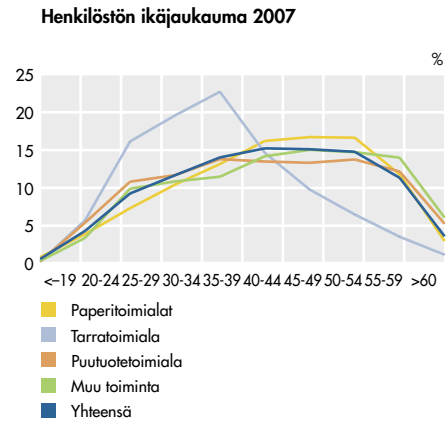
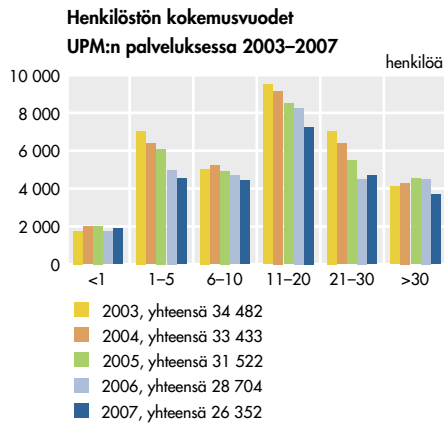
Henkilökunnan osallistuminen

UPM:ssä henkilöstön osallistuminen ja kuuleminen on järjestetty kansainvälisten ja kansallisten sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

UPM European Forum on konsernin kansainvälinen yhteistyöelin. Sen kokouksiin osallistuvat kaikkien UPM:n Euroopan-tehtaiden henkilöstöryhmien edustajat. European Forum kokoontui vuonna 2007 kahdesti. Kokouksissa käsiteltiin ajankohtaisia, liiketoimintaympäristön muuttumiseen liittyviä aiheita.

Henkilöstökysely

UPM:ssä tehtiin vuonna 2007 henkilöstökysely, johon vastasi 73 % henkilöstöstä. Tutkimuksesta kävi ilmi, että henkilöstön sitoutuminen UPM:ään on keskitasoa verrattuna valmistavan teollisuuden yrityksiin ja kaikkiin vertailuyrityksiin Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniasa, Ranskassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Esimiesten tehokkuus oli työntekijöiden sitoutumista voimakkaampaa. Tutkimuksen perusteella todettiin, että motivoivaa tulevaisuuden visiota on tehokkaammin välitettävä UPM:n kaikille työntekijöille.



15.3.2007.

Tutkimus ja kehitys

UPM:N TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINNALLA ON MERKITTÄVÄ ROOLI UUSIEN LIIKETOIMINTAMAHDOLLISUUKSIENTUOMISESSA.

Tutkimus- ja kehitystoiminta tukee UPM:n strategiaa. Tutkimuksen painotusta on laajennettu kattamaan koko arvoketju asiakkaisiin asti. Viime vuosina painopiste on ollut varsinkin uusien liiketoimintamahdollisuuksien tutkimisessa ja luomisessa.

Tämän vuoksi tutkimukseen käytettyjä resursseja lisättiin vuonna 2007. UPM käytti tutkimus- ja kehityshankkeisiin noin 50 (44) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,5 % (0,4 %) konsernin liikevaihdosta.

UPM:n Lappeenrannassa sijaitseva tutkimus- ja kehityskeskus keskittyy kuitujen ja kuituraaka-aineiden, papereiden, päällystykseen ja painatuksen tutkimiseen sekä asiakastukeen, teknisiin palveluihin ja ympäristöön. Uusiokuitututkimus on keskitetty Saksan Augsburgiin, ja Pohjois-Amerikan toimintoja tukee Grand Rapidsin tutkimuskeskus Minnesotassa.

UPM avasi maaliskuussa 2007 uuden tutkimuskeskuksen Kiinassa. Aasian tutkimus- ja kehityskeskus keskittyy paikallisten kuituraaka-aineiden tutkimiseen. Lisäksi se antaa tuotannon ja teknisen asiakaspalvelun tukea UPM:n Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella sijaitseville tuotantolaitoksille.

UPM tutkii mahdollisuuksia rakentaa Kiinaan teollinen biojalostamo, joka käyttäisi raaka-aineenaan ruohovartisia kasveja (non-wood), kuten olkea ja ruokokasveja. Kysees-

sä olisi maailman ensimmäinen teollisuuslaitos, joka käyttää uudentyypistä biojalostusmenetelmää. UPM:n Aasian tutkimus- ja kehityskeskusella on merkittävä rooli sen tutkiessa paikallisten kuitujen käyttöä sellunvalmistuksessa.

Lappeenrannan tutkimuskeskus on kehittänyt yhdessä UPM:n Kajaanin tehtaan kanssa uuden, innovatiivisen menetelmän mekaanisen massan valmistamiseksi männystä. Haitallinen pihka hajotetaan prosessissa otsonin avulla. Menetelmän käyttöä voidaan laajentaa myös muille UPM:n mekaanista massaa käyttäville tehtaille, jos testaukset onnistuvat.

UPM investoi vuoden 2007 syksyllä painosimulaattoreihin Augsburgissa ja Changshussa. Simulaattoreita käytetään sekä sisäisessä että asiakaskoulutuksessa, ja ne tuovat lisäarvoa asiakaspalveluun.

Virvoitusjuoma- ja pullovesimarkkinat tarjoavat tarralaminaateille huomattavia kasvunäkymiä. Tutkimus- ja kehitystyön haasteena on löytää nykyistä edullisempia tarroja sekä kehittää kilpailukykyisiä, irtipestäviä filmilaminaatteja palautuspulloihin.

RFID-liiketoiminnassa tutkimus on keskittynyt uusien HF- ja UHF-antennien kehittämiseen RFID-etätunnisteita varten. Tuotekehitystä on vahvistettu ja tutkimuslaboratorion mittausslaitteita on uudistettu. Antennien toimittajille on määritetty uudet tekniset

vaatimukset, joiden avulla parannetaan tuotteiden toimivuutta.

Puutuotetoimialan tutkimus on vanereissa keskittynyt päällystykseen, liimaustekniikoihin, eri puulajien ominaisuuksien selvittämiseen sekä uusiin materiaaleihin. Sahaliiketoiminnassa keskitytään tuottavuuden parantamiseen ja raaka-aineiden arvon hyödyntämiseen.

Uusia mahdollisuuksia

UPM tutkii myös uusia liiketoimintamahdollisuuksia, ja käynnissä on useita hankkeita.

UPM alkoi vuonna 2007 yhdessä Andritz/Carbonan kanssa testata Carbonan kaasutus-tekniikkaa Yhdysvalloissa Chicagon lähellä sijaitsevassa Gas Technology Institutin pilotitehtaassa. Pilotitestauksen arvioidaan päättyvän vuoden 2008 loppuun mennessä.

Vuonna 2007 julkistettiin UPM:n Corporate Venturingin kehittämä puumuovikomposiitti, joka on valmistettu kierrätysmateriaaleista, tarralaminaatin valmistuksessa hyödyntämättä jäävästä muovista ja paperista. UPM:n tavoitteena on tulla uusien, ulkokäyttöön tarkoitettujen UPM ProFi -tuotteiden merkittäväksi valmistajaksi rakennusteollisuudessa.

Tunniste-etikettien kehitystyö keskittyi älykkäisiin pakkauksiin, joissa perinteisiin pakkausetiketteihin on lisätty uusia ominaisuuksia. Vuonna 2007 esiteltiin UPM Pakkausvahti, jonka avulla kuluttajat ja elintarviketeollisuus voivat valvoa ja arvioida tuotteen laatua.

Biokemikaaleissa tavoitteena on tunnistaa arvokkaat kemikaalit joko puumateriaalista tai massanvalmistusprosesseista.

Paperinkaltaisissa sähköisissä laminaateissa UPM:n tavoitteena on hyödyntää polymeerielektroniiikan teknistä kehitystä ja painettavia sähköisiä materiaaleja laminoituina, joustavina monikerrosrakenteina.

Yhteistyökumppanit

UPM on 20 %:n osuudella mukana Metsäklusteri Oy:ssä, joka perustettiin Suomen metsäklusterin yhteiseksi huipputason tutkimus- ja innovaatioverkostoksi. Se koordinoi tutkimusta ja kehitystoimintaa vaiheessa,

jossa osapuolet eivät ole vielä kilpailutilanteessa. Ensimmäinen, vuoden 2008 alussa käynnistynyt tutkimusohjelma keskittyy älykkäisiin, resursseja tehokkaasti hyödyntäviin tuotantoteknologioihin.

UPM omistaa 38,65 % Oy Keskuslaboratorio Ab:stä (KCL), joka on metsäteollisuuden yhteinen massan ja paperin tutkimuskeskus Suomessa.

UPM toimii yhteistyössä muun muassa VTT:n (Valtion teknillinen tutkimuskeskus), YKI:n (Ytkemiska Institutet, Ruotsi), PTS:n (Papiertechnische Stiftung, Saksa) ja CTP:n (Centre Technique du Papier, Ranska) kanssa. Kiinassa uusia tutkimuskumppaneita ovat Nanjingin ja Tsinghuan yliopistot sekä Kiinan valtion massan- ja paperintutkimusinstituutti (CNPPRI).

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

Lisätietoja on osoitteessa www.upm-kymmene.com



Ympäristö

UPM:N YMPÄRISTÖTOIMINNAN TASO
SÄILYI HYVÄNÄ.

Ympäristömerkit

UPM lisäsi kolmannen osapuolen varmistamien ympäristömerkkien käyttöä. Ympäristömerkkejä ovat esimerkiksi EU-kukka sekä FSC- ja PEFC-sertifikaatit.

Saadakseen EU-kukan paperinvalmistajan on täytettävä lukuisia ympäristöön ja kestävään toimintaan liittyviä vaatimuksia. Vuonna 2007 useimmat UPM:n tehtaat täyttivät kyseiset kriteerit. Tiedot kaikista sertifikaateista ovat yhtiön internet -sivuilla www.upm-kymmene.com

FSC- ja PEFC-merkit paperissa osoittavat, että se täyttää tiukat, kestävä metsänhoitoa koskevat vaatimukset. Merkit takaavat, että tuotteissa käytetyn kuidun alkuperä tunnetaan ja että se on hankittu kestävästi.

UPM sijoittui vuonna 2007 ensimmäiseksi aikakauslehtikustantaja Time Inc:n ympäristöarvioinnissa, jossa yhtiö vertaili paperintuottajiaan.

UPM jatkoi myös PaperProfile-ympäristötuoteselosteen käyttöä. Paper Profile kertoo asiakkaille tuotteiden ympäristösuorituskyvystä. Vuonna 2007 otettiin käyttöön myös pohjoisamerikkalainen EPAT-ympäristötuoteseloste.

UPM arvioi ensimmäisenä paperinvalmistajana kaksi paperilajiaan WWF:n vastuullisuuden mittarin (WWF Paper Scorecard) kriteerien mukaan. Mittarissa otetaan huomioon useita paperin ympäristönäkökohtia, kuten uusiokuidun käyttö, kestävä metsänhoito, fossiiliset hiilidioksidi- ja muut päästöt sekä kaatopaikalle toimitettava jäte.

Vuonna 2007 painopiste ympäristöasioissa oli päästörajojen noudattaminen ja samalla taloudellisen ja ympäristösuorituskyvyn parantaminen. UPM on sitoutunut jatkuvaan parantamiseen ja yhtenäiseen toimintaan ympäristöasioissa. Useimmat UPM:n tehtaat täyttävät EU:n määrittämät BAT-vaatimukset (Best Available Technique, paras käytettävissä oleva tekniikka).

Ympäristönsuojelukustannuksia syntyy eniten jätevesien puhdistamisesta ja jätehuollosta. Kustannukset olivat yhteensä 103 (108) miljoonaa euroa. Ympäristönsuojeluun liittyvät investoinnit olivat 59 (33) miljoonaa euroa. Merkittävimmät investoinnit liittyivät savukaasujen puhdistuslaitteisiin ja vanhojen kaatopaikkojen sulkemiseen.

Ympäristöjärjestelmät

Ympäristöjärjestelmiä kehitetään laatimalla yhteinen, koko konsernin ohjenuoraksi tarkoitettu ympäristökäsikirja. Työ alkoi vuonna 2007, ja se valmistuu vuoden 2008 alussa.

Tarkoituksena on koota kaikkien hallintajärjestelmien tärkeimmät ympäristötiedot yhteen paikkaan, jossa ne ovat kaikkien niitä tarvitsevien tahojen käytettävissä. Käsikirja helpottaa ympäristötietojen ja parhaiden käytäntöjen välittämistä yksiköiden kesken.

Ympäristöasiat ovat olennainen osa johtamista ja toimintaa organisaation eri tasoilla. Suurin osa UPM:n toiminnoista kuuluu sertifioidujen laatu-, ympäristö- sekä työterveys- ja turvallisuusjärjestelmien piiriin. Järjestelmät täyttävät standardien ISO 9001, ISO 14 001 ja OHSAS 18 001 vaatimukset. Useimmat UPM:n eurooppalaisista sellu- ja paperitehtaista on rekisteröity myös EMAS-järjestelmään.

UPM julkaisi vuonna 2007 ensimmäisen globaalien sellu- ja paperitehtaiden ympäristöraportin. Se täyttää eurooppalaisille tehtailla asetetut EMAS-vaatimukset. Raportti on saatavana osoitteesta www.upm-kymmene.com.

Sellu- ja paperitehtaiden ympäristöarvioinnit

UPM aloitti vuonna 2003 kampanjan ympäristötietoisuuden lisäämiseksi (Responsibility and Improvement Campaign). Jatkona kampanjalle UPM:n ja osakkuusyhtiö Botnian yhteinen asiantuntijatiimi ristiinarvioi vuonna 2007 kaikki UPM:n ja Botnian sellutehtaat.

Arvioinnit osoittivat, että käyttöhenkilöstön tietoisuutta ja koulutusta on lisättävä ja parannettava. Ristiinarvioinnit jatkuvat vuonna 2008 UPM:n paperitehtailla ja myöhemmässä vaiheessa myös tarra- ja puutuoteyksiköissä.

Ympäristölupien noudattaminen

UPM:n tehtaiden toimintaa valvotaan ulkopuolisten viranomaismääräysten ja lupien lisäksi myös omin, sisäisin toimenpitein.

EU-alueella paikallisten ympäristölupien päästöraajat perustuvat EU:n IPPC-direktiiviin (Integrated Pollution Prevention Con-

trol, yhdenmetyt päästöjen ja vaikutusten hallinta). Ympäristöluissa määritetään tehdaskohtaiset rajat päästöille vesistöön, ilmaan ja maaperään. Euroopan ulkopuolella sijaitsevat tehtaat noudattavat kansallisia ja paikallisia lakeja ja määräyksiä.

Päästörajojen noudattamista valvotaan jatkuvasti ja niistä raportoidaan kuukausittain viranomaisille ja yhtiön sisällä. Mahdollisista poikkeamista ilmoitetaan välittömästi viranomaisille ja yhtiön sisällä.

Vuonna 2007 UPM:n tuotantolaitoksilla ei sattunut vakavia ympäristövahinkoja. Joitakin vähäisiä, tilapäisiä päästörajojen ylityksiä kuitenkin tapahtui, ja niistä raportoitiin asianmukaisesti.

Veden käyttö ja päästöt vesistöihin

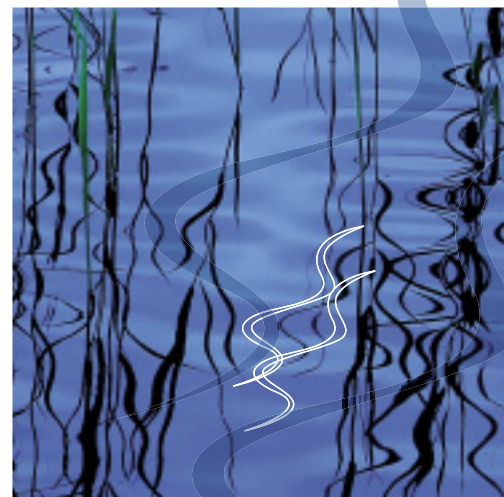
Kaikki jätevedet puhdistetaan ennen kuin ne joutuvat vesistöön. Puhdistetun jäteveden määrä vastaa suunnitelleen tuotantoprosesseihin otetun puhtaan veden määrää, joten sitä käytetään puhtaan veden kulutuksen mittarina. UPM:ssä vedenkäytön vähentäminen on jatkuvana tavoitteena.

Puhdistetun jäteveden määrä oli keskimäärin 12 m³ (13 m³) paperitonnia kohden ja 40 m³ (41 m³) sellutonnia kohden.

Vuonna 2007 tavoitteena oli vähentää puhdistetun jäteveden määrää 5 % sekä paperi- että sellutehtailla, ja tavoite saavutettiin. Tavoitetaso vuodelle 2010 on 10 m³ paperitonnilta ja 30 m³ sellutonnilta. Esimerkiksi Stracelin paperitehdas on onnistunut vähentämään vedenkulutustaan 28 m³:stä paperitonnia kohden nykyiselle 10–12 m³:n tasolle. Tehdas aikoo edelleen vähentää vedenkulutustaan.

Pienempi vedenkulutus vähentää sekä ympäristöön kohdistuvaa kuormitusta että energiankulutusta. Lisäksi pigmenttien talteenotto on helpompaa pienemmästä vesimäärästä.

Paperitehtaiden keskimääräinen kemiallinen hapenkulutus (COD), joka ilmaisee jäteveden happea kuluttavien yhdisteiden määrän, pysyi ennallaan ja oli 2,6 kg paperitonnia kohden. Sellutehtaiden COD-kuormitus nousi 18,4 kg:aan sellutonnilta.





Päästöt ilmaan

Päästöjä ilmaan syntyy pääasiassa sellu- ja paperitehtaiden energiantuotannosta. Ilmas- tonmuutokseen vaikuttavia fossiilisia hiilidi- oksidipäästöjä on vähennetty systemaattisesti lisäämällä uusiutuvien polttoaineiden osuutta UPM:n energiantuotannossa.

Vuonna 2007 fossiiliset hiilidioksidipääs- töt paperitonnia kohden vähenivät 5 % (4 %), rikkidioksidipäästöt pysyivät samoina (vähe- nivät 5 % vuonna 2006) ja typen oksidien päästöt vähenivät 6 % (6 %).

UPM:n globaalia hiilitasetta ollaan selvit- tämässä. Yhtiö pyrkii edelleen vähentämään fossiilisen hiilen kokonaispäästöjä.

VOC-päästöt (haihtuvat orgaaniset yhdis- teet), jotka ovat UPM:n tarratoimialan mer- kittävimmät päästöt, vähenivät 20 %. Vähennys johtuu liuotinpohjaisten aineiden korvaa- misesta muilla vaihtoehdoilla sekä Walki Wisan myynnistä.

Sellunvalmistuksessa syntyy haisevia rik- kiyhdisteitä eli TRS-päästöjä. Niitä voidaan vähentää keräämällä ja polttamalla hajukaa- suja. Tehtaiden toimissa normaalisti haju- ongelmia ei juuri synny.

Jätehuolto

Perusperiaatteena on käyttää hyödyksi ener- giantuotannossa kaikki tehtaiden orgaaninen jäte, kuten kuori, siistauksen ja jäteveden kä- sittelyn lietteet sekä sellunvalmistuksen jäte- lipeät.

Kiinteä jäte on pääosin energiantuotannon tuhkaa. Lisäksi syntyy pienempiä määriä muun muassa pigmenttilietettä sekä viher- lipeäsakkaa. Tavoitteena on vähentää kaato- paikkajätteen kokonaismäärää etsimällä jät- teelle hyötykäyttökohteita. Tuhkan käyttöä on kokeiltu tienrakennuksessa ja sitä voidaan tie- tyin edellytyksin käyttää myös metsien lan- noitteena.

Vuonna 2007 UPM:n tuhka- ja jätteestä käy- tettiin 88 % (79 %) uudelleen eri käyttökoh- teissa. Kaatopaikkajätteen kokonaismäärä vä- heni 23 % edellisestä vuodesta. Kaatopaikka- jätteen vähentäminen edelleen on UPM:n pysyvä tavoite.

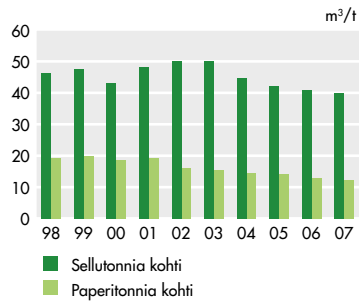
Maaperän kunnostus

UPM arvioi vanhojen, käytöstä poistettujen tehdasalueidensa tilaa. Ensimmäisessä vai- heessa analysoidaan tehdasalueen maaperä. Jos maaperässä on vaarallisia aineita, laadi- taan yhdessä viranomaisten kanssa puhdistus- suunnitelma. Useimmissa tapauksissa vanhat tehdasalueet kunnostetaan teollisuuskäyttöön sopiviksi.

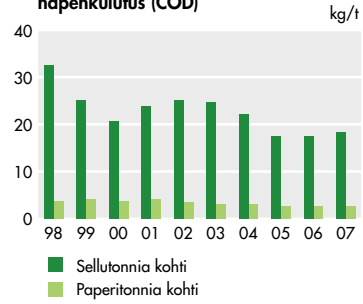
Lievästi pilaantunutta maata voidaan käyt- tää esimerkiksi vanhojen kaatopaikkojen kun- nostuksessa. Vaaralliset jätteet viedään käsi- teltäväksi erityisiin jätteenkäsittelylaitoksiin, ja vaarallisten aineiden pääsy maaperään es- tetään asianmukaisesti.

Lisätietoja on osoitteessa
www.upm-kymmene.com.

Prosessijäteveden määrä



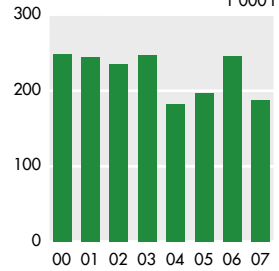
Keskimääräinen kemiallinen hapenkulutus (COD)



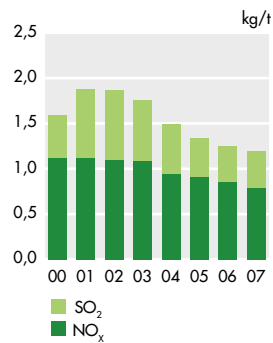
AOX-kuormitus (adsorboituvat orgaaniset halogeenit)



Kaatoaikajätteen kokonaismäärä



Happamoittavat savukaasut paperitonna kohti



Tapahtumia vuonna 2007

Tammikuu

- 26** UPM ilmoitti perustavansa Suomeen uuden yhtiön, Silvestan, joka keskittyy käytännön metsätöiden suunnitteluun, toteutukseen ja markkinointiin. Yhtiön metsurit siirtyivät UPM:n uuden tytäryhtiön palvelukseen toukokuussa 2007.

Helmikuu

- 26** UPM ilmoitti myyvänsä teollisuuskääreitä valmistavan Walki Wisan suomalaisen pääomasijoitusyhtiö CapManin hallinnoimille rahastoille. Kauppa tehtiin kesäkuussa.
- 28** UPM Raflatac ilmoitti kaksinkertaistavansa RFID-etätunnisteiden tuotantokapasiteetin Suomessa. Uudet tuotantolinjat valmistuivat maaliskuussa.

Maaliskuu

- 13** Matti J Lindahl nimitettiin UPM:n Puutuotetoimialan toimialajohdajaksi. Toimiala jaettiin kahteen liiketoiminta-alueeseen. Vaneriliiketoiminnan johtajaksi nimitettiin Arto Juvonen ja Sahaliiketoiminnan johtajaksi Tuomo Visanko.
- 27** UPM ilmoitti lopettavansa Jalostustoimialan ja perustavansa tilalle Tarratoimialan. Tarratoimialan tuotteita ovat UPM Raflatacin tarralaminaatit ja RFID-etätunnisteet (Radio Frequency Identification).
- 27** Yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin kaksi uutta jäsentä: ABB:n prosessiautomaatioryhmän johtaja Veli-Matti Reinikkala ja UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen.

Huhtikuu

- 4** UPM ilmoitti myyvänsä kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n tanskalais-suomalaiselle kiinteistösijoitusyhtiö Waterhouse Real Estate Investment Oy:lle. Kauppa tehtiin huhtikuun 2007 lopussa.
- 18** UPM ja suomalainen design-tuoteyhtiö Artek rakensivat yhteisen paviljongin Milanon Salone Internazionale del Mobile näyttelyyn. Paviljonki rakennettiin UPM:n uudesta tuotteesta, UPM ProFi -puumuovikomposiitista. Sen suunnitteli japanilainen arkkitehti Shigeru Ban.
- 24** UPM ilmoitti rakentavansa Puolaan uuden tarralaminaattitehtaan. Tehdas sijaitsee Wrocławin lähellä Kobierzycessa, ja

tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2008 toisella neljänneksellä.

Lisäksi UPM ilmoitti laajentavansa koivuvanerin tuotantoa Otepään vaneritehtaalla Virossa. Investointi mahdollistaa pidemmälle jalostettujen tuotteiden valmistuksen. Investointi valmistuu syksyllä 2008.

- 24** UPM ilmoitti alkavansa käyttää mäntykuitua mekaanisen massan valmistukseen Kajaanissa. UPM:n uusi innovatiivinen menetelmä hajottaa haitallisen pihkan otsonikäsitteilyllä.

Toukokuu

- 8** UPM, Pohjolan Voima ja Lappeenrannan kaupungin omistama Lappeenrannan Energia tekivät sopimuksen biomassaa käyttävän yhteisvoimalaitoksen rakentamisesta UPM:n Kaukaan tehdasalueelle Lappeenrantaan. Laitos käynnistyy keväällä 2010.
- 23** UPM, kansainvälinen teknologiakonserni Andritz ja sen osakkuusyhtiö Carbona ilmoittivat aikovansa tehdä yhteistyötä biomassan kaasutusteknologian ja synteettisen kaasun puhdistusteknologian kehittämiseksi. Yhtiöt testaavat Carbonan kaasutusteknologiaa Yhdysvalloissa, Chicagon lähellä sijaitsevassa pilottilaitoksessa.

Uuteen biopolttoaine- ja biokemikaaliliiketoiminnan kehitysjohtajan tehtävään nimitettiin Hans Sohlström.

Kesäkuu

- 5** UPM ilmoitti sulkevansa Kanadan Miramichin tehtaan väliaikaisesti enintään vuodeksi elokuusta alkaen. Joulukuussa UPM ilmoitti sulkevansa tehtaan pysyvästi.

Elokuu

- 10** UPM lopetti ruskean säkkipaperin tuotannon ja sulki Tervasaaren tehtaan paperikone 6:n.
- 15** UPM aloitti Keuruun tehtaalla YT-neuvottelut koivuviilua ja ohuviiluvaneria tuottavan tehtaan mahdollisesta sulkemisesta. Neuvottelujen perusteella UPM päätti keskittää koivuviulun tuotannon Lohjan viilutehtaalle ja lopettaa kokonaan ohuviulun

vanerin tuotannon. Keuruun tehtaan toiminta loppuu keväällä 2008.

- 20** UPM ilmoitti aloittavansa omien osakkeidensa takaisinostot. Yhtiön hankkimat osakkeet, yhteensä 16 400 000 osaketta, mitätöitiin joulukuussa.
- 31** UPM Raflatac avasi uuden tarralaminaattien leikkuu- ja jakeluterminaalin Intian Mumbaissa.

Syyskuu

- 5** UPM ilmoitti uusivansa osan Kotkan Hallan satamasta. Hallan sataman kautta viedään pääasiassa sellua.

Lokakuu

- 11** UPM myi suomalaiset satamaoperaattorinsa Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n Babcock & Brown Infrastructurelle (BBI).
- 16** UPM julkisti uuden älypakkaustratkaisun, jonka avulla kuluttajat ja elintarviketeollisuus voivat valvoa ja arvioida tuotteiden laatua. UPM Pakkausvahdissa on ainutlaatuinen tarra, jonka väri muuttuu läpinäkyvästä siniseksi, jos suoja-asupakkaukseen on päässyt ilmaa.
- 30** UPM ilmoitti lopettavansa osakkeidensa listauksen New Yorkin pörsissä (NYSE). Kaupankäynti päättyi 5.12. Yhtiön osakkeilla käydään edelleen kauppaa Yhdysvaltojen OTC-markkinoiden ADR-ohjelmassa.

Marraskuu

- 8** Botnian sellutehdas Uruguayssa sai Uruguayn viranomaisilta luvan tehtaan käynnistämiseksi. Ensimmäiset erät eukalyptus-sellua toimitettiin joulukuussa.
- 12** UPM sopi suorien aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamista ryhmäkanteista Yhdysvalloissa. Korvausten kokonaisarvo on noin 12 miljoonaa euroa. Välillisten aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamat ryhmäkanteet ovat edelleen vireillä.

Joulukuu

- 17** UPM ilmoitti aikovansa jatkaa toimia kannattavuuden parantamiseksi ja vähentävänsä merkittävästi aikakaus- ja sanomalehtipaperikapasiteettia. UPM päätti sulkea Kanadan Miramichin paperitehtaan pysyvästi.

Lisäksi UPM ilmoitti sulkevansa määräaikaaisesti yhden sanomalehtipaperikoneen Kajaanissa 10 kuukauden ajaksi, yhden sanomalehtipaperikoneen Itävallan Steyrermühlissä määräaikaaisesti kahden kuukauden ajaksi sekä yhden tarrapaperikoneen Jämsänkoskella ja toisen Tervasaassa, molemmat enintään kolmeksi kuukaudeksi.

UPM ilmoitti myös sulkevansa pysyvästi kolme vanhaa tarralaminaatin päällystyslinjaa Tampereella sekä yhden päällystyslinjan Melbournessa Australiassa. Yhtiö käynnisti myös YT-neuvottelut puun jatkojalostustehtaan ja höyläämön mahdollisesta sulkemisesta Luumäellä.

- 19** UPM ja venäläinen Sveza-konserni allekirjoittivat aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta ja uudenaikaisen metsäteollisuuslaitoksen rakentamisesta Vologdan alueelle Luoteis-Venäjälle. Suunniteltu kokonaisuus käsittää modernin sellutehtaan, sahan ja OSB-rakennuslevytehtaan.

Yhtiön hallinnointi (Corporate Governance)

UPM-KYMMENE OYJ NOUDATTAO OMX NORDIC
EXCHANGE HELSINKI OY:N, SUOMEN
KESKUSKAUPPAKAMARIN JA ELINKEINOELÄMÄN
KESKUSLIITON SUOSITUKSIA LISTAYHTIÖIDEN
HALLINNOINTI- JA OHJAUSJÄRJESTELMISTÄ.





Yhtiön hallinnointi

(Corporate Governance)

Hallitus on hyväksynyt yhtiön hallinnointikäytännöt. Niihin voi tutustua UPM:n Internet-sivustolla osoitteessa www.upm-kymmene.com, ja ne toimitetaan pyynnöstä osakkaille painetussa muodossa.

UPM päätti 30.10.2007 lopettaa osakkeensa listauksen New Yorkin pörssissä (NYSE), minkä vuoksi UPM:n osakellettustodistusten (American Depositary Share) noteeraus NYSE:ssä päättyi 5.12.2007. Yhdysvaltojen vuoden 1934 osakekauppalakiin perustuvat rekisteröinti- ja raportointivelvoitteet on keskeytetty UPM:n osalta, ja niiden odotetaan lakkaavan noin 5.3.2008.

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 kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää muun muassa seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- hyväksytyssä taseessa näkyvän voiton käyttäminen
- 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 ha-
luamansa asia, joka osakeyhtiölain mu-

kaan kuuluu yhtiökokouksen päätettäväksi, yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokoukseen. Yhtiön hallinnointikäytäntöjen mukaan hallitus käsittelee nimitys- ja hallinnointikomitean avustuksella osakkeenomistajien ehdotukset yhtiökokouksessa käsiteltäviksi asioiksi sillä edellytyksellä, että (i) ehdotettu asia kuuluu yhtiökokouksen päätettäviin asioihin ja (ii) osakkeenomistajan ehdotus on toimitettu hallitukselle kirjallisena hyvissä ajoin ennen yhtiökokousta, kuitenkin viimeistään 15. päivään tammikuuta mennessä.

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

Hallitus

Hallituksen tehtävät

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti. Hallitus määrittelee yhtiön strategiaa, organisointia, kirjanpitoa ja taloutta koskevat periaatteet. Hallitus nimitää 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 määrit-

täminen (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 toimikautena. Yhtiökokouksessa 27.3.2007 hallitukseen valittiin 11 jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan yhden 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 riippumattomia lukuun ottamatta Georg Holzheyta, joka oli yhtiön palveluksessa huhtikuun 2004 loppuun saakka, ja Jussi Pesosta, joka on yhtiön toimitusjohtaja. Hallituksen jäsen ei ole riippumaton yhtiöstä muun muassa siinä tapauksessa, että hän on viimeisten kolmen vuoden aikana ennen hallituksen jäsenyyden alkamista ollut työsuhteessa yhtiöön.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja kaksi varapuheenjohtajaa yhdeksi 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.

Johtajiston jäsenten osake- ja optio-omistukset 31.12.2007

Nimi	Osakkeita		Optioita			
	Osakkeita yhteensä	joista osake-palkkio-osakkeita ¹⁾	E	F	G	H
Jussi Pesonen	34 514	14 500	70 000	50 000	100 000	120 000
Pirkko Harrela	9 418	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Pauli Hänninen	5 108	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Matti Lievonen	9 892	5 472	17 000	21 500	50 000	60 000
Matti J. Lindahl	5 472	5 472	37 000	21 500	50 000	60 000
Heikki Malinen	5 472	5 472	22 000	21 500	50 000	60 000
Jyrki Ovaska	8 572	5 472	27 000	21 500	50 000	60 000
Heikki Pikkarainen	13 472	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Jyrki Salo	11 572	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Riitta Savonlahti	3 648	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Hans Sohlström	7 140	3 648	–	21 500	30 000	60 000
Markku Tynkkynen	9 072	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Hartmut Wurster	5 472	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Yhteensä	128 824	72 868	173 000	308 000	620 000	780 000

Osakeomistukseen sisältyy oma, alaikäisten lasten ja määräysvalta-yhteisöjen omistus.

¹⁾ Osakepalkkiona saadut osakkeet omistettava vähintään kaksi vuotta.

Hallituksella oli vuoden 2007 aikana 12 kokousta. Jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 95-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. Ne toimitetaan myös pyynnöstä osakkaille painetussa muodossa.

Tarkastuskomitean (Audit Committee) puheenjohtajana on toiminut Michael C. Bottenheim ja jäsenenä Wendy E. Lane ja Veli-Matti Reinikkala. Komitean jäsenillä on oltava riittävä laskentatoimen ja tilin-päätöskäytännön tuntemus. Komitea avustaa hallitusta sen valvoessa

- yhtiön tilinpäätöksen oikeellisuutta
- sisäisen valvonnan toimivuutta
- sisäisen tarkastuksen toimintaa
- yhtiön riskienhallintaa

- ulkoisten tarkastajien pätevyyttä, riippumattomuutta sekä toimintaa
- lakien ja säännösten noudattamista yhtiössä.

Tarkastuskomitealla on ennakkohyväksyntäperiaatteet, joiden mukaan tarkastuskomitean on hyväksyttävä tilintarkastusyhteisölle tilintarkastuksesta ja muista toimeksiannoista maksettavat palkkiot. Komitean kokouksissa ovat edustettuina myös yhtiön ulkoinen tilintarkastaja, sisäisen tarkastuksen johtaja, toimitusjohtaja, talous- ja rahoitusjohtaja, konsernin kirjanpito- ja raportointiasioista vastaava johtaja ja muita yhtiön edustajia tai ulkopuolisia asiantuntijoita tarpeen mukaan. Tarkastuskomitea kokoontui vuoden aikana viisi kertaa.

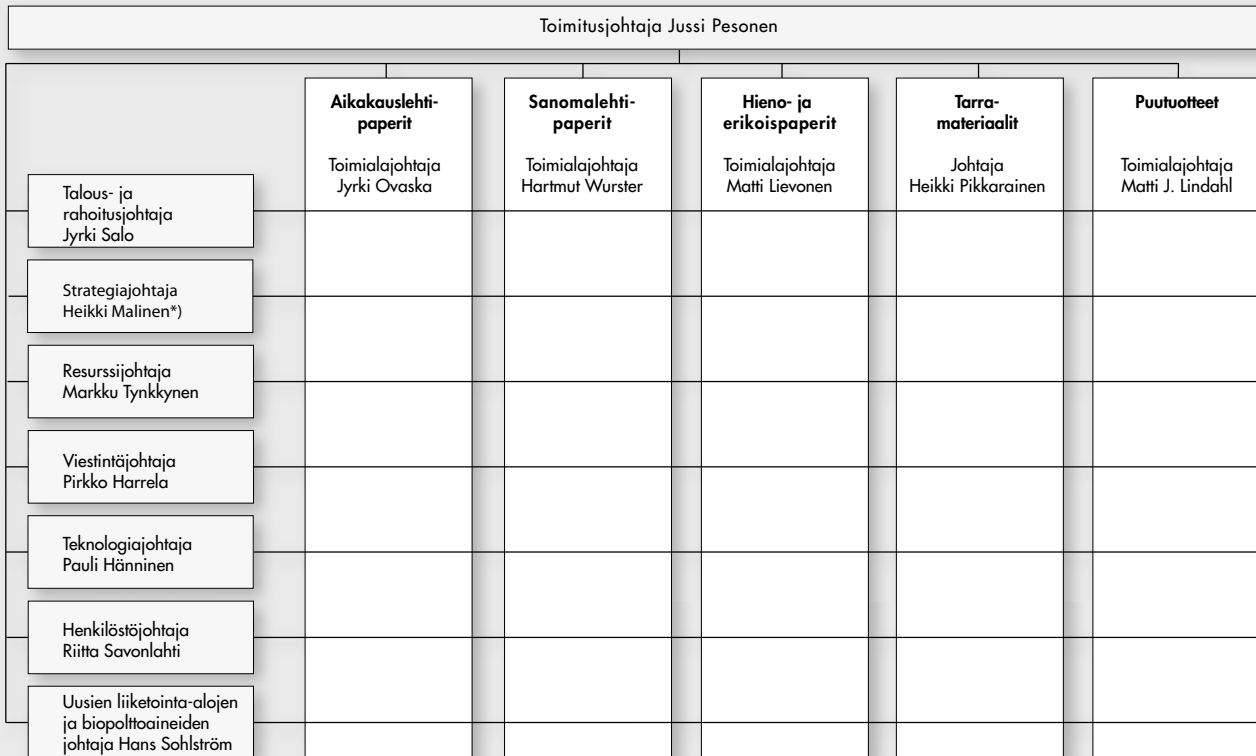
Ylimmän johdon nimittämiseen, arviointiin, palkkoihin, palkkioihin tai etuisuuksiin liittyvät asiat käsittelee henkilöstökomitea (Human Resources Committee), jonka puheenjohtajana on toiminut Berndt Brunow ja jäsenenä Georg Holzhey, Ursula Ranin ja Françoise Sampermans. Henkilöstökomitealla oli vuoden aikana seitsemän 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 2007 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 neljä kokousta.

Hallituksen palkkiot

Vuoden 2007 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin palkkiona 175 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajille sekä tarkastuskomitean puheenjohtajalle 120 000 euroa vuodessa ja jäsenille, jotka eivät kuulu yhtiön operatiiviseen johtoon, 95 000 euroa vuodessa. Kunkin hallituksen jäsenen palkkiot ja osakeomistukset on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 90.



*) 31.03.2008 asti

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 jäseninä ovat toimitusjohtajan lisäksi toimialojen johtajat sekä esikuntatoiminoista vastaavat johtajat.

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

Palkitsemisjärjestelmät

Ylimmän johdon lyhyen aikavälin kannustepalkkiota koskevien sääntöjen mukaisesti toimitusjohtajalle voidaan maksaa enintään 18 kuukauden palkkaa ja muille johtajiston jäsenille enintään 12 kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Sen mitta-reina ovat osakekohtainen tulos, sijoitetun pääoman tuotto sekä EBITDA.

Pitkän aikavälin kannusteohjelmia ovat osakepalkkiot (osakkeiden omistusohjelma) ja optiot. Hallitus hyväksyy osakkeiden omistusohjelman ehdot. Optio-ohjelmien ehdot päätetään yhtiökokouksessa. Katso tilinpäätöksen liitetiedot sivulla 108.

Toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten palkat, palkkiot ja muut etuudet on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 90.

Sisäpiirisäännöt

Hallitus on määrittänyt konsernin sisäpiirikäytännöt, joissa määritetään yhtiön sisäpiirisäännöt. Yhtiö noudattaa arvopaperilainsäädäntöä ja määräyksiä, jotka koskevat yhtiötä muun muassa OMX Nordic Exchange Helsinki Oy:n, Keskukskaupparin ja Elinkeinoelämän keskusliiton 9.12.2005 julkaistun sisäpiiri-ohjeen perusteella (katso www.omxgroup.com). Yhtiön julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat 1.1.2007 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 määrittää 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 2007 suljetut ikkunat olivat 4.1.–1.2. (vuoden 2006 tilinpäätös) sekä 27.3.–24.4., 28.6.–26.7. ja 2.10.–30.10. (vuoden 2007 osavuositarkastukset). Vastavat kaudet vuonna 2008 ovat 8.1.–5.2. (vuoden 2007 tilinpäätös) sekä 27.3.–24.4., 26.6.–24.7. ja 30.9.–28.10. (vuoden 2008 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 varsinaiseksi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on ollut Merja Lindh, KHT. Tilintarkastajalle maksettiin palkkiona 4,9 (7,8) miljoonaa euroa. Palkkioiden erittely on tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 91. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

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.

Hallitus on hyväksynyt yhtiön riskienhallintaohjeet. Yksiköt vastaavat riskienhallinnan toteutuksesta ja riskien tunnistamisesta.

Johtajisto valvoo riskien ja riskikeskittymien kehitystä.

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

Sisäisen tarkastuksen standardien mukaan arvio tulee tehdä vähintään joka viides vuosi. Ulkopuolinen arviointiryhmä on tehnyt arvion yhtiön sisäisen tarkastuksen laadusta. 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, 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 31.12.2007

Vesa Vainio

Puheenjohtaja
Jäsen vuodesta 1996, varapuheenjohtaja vuonna 1997, puheenjohtaja vuodesta 2001
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1942
Varat., Ministeri
Nokia Oyj:n hallituksen jäsen.
Nordea Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1998–1999 ja 2000–2002 sekä varapuheenjohtaja 1999–2000, Merita Oyj:n konsernihohtaja ja toimitusjohtaja 1992–1997. Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja 1991–1992.

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, Royal Dutch Shell Plc:n hallituksen puheenjohtaja ja Ford Motor Company 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 hallituksen jäsen
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.

Michael C. Bottenheim

Jäsen vuodesta 2001
Tarkastuskomitean puheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1947
Oikeust. tri, MBA
Lontoossa toimivan Montrose Associatesin johtokunnan 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 lakiasiaintohtajana, hallinnollisena ja paperiteollisuuden johtajana vuosina 1970–1986.
Fiskars Oyj: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.
G. Haindl'sche Papierfabriken KgaA:n johtaja ja osakas 1970–2001.
UPM-Kymmene Oyj:n johtajiston jäsen 2002.

Wendy E. Lane

Jäsen vuodesta 2005
Tarkastuskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1951
MBA (Harvard)
Amerikkalaisen sijoitusyhtiön Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1992.
1977–1980 investointipankkiirina Goldman, Sachs & Co:n palveluksessa ja vuosina 1981–1992 inves-

tointipankkiirina Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n palveluksessa.
Laboratory Corporation of American ja Willis Group Holdings Limitedin hallitusten jäsen.

Jussi Pesonen

Jäsen maaliskuusta 2007
UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja tammikuusta 2004 alkaen
Ei-riippumaton hallituksen jäsen
S. 1960
Dipl. ins.
UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja 29.1.2004 alkaen
Johtajiston jäsen syyskuusta 2001.
Tuli yhtiön palvelukseen 1987, toiminut useissa tehtävissä Jämsänkosken, Kajaanin, Kaukaan ja Shottonin tehtailla sekä Sanoma-lehtipaperit-tuoteryhmän johtajana. Paperitoimialojen johtaja, varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies 2001–2004.

Ursula Ranin

Jäsen vuodesta 2006
Henkilöstökomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1953
Varat., dipl. ekon.
Nokia-konsernin palveluksessa lakiasiaintehtävissä 1984–2005, vuodesta 1994 alkaen Nokian lakiasiaintohtaja ja vuodesta 1996 myös hallituksen sihteeri.
Finnair Oyj:n hallituksen jäsen.

Veli-Matti Reinikkala

Jäsen maaliskuusta 2007
Tarkastuskomitean jäsen
Riippumaton hallituksen jäsen
S. 1957
eMBA

ABB:n Prosessiautomaatioryhmän johtaja; ABB Inc., Sveitsi, johtokunnan jäsen vuodesta 2006.

Useissa Rauma-Repola-konsernin taloushallinnon tehtävissä 1979–1989. Tampellan pakkausliiketoiminnan johtaja 1989–1991. Stora Enso -konserniin kuuluvan Pac Asia Ltd:n toimitusjohtaja 1992–1993. Useissa ABB Ltd:n talouden ja liiketoiminnan johtotehtävissä 1993–2005.

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 kustannusalalla (L'Express, le Point, Marianne, Le Nouvel Economiste), painotalo Quebecor Euroopassa ja Alcatel-Alstom-konsernissa. Vastasi vuosina 2000–2003 NMPP:n aikakauslehti- ja multimediajakelusta Ranskassa.

*Hallitus vasemmalta oikealle:
Françoise Sampermans, Karl Grottenfelt, Vesa Vainio, Wendy E. Lane, Georg Holzhey, Berndt Brunow, Ursula Ranin, Jorma Ollila, Veli-Matti Reinikkala, Michael C. Bottenheim and Jussi Pesonen.*

Hallituksen jäsenten omistukset
UPM-Kymmene Oyj:ssä eritellään sivulla 90.



Johtajisto 1.1.2008

Jussi Pesonen

UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja, tammikuusta 2004 alkaen
Johtajiston jäsen vuodesta 2001
S. 1960

Dipl. ins.

Tuli yhtiön palvelukseen 1987, toiminut useissa tehtävissä Jämsänkosken, Kajaanin, Kaukaan ja Shottonin tehtailla sekä Sanomalehtipaperit-tuoteryhmän johtajana. Paperitoimialojen johtaja, varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies 2001–2004.

Pirkko Harrela

Viestintäjohtaja ja johtajiston jäsen, tammikuusta 2004 alkaen
S. 1960

Fil. maist.

Finnpapin palveluksessa viestinnän eri tehtävissä vuosina 1985–1996. Painopaperit-toimialan viestinnän johtotehtävissä 1996–2002. Konsernin viestintäjohtaja 2003.

Pauli Hänninen

Teknologiajohtaja, tammikuusta 2007 alkaen

Johtajiston jäsen vuodesta 2004
S. 1948

Dipl. ins., tekn. lis.

A. Ahlström Osakeyhtiössä erilaisissa tuotannon ja tuotantohjonon tehtävissä vuosina 1974–1986, viimeksi Kauttuan tehtaanojohtaja 1986–1989. Kaipolan LWC-yksikön johtaja 1989–1993 ja Kajaanin tehtaanojohtaja 1993–2000. Päälystämättömien papereiden tuoteryhmän johtaja 2000–2001. Hienopaperitehtaista vastaava johtaja 2001–2003. Liiketoiminnan kehitysjohtaja 2004–2006.

Matti Lievonen

Toimialajohtaja, Hieno- ja erikoispaperit, tammikuusta 2004 alkaen
Johtajiston jäsen vuodesta 2002
S. 1958

Insinööri, MBA

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

Matti J. Lindahl

Toimialajohtaja, Puutuotteet, maaliskuusta 2007 alkaen
Johtajiston jäsen vuodesta 1997
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. Jalosteetoimialan johtaja 2002–2004. Johtaja, Erikoispäällysteet-liiketoimintalue, 2005–2007.

Heikki Malinen*)

Strategiajohtaja ja johtajiston jäsen tammikuusta 2006 alkaen
Kauppat. maist., MBA (Harvard)
S. 1962

Finnpapin palveluksessa 1988–1994 useissa eri tehtävissä, mm. myynti- ja markkinointijohtajana. Vuosina 1995–1996 UPM:n

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 toiminnosta vastaava johtaja 2004–2005.

Jyrki Ovaska

Toimialajohtaja, Aikakauslehtipaperit, tammikuusta 2004 alkaen
Johtajiston jäsen vuodesta 2002
S. 1958

Dipl. ins.

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

Heikki Pikkarainen

Toimialajohtaja ja johtajiston jäsen, Tarramateriaalit, tammikuusta 2005 alkaen
S. 1963

Maa- 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 vuodesta 2000 erilaisissa strategisen kehityksen johtotehtävissä vuoteen 2004.

Jyrki Salo

Talous- ja rahoitusjohtaja ja johtajiston jäsen, helmikuusta 2006
S. 1960

Kauppat. maist

IBM:ssä 1984–1990 erilaisissa myynnin ja markkinoinnin tehtävissä Suomessa ja Isossa-Britanniassa. Vuodesta 1990 toiminut Nokian talousjohdon tehtävissä Suomessa, Belgiassa, Saksassa, Alankomaissa ja Yhdysvalloissa. Nokia Networks -toimialaryhmän talousjohtaja 2002–2005.

Riitta Savonlahti

Henkilöstöjohtaja ja johtajiston jäsen, 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.

Hans Sohlström

Johtaja, uudet liiketoiminnat ja biopolttoaineet, toukokuusta 2007 alkaen
Johtajiston jäsen vuodesta 2004
S. 1964

Dipl. ins., kauppat. maist

Erilaisia liiketoiminnan valvontaan ja kehittämiseen, hankintoihin, suunnitteluun, tuotantoon ja ylläpitoon liittyviä tehtäviä Oy Wilh. Schauman Ab:ssa, Nordland Papier GmbH:ssa ja Kymmene Oy:ssä 1984–1989. Finnpapissa markkinointiasistenttina 1989–1990. Stracel S.A:n markkinointipäällikkö 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 2002–2004. Markkinointijohtaja 2004–2007.

Markku Tynkkynen

Liiketoiminnan tukifunktioista ja resursseista vastaava johtaja, tammikuusta 2004 alkaen

Johtajiston jäsen vuodesta 2002 S. 1952

Dipl. ins.

A. Ahlström Osakeyhtiössä 1980–1982 käyttöinsinöörinä. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1982 useissa eri johtotehtävissä mm. tuotannossa, liiketoiminnan kehi-

tyksessä ja myynnissä sekä liiketoiminnan johdossa. Tehtaanjohtaja Stracel S.A:ssa 1990–1993, Jämsänkosken tulosityksikön 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 tuo-

tantopäällikkönä. 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.

*) 31.3.2008 asti.

Johtajiston jäsenten omistukset UPM-Kymmene Oyj:ssä on eritelty sivulla 55.

*Johtajisto vasemmalta oikealle:
Pauli Hänninen, Jussi Pesonen,
Heikki Malinen, Jyrki Ovaska,
Pirkko Harrela, Matti J. Lindahl,
Riitta Savonlahti, Heikki
Pikkarainen, Matti Lievonen,
Hans Sohlström, Markku
Tynkkynen, Hartmut Wurster ja
Jyrki Salo.*



Tilinpäätös

■ 2007

VUODEN 2007 TULOS OSAKETTA KOHTI OLI 0,16 EUROA (2006: 0,65 EUROA),
ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 1,00 (0,80) EUROA. LIIKEVOITTO OLI 483 (536)
MIJONNAA EUROA, ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 835 (725) EUROA.





Hallituksen toimintakertomus

Markkinat vuonna 2007

Paino- ja kirjoituspaperien kysyntä Euroopassa säilyi hyvänä ja kasvoi edellisestä vuodesta yli 1 %. Päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi 4 %. Sanomalehtipaperin kysyntä pysyi hyvänä, edellisvuoden tasolla. Päälystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi 2 % mutta päälystämättömän hienopaperin kysyntä laski 1 %. Pohjois-Amerikassa paino- ja kirjoituspaperien kysyntä laski 5 % edellisvuoteen verrattuna. Kuitenkin päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi lähes 5 %. Muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, paino- ja kirjoituspaperien kysynnän nopea kasvu jatkui.

Mainonta kasvoi maailmanlaajuisesti kohtalaisesti vuonna 2007. Painettu mainonta sanoma- ja aikakauslehdissä kasvoi, vaikkakin hitaammin. Suoramainonta kuitenkin jatkoi vakaata kasvua median digitalisoitumisesta huolimatta. Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa, joiden osuus maailmanlaajuisesta mainonnasta on lähes kaksi kolmasosaa, mainonnan kasvu oli selvästi hitaampaa. Nopeinta kasvu oli Venäjällä ja Itä-Euroopassa, noin 15-20 %.

Euroopassa aikakauslehtipaperin keskimääräiset markkinahinnat olivat noin 3 % alemmat kuin edellisenä vuonna. Sanomalehtipaperin markkinahinnat nousivat 4 % ja päälystämättömien hienopaperien rullahinnat 7 %. Päälystettyjen hienopaperien hinnat pysyivät suunnilleen samoina kuin viime vuonna. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien keskimääräiset dollarimääräiset markkinahinnat olivat 6 % alemmat kuin vuosi sitten. Aasiassa hienopaperien hinnat nousivat viime vuodesta.

Tarralaminaattien kysyntä poikkesi päämarkkinoilla: kysynnän hyvä kasvu jatkui Euroopassa ensimmäisellä vuosipuoliskolla mutta hidastui vuoden loppua kohden. Pohjois-Amerikassa kysynnän kasvu pysähtyi, mutta vuoden loppua kohden osoitti merkkejä paremmasta. Aasiassa vahva kysynnän kasvu jatkui. RFID:n toimitusmäärät jatkoivat voimakasta kasvua.

Puutuotteissa koivuvanerin kysyntä jatkui vahvana kaikilla markkinoilla. Kuusivanerin markkinat olivat hyvässä tasapainossa. Vaneerien hinnat nousivat edellisvuoteen verrattuna. Myös viilujen ja jalosteiden markkinat olivat vakaat. Mänty- ja kuusisahatavaran markkinat paranivat ja hinnat nousivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kesän jälkeen heikkenivät ensin kuusisahatavaran ja sitten myös mäntysahatavaran markkinat. Tukkien tarjonta niukkeni ja hinnat kohosivat merkittävästi.

Euro jatkoi vahvistumista muihin pääkaupankäyntivaluuttoihin nähden, mikä on laskenut viennin kannattavuutta ja houkuttellut uutta tuontia erityisesti painopapereissa.

Uudelleenryhmittelyjä raportoinnissa

Vuoden 2007 alusta Jalostustoimiala käsittää ainoastaan UPM Rafflatacin ja toimialan nimi on muutettu Tarratoimialaksi. Walki Wisa, joka oli osa Jalostustoimialaa vuoden 2006 loppuun, myytiin vuoden 2007 toisella neljänneksellä ja on raportoitu Muussa toiminnassa. Vertailujaksot on vastaavasti ryhmitelty uudelleen.

Tulos

Vuoden 2007 liikevaihto oli 10 035 miljoonaa euroa, eli lähes sama kuin viime vuonna (10 022 miljoonaa euroa vuonna 2006 ja 9 348 miljoonaa euroa vuonna 2005).

Liikevoitto oli 483 miljoonaa euroa, 4,8 % liikevaihdosta (2006: 536 miljoonaa euroa, 5,3 % liikevaihdosta ja 2005: 318 miljoonaa euroa, 3,4 % liikevaihdosta). Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 835 miljoonaa euroa, 8,3 % liikevaihdosta (2006: 725 miljoonaa euroa, 7,2 % liikevaihdosta ja 2005: 558 miljoonaa euroa, 6,0 % liikevaihdosta). Vuoden 2007 liikevoittoon sisältyi kertaluonteisina erinä tuottoja 133 miljoonaa euroa ja nettomääräisenä kuluja 485 miljoonaa euroa, eli yhteensä nettona kuluja 352 (2006: 189 ja 2005: 240) miljoonaa euroa.

Kesäkuussa 2007 tehtiin päätös Kanadassa sijaitsevan, päälystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan Miramichin tehtaan sulkemisesta 9-12 kuukaudeksi. Heikkojen taloudellisten näkömien johdosta UPM päätti joulukuussa 2007 sulkea tehtaan pysyvästi. Näiden päätösten seurauksena kirjattiin 41 miljoonaa euroa tasearvojen alaskirjauksia ja muita kuluja yhteensä 91 miljoonaa euroa. Kesäkuussa tehtiin Aikakauslehtipaperit-toimialalla liikearvon testaus, jonka tuloksena kirjattiin kuluna 350 miljoonan euron arvonalennus toimialan liikearvosta. Pääasiallisina syinä arvonalennukseen olivat aikakauslehtipaperien ennustettua alemmat toteutuneet hinnat ja valuuttakurssien, erityisesti Yhdysvaltain dollarin, epäsuotuisa kehitys.

Merkittävimmät kertaluonteiset tuotot olivat 42 miljoonan euron voitto kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n myynnistä, 29 miljoonan euron verovapaa voitto teollisuuskääreitä ja yhdistelmäateriaaleja valmistavan Walki Wisa -ryhmän myynnistä ja 58 miljoonan euron verovapaa voitto satamaoperaattoreiden Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n myynnistä.

Kustannusten nousu edellisvuodesta oli noin 3 %. Puu- ja keräyspaperikustannukset nousivat merkittävästi ja enemmän kuin alkuvuonna arvioitiin. Suomessa puun hinnan nousun laukaisivat talven huonot puunkorjuolosuhteet ja Venäjän asettamien puun vientitullien nousu. Keski-Euroopassa puun käyttö paperinvalmistukseen kilpaili puun vaihtoehtoisten käyttökohteiden kanssa. Muut muuttuvat ja kiinteät kustannukset pysyivät lähes samana, koska toteutetut toimenpiteet, kuten kannattavuusohjelma ja tuotantotehokkuuden parantuminen, toivat säästöjä.

Euro vahvistui merkittävästi muihin pääkaupankäyntivaluuttoihin nähden, mikä heikensi Euroopasta tapahtuvan viennin kannattavuutta huomattavasti.

Aikakauslehtipaperien kannattavuus heikkeni. Paperien keskihinta oli selvästi alle edellisvuoden tason, puukuidun kustannukset nousivat merkittävästi ja sekä euro että Kanadan dollari vahvistuivat heikentäen viennin kannattavuutta. Aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat hieman edellisvuodesta. Sanomalehtipaperien kannattavuus parani. Paperien keskihinta nousi, ja energiakustannusten lasku pääosin kompensoi muiden kulujen, kuten puu- ja keräyspaperikustannusten, nousua. Sanomalehtipaperien toimitukset säilyivät lähes edellisvuoden tasolla. Hieno- ja erikoispaperien kannattavuus laski puu- ja sellukustannusten nousun seurauksena. Paperien keskihinta nousi hieman ja toimitukset lisääntyivät.

Tarratoimialan kannattavuus heikkeni. Toimitusten keskihinta oli hieman alempi kuin viime vuonna osittain tuote- ja markkinajakautman muutoksen seurauksena. Toiminnan laajentuminen nosti kustannuksia.

Puutuotteiden kannattavuus parani. Voimakas tukkikustannusten nousu kyettiin kompensoimaan korotetuilla hinnoilla ja tuotantoa

tehostamalla. Vanerin tuotantoa rajoitti pula koivutukeista.

Muiden toimintojen liikevoitto oli korkeampi viime vuoteen verrattuna. Hyvä vesivoimatilanne paransi energian kannattavuutta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nousu metsän hakkuilla vähennettyä oli 79 miljoonaa euroa (lasku 126 miljoonaa euroa, nousu 34 miljoonaa euroa).

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 43 (2006: 61 ja 2005: 41) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 292 (2006: 367 ja 2005: 257) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 644 (2006: 550 ja 2005: 399) miljoonaa euroa. Vuonna 2006 liikevoiton jälkeisissä erissä kertaluonteisena tuottona kirjattiin 6 (2005: 98) miljoonan euron myyntivoitto osakkeista. Korke- ja muut rahoituskulut olivat nettona 191 (2006: 185 ja 2005: 147) miljoonaa euroa. Lainanoton keskikorko nousi. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 2 miljoonan euron tappio (2006 voitto 18 miljoonaa ja 2005 tappio 4 miljoonaa).

Tuloverot olivat 211 (2006: 29 ja 2005: tuloa 4) miljoonaa euroa. Veroihin sisältyi kertaluonteisena eränä 123 miljoonan euron kulu, joka johtui Miramichin laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja Kanadan tuloveroasteen laskusta. Positiivisena eränä veroihin sisältyi 25 miljoonan euron tulo verovelan vähentymisestä, mikä oli seurausta Aikakauslehtipaperien liikearvon alaskirjauksesta. Lisäksi veroihin sisältyy 27 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto, joka liittyy pääosin verovarausten peruutuksiin.

Efektiivinen verokanta oli 72,3 % (2006: 7,8 % ja 2005: postitiivinen 1,6 %). Ilman kertaluonteisten erien vaikutusta sekä Iso-Britannian ja Saksan verokannan laskua efektiivinen verokanta oli 22 % (2006: 24,4 % ja 2005: 29,0 %).

Tilikauden voitto oli 81 (2006: 338 ja 2005: 261) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti oli 0,16 (2006: 0,65 ja 2005: 0,50) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 1,00 (2006: 0,80 ja 2005: 0,54) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 1,66 (2006: 2,32 ja 2005: 1,63) euroa.

Oman pääoman tuotto oli 1,2 % (2006: 4,6 % ja 2005: 3,5 %) ja tuotto sidotulle pääomalle 4,3 % (2006: 4,7 % ja 2005: 3,4 %). Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat luvut olivat 7,4 % (2006: 5,7 % ja 2005: 3,8 %) ja 7,4 % (2006: 6,2 % ja 2005: 4,5 %).

Toimitukset

Paperin toimitukset vuoden aikana olivat 11 389 000 (2006: 10 988 000 ja 2005: 10 172 000) tonnia. Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 4 848 000 (2006: 4 761 000 ja 2005: 4 486 000) tonnia, sanomalehtipaperin 2 682 000 (2006: 2 677 000 ja 2005: 2 592 000) tonnia ja hieno- ja erikoispaperien 3 859 000 (2006: 3 550 000 ja 2005: 3 060 000) tonnia.

Vanerien toimitukset olivat 945 000 m³ (2006: 931 000 m³ ja 2005: 827 000 m³) ja sahatavaran toimitukset 2 325 000 m³ (2006: 2 457 000 m³ ja 2005: 2 016 000 m³).

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 867 (2006: 1 215 ja 2005: 853) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 204 (2006: laski 21 ja 2005: nousi 234) miljoonaa euroa, osittain raakapuuvaraston kasvun seurauksena.

31.12.2007 velkaantumisasaste oli 59 % (31.12.2006: 56 % ja 31.12.2005: 66 %) ja omavaraisuusaste 48,8 % (2006: 50,4 % ja 2005: 47,3 %). Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 3 973 (2006: 4 048 ja 2005: 4 836) miljoonaa euroa. Keskimääräinen laina-aika oli vuoden lopussa 6,1 vuotta (2006: 7,1 vuotta ja 2005: 7,5 vuotta).

Vuoden lopussa UPM:n luottoluokiteltujen velkakirjojen luottoluokitukset olivat S&P:n BBB ja Moody's:n Baa2. Vuoden aikana luottoluokitukset eivät muuttuneet, mutta molemmat luototuslaitokset lisäsivät luottoluokitukseensa ”näkömät negatiiviset”.

Henkilöstö

Vuonna 2007 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 28 246 (31 039, 32 949) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 28 704 ja vuoden lopussa 26 352, vähennystä 2 352 henkilöä. Vähennyksestä 866 johtui tuotantolinjojen sulkemisista ja toimintojen rationalisoinneista, 975 Walki Wisan myynnistä ja 650 satamaoperaattoreiden Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n myynnistä. Tarratoimialalla henkilömäärä lisääntyi 139:llä.

Vuonna 2007 maksettujen palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä oli 1 163 (2006: 1 281 ja 2005: 1 192) miljoonaa euroa.

Lisätietoja henkilöstöstä on julkaistu UPM:n vuoden 2007 vuosikertomuksessa.

Tutkimus ja kehitys

Vuonna 2007 UPM käytti tutkimus- ja kehityshankkeisiin noin 50 miljoonaa euroa (44 miljoonaa euroa, 50 miljoonaa euroa), mikä vastaa 0,5% (0,4%, 0,5%) konsernin liikevaihdosta.

Paperitoimialojen tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyy kuitujen ja kuituraaka-aineiden (ml. keräyskuidun), papereiden, päällystykseen, painatuksen ja ympäristön tutkimiseen. Uusi tutkimuskeskus avattiin Kiinassa. Keskuksen tutkimustoiminta keskittyy paikallisten kuituraaka-aineiden tutkimukseen. UPM tutkii mahdollisuuksia rakentaa teollinen biojalostamo, joka käyttäisi raaka-aineenaan maatalouden jäämiä. Suunniteltu laitos olisi ensimmäinen tätä menetelmää käyttävä teollisen mittakaavan tuotantolaitos. UPM on kehittänyt innovatiivisen menetelmän mekaanisen massan valmistamiseksi männystä Kajaanin tehtaalla. Testausvaiheen on suunniteltu päättyvän kevään 2008 aikana.

Tarratoimialalla T&K -toiminnan painopistealueena on löytää nykyistä edullisempia tarroja sekä kehittää kilpailukykyisiä, irtipesitäviä filmilaminaatteja palautuspuloihin. RFID-liiketoiminnassa tutkimus on keskittynyt uusien HF- ja UHF-antennien kehittämiseen RFID-erätunnisteita varten.

Puutuotetoimialan tutkimus on vanereissa keskittynyt lähinnä päällystykseen, liimaustekniikoihin, eri puulajien ominaisuuksiin sekä uusiin materiaaleihin.

Uusia mahdollisuuksia

Biopoltoaineissa UPM jatkaa liiketoimintakonseptien ja vastaavien teknisten ratkaisujen kehittämistä. Vuonna 2007 UPM alkoi yhdessä Andritz/Carbonan kanssa testata Carbonan kaasutustekniikkaa, jota käytettäisiin toisen sukupolven biodieselin valmistuksessa. Pilottitehtauksen arvioidaan päättyvän vuoden 2008 loppuun mennessä.

Vuonna 2007 julkistettiin UPM:n Corporate Venturingin kehittämä uusi materiaali, puumuovikomposiitti, joka on valmistettu taralaminatoin valmistuksessa hyödyntämättä jäävästä muovista ja paperista.

UPM on 20 % osuudella mukana Metsäklusteri Oy:ssä, joka perustettiin Suomen metsäklusterin huipputason tutkimus- ja innovaatioverkostoksi. UPM omistaa 38,65 % Oy Keskuslaboratorio Ab:sta (KCL), joka on metsäteollisuuden yhteinen tutkimuskeskus Suomessa.

Investoinnit

Vuonna 2007 investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja olivat 683 (2006: 631 ja 2005: 705) miljoonaa euroa, 6,8 % (2006: 6,3 % ja 2005: 7,5 %) liikevaihdosta. Yritysosot ja osakehankinnat mukaan lukien investoinnit olivat yhteensä 708 (2006: 699 ja 2005: 749) miljoonaa euroa, 7,1 % (2006: 7,0 % ja 2005: 8,0 %) liikevaihdosta.

Huhtikuussa 2007 UPM päätti rakentaa tarralaminaattitehtaan Puolaan. Uusi tuotanto- ja logistiikkakeskus palvelee laajenevia Itä-Euroopan markkinoita ja vastaa filmitarralaminaatin kasvavaan kysyntään Euroopassa. Investoinnin arvo on 90 miljoonaa euroa, ja tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2008 neljänneksellä.

Huhtikuussa UPM päätti uudistaa ja laajentaa koivuvanerin tuotantoa Otepään tehtaalla Virossa. 10 miljoonan euron investointi valmistuu syksyllä 2008.

Huhtikuussa UPM ilmoitti 11 miljoonan euron investoinnista Kajaanin paperitehtaalla. Uusi osonikäsittelylaitos hyödyntää UPM:n kehittämää menetelmää, joka mahdollistaa mäntykuidun käytön mekaanisen massan valmistuksessa. Laitos aloittaa toimintansa vuoden 2008 alkupuolella.

Joulukuussa UPM allekirjoitti venäläisen Sveza-konsernin kanssa aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta. Molemmilla osapuolilla olisi 50 prosentin osuus yhteisyrityksen osakepääomasta. Yhteisyrityksen tarkoituksena on rakentaa uudenaikainen metsäteollisuuslaitos Vologdan alueelle Luoteis-Venäjällä. Suunniteltu teollisuuslaitos käsittää modernin sellutehtaan, sahan ja OSB-rakennuslepytehtaan. Kokonaisinvestointi laitoksiin olisi yli miljardi euroa. Lopullinen investointipäätös edellyttää hyväksyttävää kannattavuus-selvitystä ja tarvittavia viranomaislupia.

Ranskassa valmistui helmikuussa 2007 Chapelle Darblayn tehtaan biovoimala, joka käyttää polttoaineena energiapuuta ja kaiken tehtaan tuottaman siistauslietteen. Voimalaitos vähentää tehtaan hiilidioksidipäästöjä 95 %:lla. Investoinnin arvo oli 85 miljoonaa euroa.

Toukokuussa saatiin päätökseen Jämsänkosken tehtaalla 45 miljoonan euron investointi, jossa aiemmin päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistaneen paperikone 4:n tuotantosuunta muutettiin tarrapapereiksi. Tervasaaren tehtaalla käynnistettiin uusi valkaisu- ja syyskuussa. Investoinnin arvo oli 34 miljoonaa euroa.

Savonlinnan ja Jyväskylän vaneritehtaiden tuotannon tehokkuutta ja laatua lisäävät investoinnit, yhteensä 8 miljoonaa euroa, valmistuivat vuoden aikana.

Marraskuussa käynnistyi Uruguayssa UPM:n osakkuusyhtiö Metsä-Botnian lyhytkuitusellua valmistava sellutehdas, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on miljoona tonnia. Sellutehtaan kokonaisinvestointi oli 1,2 miljardia Yhdysvaltain dollaria. UPM:n suora investointi sellutehtaaseen on ollut 93 miljoonaa euroa.

Suurin meneillään oleva investointi on Kymin sellutehtaan talteenottolinjan 325 miljoonan euron uusinta. Investointi valmistuu suunnitelmien mukaan vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Skotlanissa Caledonianin paperitehtaalla on rakenteilla uusiutuvia polttoaineita hyödyntävä voimalaitos. Investoinnin arvo on 84 miljoonaa euroa, ja voimalaitoksen on arvioitu käynnistyvän vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Jämsänkosken tehtaan 38 miljoonan euron investointi päällystämättömän aikakauslehtipaperin laadun parantamiseen valmistuu vuoden 2008 alkupuolella.

Uusi tarralaminaattitehdas on rakenteilla Illinoisin Dixoniin Yhdysvalloissa. Investoinnin arvo on noin 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, ja tehtaan on arvioitu valmistuvan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

Muutokset konsernirakenteessa

Kesäkuussa 2007 UPM myi Walki Wisa -ryhmän CapManin hallinnoimille rahastoille. Kaupasta kirjattiin 29 miljoonan euron myyntivoitto. Vuonna 2006 Walki Wisan liikevaihto oli 287 miljoonaa euroa, ja se työllisti 950 henkilöä. Huhtikuussa UPM myi kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n Waterhouse Real Estate Investment Oy:lle. Kaupasta kirjattiin myyntivoittoa 42 miljoonaa euroa. UPM-Asunnot Oy omisti noin 2 000 vuokra-asuntoa Suomessa. Lokakuussa UPM myi suomalaiset satamaoperaattorit Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n Babcock & Brown Infrastructurelle. Kaupasta kirjattiin myyntivoittoa 58 miljoonaa euroa. Satamaoperaattorien liikevaihto oli yhteensä 62 miljoonaa euroa ja ne työllistivät 650 henkilöä.

Kannattavuuden parantaminen

Maaliskuussa 2006 UPM ilmoitti laajasta, vuosille 2006-2008 ajoituvasta ohjelmasta kannattavuutensa palauttamiseksi. Kannattavuusohjelma käsittää konsernin henkilökunnan kokonaismäärän vähentämisen arviolta 3 600 henkilöllä kolmen vuoden aikana ja kannattamattoman paperinvalmistuskapasiteetin sulkemisen. Ohjelman päätyttyä vuosittain saavutettavien kustannussäästöjen arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa euroa.

Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä UPM lopetti päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistuksen Jämsänkosken paperikone 4:llä, jonka vuosikapasiteetti oli 120 000 tonnia. Kone muutettiin tarrapaperikoneeksi. Elokuussa UPM sulki Tervasaaren paperikoneen 6, jonka vuoden tuotantokapasiteetti oli 115 000 tonnia ruskeaa säkkipaperia, sekä SAP-sellulinjan, jonka kapasiteetti oli 60 000 tonnia. Näillä sulkemisilla saatiin päätökseen suunnitelma poistaa aikakauslehtipaperikapasiteettia 520 000 tonnia, hienopaperikapasiteettia 150 000 tonnia ja pakkauspaperikapasiteettia 115 000 tonnia.

Kannattavuusohjelman vuotuiset kustannussäästöt vuonna 2007 olivat noin 110 miljoonaa euroa, ja yhteenlaskettu henkilöstömäärän väheneminen oli 3 200 henkilöä vuoden 2007 loppuun mennessä.

17. joulukuuta 2007 UPM päätti lisätoimenpiteistä kannattavuuden parantamiseksi. Yhtiö päätti sulkea pysyvästi Kanadassa Miramichin 450 000 tonnin aikakauslehtipaperitehtaan, vähentää väliaikaisilla seisokeilla sanomalehtipaperikapasiteettia 250 000 tonnilla vuonna 2008, vähentää tarrapaperikapasiteettia väliaikaisilla seisokeilla, sekä hostostaa tarralaminaattien tuotantoa sulkemalla neljä vanhaa päällystyslinjaa. Puutuotteissa UPM aloitti henkilöstöneuvottelut Luumäellä sijaitsevien jatkojalostustehtaan ja höyläämön mahdollisesta sulkemisesta. Näiden toimenpiteiden vuotuisen kustannussäästöjen arvioidaan olevan 50-70 miljoonaa euroa.

Osakkeet

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Yhtiön osakkeisiin ei liity erityisehtoja lukuunottamatta yhtiöjärjestyksen lunastusvelvollisuuslauseketta, mitä on selvitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, viite 27. Tiedot suurimmista osakkeenomistajista sekä omistajien jakautumasta omistajaryhmittäin ja osakeomistuksen määrän mukaan on esitetty tilinpäätöksen kohdassa Tietoja osakkeista.

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 konsernitiilin päätöksen liitetiedoissa, viite 27. Vuonna 2007 UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli 16 472 (16 021) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 20,59 euroa helmikuussa ja alin 13,01 euroa marraskuussa.

Lokakuun 30. päivänä 2007 UPM päätti lopettaa osakkeidensa listauksen New Yorkin pörssissä sekä hakea rekisteröinnin poistamista ja raportointivelvollisuuksiensa lopettamista U.S. Securities Exchange Act 1934 -lain mukaisesti. Viimeinen listallaolopäivä NYSE:ssä oli 5. joulukuuta 2007, ja 6. joulukuuta 2007 alkaen kaupankäynti UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) jatkui Yhdysvaltain over-the-counter -markkinoilla (OTC).

Maaliskuun 27. päivänä 2007 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 52 000 000 oman osakkeen takaisinostosta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään näin hankittujen osakkeiden käytöstä sekä maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen niin, että yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä yhtiölle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 1/10 yhtiön kaikista osakkeista.

Elokuun 20. päivänä 2007 UPM:n hallitus päätti ostaa enintään 16 400 000 omaa osaketta, joka on 3,1 % kaikista osakkeista. Osakkeiden takaisinostot aloitettiin 29. elokuuta ja saatettiin loppuun 9. marraskuuta. Osakkeita ostettiin yhteensä 266,2 miljoonalla eurolla keskihintaan 16,23 euroa. 19. joulukuuta hallitus päätti mitätöidä hankitut 16 400 000 osaketta. Osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 21. joulukuuta 2007.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Annettavien uusien osakkeiden lukumäärä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 250 000 000 kappaletta. Tuosta määrästä, etuoikeudella yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita, voidaan antaa enintään 250 000 000 kappaletta, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla voidaan antaa enintään 100 000 000 osaketta. Uusia osakkeita voidaan antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmiä enintään 5 000 000. Valtuutukset ovat voimassa enintään kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei ole käytetty tähän päivään mennessä.

Yhtiökokous päätti myös optio-oikeuksien antamisesta osana kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Optio-ohjelmissa 2007A, 2007B ja 2007C optioiden määrä on yhteensä enintään 15 000 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön uutta osaketta. Valtuutusta ei ole käytetty tähän päivään mennessä. (Viite 37)

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2006 mukaista ylikurssirahastoa 776 122 940,18 eurolla ja emoyhtiön taseen 31.12.2006 mukaista vararahastoa 187 227 209,68 eurolla. Muutos saatiin päätökseen 1.8.2007. Rahastot siirrettiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

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

Vuonna 2007 merkittiin yhtiön liikkeeseen laskemilla osakeoptioilla 5 709 890 osaketta.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.12.2007 oli 512 569 320 kappaletta. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 794 158 420 kappaaleeseen.

Yhtiö on vastaanottanut seuraavat ilmoitukset osakkeenomistajilta: 13.9.2007 Capital Group Companies, Inc ilmoitti että Suomen rahoitustarkastus on myöntänyt Capital Group Companies, Inc.:lle poikkeusluvan raportoida sen ja Capital Group International, Inc.:n omistukset erillään Capital Research and Management Companyn omistuksista. Poikkeusluvan mukaisesti raportoituna Capital Group Companies, Inc.:n ja Capital Group International, Inc.:n tytäryhtiöineen omistus oli pudonnut alle 5 %:n. Yhtiöt hallinnoivat 12.9.2007 yhteensä 11 388 908 osaketta joka on 2,15 % UPM-Kymmene Oyj:n osake- ja äänimäärästä. Capital Research and Management Company hallinnoi 12.9.2007 yhteensä 16 035 800 UPM-Kymmene Oyj:n osaketta, joka on 3,03 % osake- ja äänimäärästä. Franklin Templeton Groupilla ja sen osakkuussuhteessa olevilla sijoitusneuvojilla Franklin Resourcesilla oli 7.3.2005 10,11 % UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden äänimäärästä.

UPM:n vuoden 2005G-optio-oikeuksien listaus OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä alkoi 1.10.2007.

Yhtiön johto

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous valitsee hallituksen. Yhtiökokous 27.3.2007 vahvisti hallituksen jäsenmääräksi 11.

Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin ABB:n prosessiautomaatio-toimialan johtaja Veli-Matti Reinikkala ja UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen. Lisäksi hallituksen varsinaisiksi jäseniksi valittiin oikeustieteen tohtori, MBA Michael C. Bottenheim; Oy Karl Fazer Ab:n hallituksen jäsen Berndt Brunow; Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja Karl Grotenfelt; entinen UPM:n ja Haindl-yhtiön johtaja Georg Holzhey; amerikkalaisen sijoitusyhtiö Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja Wendy E. Lane; Nokia Oyj:n ja Royal Dutch Shell plc:n hallituksen puheenjohtaja Jorma Ollila; varatuomari, diplomiekonomi Ursula Ranin; kustannusalan neuvonantaja Françoise Sampermans sekä varatuomari, ministeri Vesa Vainio. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Vesa Vainion ja varapuheenjohtajiksi Jorma Ollilan sekä Berndt Brunowin. Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan tarkastuskomitean (Audit Committee) puheenjohtajana Michael C. Bottenheim ja jäseninä Wendy E. Lane ja Veli-Matti Reinikkala; henkilöstökomitean (Human Resources Committee) puheenjohtajana Berndt Brunow ja jäseninä Georg Holzhey, Ursula Ranin 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. Tarkastuslautakunnalla on vastuu valvoa, että riskien hallintaa toteutetaan riskienhallintapolitiikan mukaisesti ja että riskiarvioiteja käytetään sisäisen tarkastuksen toimien kohdentamisessa.

UPM siirtää riskejä omalta vastuultaan vakuutuksilla, mikäli ne ylittävät UPM:n riskinkantokyvyn. Vakuutusehdot rajoittavat vakuutusten kattavuutta, eikä ole varmuutta siitä, että vakuutusohjelma riittää kattamaan mahdollisten katastrofien kuten sodan, terrorismin tai luonnonkatastrofien aiheuttamat vahingot.

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 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 arvonmäärityksestä 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.

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. Teolliseen toimintaan liittyy kuitenkin olennaisesti riski merkittävästä ympäristökustannuksista tai -vastaista.

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 tai hankintoihin voi näissä maissa kohdistua muita riskejä ja epävarmuustekijöitä, kuten epäedullinen verotuskohtelu, kaupparajoitukset, inflaatio, valuuttavaihtelut ja kansallistaminen. Kehittyvien markkinoiden osuus oli vuonna 2007 noin 15 % 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. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden nykyisen hintatason säilymisestä, hintojen lisäkorotuksista tai siitä, ettei toimiala lisää kapasiteettiaan, ei ole varmuutta.

Merkittävien tuotantopanosten saatavuus ja hinta. Ulkopuoliset toimittajat toimittivat vuonna 2007 noin 88 % 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. Tuotannon kannattavuuteen voivat vaikuttaa myös tuontipuhun kohdistuvien tullien korotukset tai epävarmuus siitä, kuinka EU:n ehdotettu energiapaketti vaikuttaa kuidun ja energian saatavuuteen tai hintaan.

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 kirjanpidon raportointi 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. Osa UPM:n myynnistä on muuna valuuttana kuin euroina (lähinnä Yhdysvaltojen dollareina ja Englannin puntina). Vaihtokurssien vaihteluille altistumisen hallitsemiseksi yhtiö seuraa tilannetta tarkasti. Se suojautuu riskeiltä erilaisten rahoitusinstrumenttien avulla, esimerkiksi käyttämällä valuuttatermiinisopimuksia ja valuuttanvaihtosopimuksia. 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 konsernitilinpäätöksen liitetietoihin (viitteet 3 ja 31).

Vahinkoriskit

UPM:llä on ympäri maailmaa huomattava määrä tuotantolaitoksia, joista valtaosa on sen omia. UPM on myös Suomen suurin yksityinen metsänomistaja. Yhtiön toimintaa uhkaavia vahinkoriskejä ovat mm. työturvallisuusriskit, ympäristöriskit, tulipalo, luonnonilmiöt ja yritysturvallisuusriskit. UPM hallitsee näitä riskejä ennalta määrittelyillä toimintatavoilla ja vahingon ennaltaehkäisy- ja vahingontorjuntaohjelmilla. Vakuutettavia vahinkoriskejä katetaan myös UPM:n vakuutusohjelmalla.

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 2007 103 (2006: 108 ja 2005: 114) miljoonaa euroa ja ympäristönsuojeluinvestoinnit olivat 59 (2006: 33 ja 2005: 38) miljoonaa euroa.

Tällä hetkellä UPM:n kaikilla sellu- ja paperitehtailla, Suomen, Itävallan ja Viron vaneritehtailla ja sahoilla; Venäjällä sijaitsevalla vaneritehtaalla; Suomen vesivoimalaitoksilla sekä metsäosastoilla Suomessa, Ranskassa, Iso-Britanniassa, Saksassa, Itävallassa, Yhdysvalloissa ja Kanadassa on ISO 14001 -standardin mukainen sertifioitu ympäristöjärjestelmä. Tämän lisäksi neljällä tarratoimialan tehtaalla on sertifioitu järjestelmä. Kaikki Suomessa toimivat ja useimmat muun Euroopan alueella toimivista sellu- ja paperitehtaista ovat saaneet järjestelmälleen myös EU:n EMAS -hyväksynnän. UPM:n paperitehtaat ovat julkaisseet yhteisen EMAS tai muun ulkopuolisen verifioiman ympäristöselonteon.

UPM:llä on periaatteet, joiden mukaan se ei hanki puuta, joka on hakattu viranomaismääräysten vastaisesti metsäluonnon suojeluun tarkoitettulta, virallisessa suojeluohjelmassa olevalta alueelta tai kohteesta, joka viranomaisen ilmoituksen mukaan on jätettävä hakkuun ulkopuolelle. UPM vaatii kaikilta tuontipuun toimittajilta puun alkuperäisyyden todistuksen. Siitä syystä UPM on jatkanut puun alkuperäisyyttä kaattien (CoC = chain of custody) hankkimista todisteeksi siitä, että raakapuumateriaali on hankittu laillisesti ja kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti. Vuonna 2007 UPM:n käyttämästä puusta noin 71 (2006: 65 ja 2005: 64) % oli peräisin sertifioiduista metsistä. Kesäkuusta 2006 lähtien kaikilla UPM:n sellu- ja paperitehtailla on ollut käytössään ulkopuolisen osapuolen tarkistama puun alkuperäisyyttä todistava sertifikaatti. Varmistaakseen metsien kestävän talouskäytön UPM

antaa perusteellista ympäristökoulutusta metsäosastonsa koko kenttähenkilöstölle.

UPM on jatkanut tuotantoprosessien ja niiden energian käytön tehostamista. Vuonna 2007 paperin tuotanto lisääntyi 2 (2006: lisääntyi 9, 2005: vähentyi 6) %. Paperitehtaiden keskimääräinen, tuotetonnina kohti laskettu jätevesimäärä väheni noin 5 (2006: 9 ja 2005: 3) % ja vastaava jäteveden hapenkulutus pysyi samalla tasolla (2006: väheni 4 % ja 2005: väheni 13 %). Tehtaiden voimalaitosten tuottama fossiilisen hiilidioksidin kokonaismäärä väheni 3 (2006: lisääntyi 5 ja 2005: väheni 5) %. Kaatopaikkajätteen, joka on pääosin voimalaitosten tuhkaa, kokonaismäärä väheni noin 23 (2006: lisääntyi 25 ja 2005: lisääntyi 8) %. Uusiutuvien polttoaineiden määrä on nyt noin 57 % kaikista tehtailla käytetyistä polttoaineista. UPM on jatkanut investointeja biopolttoaineita käyttäviin voimalaitoksiin. Vuonna 2007 uusi Chapelle Darblayn tehtaalla biovoimala valmistui Ranskassa.

EU:ssa alkoi hiilidioksidin päästöoikeuksien kauppa 1.1.2005. Kaikille päästökauppajärjestelmään kuuluville UPM:n laitoksille myönnettiin päästöluvut. Vuosina 2007 ja 2006 UPM ei käyttänyt kaikkia sille myönnettyjä päästöoikeuksiaan.

UPM on pyrkinyt johdonmukaisesti kasvattamaan siistatun keräyspaperin eli uusiokuidun osuutta raaka-aineen määrästä. UPM käyttää Euroopassa eniten ja maailmassa toiseksi eniten siistattua keräyspaperia painopaperin valmistukseen. Vuonna 2007 keräyspaperia käytettiin 3,0 (2006: 3,0 ja 2005: 2,9) miljoonaa tonnia. Tällä hetkellä uusiokuidun osuus kaikista kuituraaka-aineista on noin 26 %.

Vuonna 2007 UPM jatkoi seuraavien ympäristömerkkien käyttöä: 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 sertifioiduista ja hyvin hoidetuista metsistä; puu on laillisesti hakattu eikä ole peräisin suojelualueilta. Lisää ympäristötietoa löytyy UPM:n vuoden 2007 vuosikertomuksesta sekä yhtiön verkkosivuilta www.upm-kymmene.com.

Riita-asiat

Eräät kilpailuviranomaiset jatkavat tutkimuksia koskien väitettyjä kilpailuvastaisia 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 koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut heille tietoja. Yhdysvaltojen ja Kanadan tutkimukset on nyt saatu päätökseen ja EU:n komissio on alustavasti lopettanut Euroopan hienopaperi-, sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa. Vuoden 2007 aikana UPM on sopinut suorien aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamista ryhmäkanteista yhteensä noin 12 miljoonan euron korvauksesta. Välillisten aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamat ryhmäkanteet ovat edelleen vireillä.

Vireillä olevat riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty merkittäviä varauksia.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöksen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet tilinpäätökseen.

Alkaneen vuoden näkymät

Painopaperin maailmanlaajuisen kysynnän ennustetaan kasvavan jonkin verran viime vuodesta. Euroopassa hyvän kysynnän arvioidaan jatkuvan erityisesti Itä-Euroopassa. Pohjois-Amerikan laskevan kysyntätrendin ennustetaan jatkuvan. Kysynnän kasvu on voimakainta Kiinassa.

Merkittävistä kapasiteetin sulkemisista huolimatta UPM arvioi tämän vuoden paperintuotustensa olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2007. Konsernin paperien keskihinnan paikallisessa valuutassa arvioidaan olevan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä korkeampi kuin viime vuoden lopussa.

UPM:n painopapereiden tilauskanta on tällä hetkellä hyvä. Aika-kauslehtipapereissa yhtiö on sopinut hinnankorotuksista kaikilla markkinoilla ja lyhentänyt sopimusten voimassaoloaikoja Euroopassa. Sanomalehtipaperissa kuluvan vuoden sopimusneuvottelut Euroopassa jatkuvat.

Tarralaminaattien kysynnän ennustetaan kasvavan Euroopassa ja Aasiassa. Tarralaminaattien hintojen arvioidaan nousevan aluksi Pohjois-Amerikassa ja joillakin Aasian markkinoilla. RFID-tuotteiden kysynnän arvioidaan kasvavan hyvin.

Puutuotteissa koivuvanerin kysynnän arvioidaan jatkuvan voimakkaana ja kuusivanerin kysynnän vakaana. Sahatavarassa näkymät ovat varovaiset johtuen korkeista varastoista ja rakentamisen hidastumisesta joillakin päämarkkinoilla.

Puun ja kierrätyskuidun kustannusten arvioidaan vuonna 2008 olevan korkeammat kuin koko vuonna 2007. Konsernin kustannusten arvioidaan nousevan noin 2 %. Tämä sisältää käynnissä olevan kannattavuusohjelman säästöt.

Investointien ennakoitaan olevan noin 500 miljoonaa euroa, selkeästi alle poistojen.

Konsernin toiminnallisen kannattavuuden ennakoitaan vuonna 2008 olevan suunnilleen sama kuin vuonna 2007. Kuitenkin vuoden ensimmäisen neljänneksen toiminnallisen kannattavuuden arvioidaan olevan alle viime vuoden vastaavan jakson. Konserni jatkaa uusien kannattavuutta parantavien keinojen etsimistä.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2007 olivat 3 199 708 177,15 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonjakohetkellä yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 0,75 euroa osaketta kohti.

Helmikuun 5. päivänä 2008 ulkopuoliset omistavat 512 569 320 osaketta, jota vastaava osinko on 384,4 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 10. huhtikuuta 2008. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Vuoden 2007 tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä helmikuun 5. päivänä 2008

Vesa Vainio
Puheenjohtaja

Jorma Ollila

Berndt Brunow

Michael C. Bottenheim

Karl Grotenfelt

Georg Holzhey

Wendy E. Lane

Ursula Ranin

Veli-Matti Reinikkala

Françoise Sampermans

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja

Konsernin tuloslaskelma

M€	Viite	2007	1.1. – 31.12. 2006
Liikevaihto	4	10 035	10 022
Liiketoiminnan muut tuotot	6	200	231
Liiketoiminnan kulut	7	-8 650	-8 514
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	8	79	-126
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	9	43	61
Poistot ja arvonalentumiset	10	-1 224	-1 138
Liikevoitto	4	483	536
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	11	2	-2
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	12	-2	18
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	12	-191	-185
Voitto ennen veroja		292	367
Tuloverot	13	-211	-29
Tilikauden voitto		81	338
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille		85	340
Vähemmistölle		-4	-2
		81	338
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos euroa	14	0,16	0,65
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos euroa	14	0,16	0,65

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Konsernitase

M€	Viite	2007	31.12. 2006
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	16	1 163	1 514
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	17	392	461
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	18	6 179	6 500
Sijoituskiinteistöt	19	14	30
Biologiset hyödykkeet	20	1 095	1 037
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	1 193	1 177
Myytavissä olevat sijoitukset	22	116	127
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	23	82	74
Laskennalliset verosaamiset	28	284	362
Muut pitkäaikaiset varat	24	121	73
		10 639	11 355
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	25	1 342	1 255
Myyntisaamiset ja muut saamiset	26	1 717	1 657
Tuloverosaamiset		18	3
Rahavarat		237	199
		3 314	3 114
Varat yhteensä		13 953	14 469

M€	Viite	2007	31.12. 2006
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	27	890	890
Ylikurssirahasto	27	-	826
Muuntoerot		-158	-89
Arvonmuutos- ja muut rahastot	27	193	278
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 067	-
Kertyneet voittovarot		4 778	5 366
		6 770	7 271
Vähemmistön osuus		13	18
Oma pääoma yhteensä		6 783	7 289
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	28	745	790
Eläkelvelvoitteet	29	441	427
Varaukset	30	171	187
Korolliset velat	31	3 384	3 353
Muut velat	32	12	13
		4 753	4 770
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	31	931	992
Ostovelat ja muut velat	33	1 443	1 399
Tuloverovelat		43	19
		2 417	2 410
Velat yhteensä		7 170	7 180
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 953	14 469

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

M€	Osake- pääoma	Yli- kurssi rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2006	890	826	-3	-34	233	-	5 415	7 327	21	7 348
Muuntoerot	-	-	-	-63	-	-	-	-63	-	-63
Muut erät	-	-	-	-	-2	-	2	-	-	-
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8
Rahavirran suojaukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	45	-	-	45	-	45
siirretty omasta pääomasta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Myytävissä olevat sijoitukset										
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	340	340	-2	338
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	-	-55	38	-	342	325	-2	323
Omien osakkeiden luovuttaminen	-	-	3	-	-	-	1	4	-	4
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	7	-	-	7	-	7
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Muut oman pääoman muutokset yhteensä	-	-	3	-	7	-	-391	-381	-1	-382
Oma pääoma 31.12.2006	890	826	-	-89	278	-	5 366	7 271	18	7 289
Muuntoerot	-	-	-	-69	-	-	-	-69	-	-69
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	68	-	-	68	-	68
siirretty omasta pääomasta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-41	-	-	-41	-	-41
Myytävissä olevat sijoitukset										
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	85	85	-4	81
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	-	-69	26	-	85	42	-4	38
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	-	104	-	104	-	104
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-266	-	-	-	-	-266	-	-266
Omien osakkeiden mitätöinti	-	-	266	-	-	-	-266	-	-	-
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	13	-	-	13	-	13
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Siirrot ja muut	-	-826	-	-	-124	963	-15	-2	-	-2
Muut oman pääoman muutokset yhteensä	-	-826	-	-	-111	1 067	-673	-543	-1	-544
Oma pääoma 31.12.2007	890	-	-	-158	193	1 067	4 778	6 770	13	6 783

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

	1.1. – 31.12.	
M€	2007	2006
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden voitto	81	338
Oikaisut tilikauden voittoon (Viite 5)	1 390	1 195
Saadut korot	4	9
Maksetut korot, vähennettynä aktivoitujen korkojen määrällä	-191	-187
Saadut osingot	23	16
Muut rahoituserät, netto	-72	-18
Maksetut verot	-164	-159
Käyttöpääoman muutos (Viite 5)	-204	21
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	867	1 215
Investointien rahavirrat		
Osakkuusyrittösten hankinnat	-25	-68
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-673	-635
Tytäryrittösten luovutukset, vähennettynä luovutetuilla käteisvaroilla (Viite 5)	205	203
Osakkuusyrittösten luovutukset	2	52
Myytäviksi olevien sijoitusten luovutukset	3	3
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	71	108
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	1	23
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-9	-
Investointien nettorahavirrat	-425	-314
Rahoituksen rahavirrat		
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	965	415
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-879	-574
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	66	-398
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	104	-
Maksetut osingot	-392	-392
Omien osakkeiden osto	-266	-
Muut rahoituksen rahavirrat	-	-2
Rahoituksen nettorahavirrat	-402	-951
Rahavarojen muutos	40	-50
Rahavarat tilikauden alussa	199	251
Rahavarojen muuntoero	-2	-2
Rahavarojen muutos	40	-50
Rahavarat tilikauden lopussa	237	199

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-Kymmene Oyj yhdessä sen tytäryritysten kanssa ("UPM tai "konserni") 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, tarramateriaaleihin ja puutuotteisiin. Konsernin muiden toimintojen suurimmat yksiköt ovat metsäosastot ja energiaosasto Suomessa. Toiminnot ovat keskittyneet Euroopan unioniin sekä Pohjois-Amerikkaan ja Aasiaan. Valmistusta konsernilla on yhteensä 14 maassa.

UPM-Kymmene Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity osoite on Eteläesplanadi 2, 00101 Helsinki, mistä jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa.

Laatimisperusta

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan. Hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 5. helmikuuta 2008 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. Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty liitetiedoissa (viite 2).

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 hankintamenoimenetelmällä. Hankintameno määritetään perustuen luovutettujen varojen hankintahetken käypään arvoon, liikkeeseen laskettuihin oman

pääoman ehtoihin instrumentteihin ja velkoihin, jotka ovat syntyneet tai otettu vastattavaksi kaupan toteutumisaikana, lisätynä hankintaan liittyvillä välittömällä kuluilla. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon, josta ei ole vähennetty vähemmistön osuutta. Liikearvona käsitellään hankintamenoa, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yhtiön yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohdasta. Jos konsernin osuus hankinnan kohteen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta ylittää hankintamenoa määrän, kirjataan erotus tulosvaikutteisesti. (ks. "Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet" kohta Liikearvo). Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, mikäli tappio johtuu arvonalentumisesta.

Osakkuus- ja yhteisyritykset

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta syntyy yleensä silloin, kun konserni omistaa 20–50 % äänimäärästä. 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 ja ne on alunperin kirjattu hankintamenoon. Tämän metodin mukaan konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tilikauden voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa ja osuus sellaisista omissa pääomassa tapahtuneista muutoksista, joita ei ole kirjattu sijoituskohteessa tulosvaikutteisesti esitetään omissa pääomassa. Taseessa esitetään konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen nettovarallisuudesta yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon (vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalennuksilla) kanssa vähennettynä yksittäisiin sijoituksiin tehdyillä arvonalennuksilla. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista ja tappioista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuus- tai yhteisyrityksessä on laskenut nollaan, 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 eräänä taseessa oman pääoman osana.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Kunkin tytäryhtiön tilinpäätökseen sisältyvät erät mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yhtiön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitiilin päätös esitetään euroissa, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tapahtumapäivinä vallinneita valuuttakursseja. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen saamisten ja velkojen muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun realisoitumaton erä täyttää kassavirran tai nettoinvestoinnin suojauslaskennan kriteerit, se kirjataan omaan pääomaan. Liiketapahtumista aiheutuvat kurssierot sisältyvät vastaaviin eriin tuloslaskelman liikevoiton yläpuolelle ja rahoitusvaroista sekä -veloista aiheutuvat kurssierot esitetään omana eränään tuloslaskelmassa sekä nettomääräisinä kokonaisrahoituskuluissa.

Tytäryhtiöiden, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämisvaluutasta, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljännesten keskikursseja käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kursseja käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla 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 ja suojauslaskenta

Rahoitusjohdannaiset kirjataan sopimuksentekohetkellä taseeseen niiden hankintamenoon (=käypä arvo), jonka jälkeen ne arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan tai taseeseen riippuen suojattavan erän luonteesta sekä siitä sovelletaanko johdannaiseen suojauslaskentaa. Suojaussopimukset jaetaan sopimushetkellä kolmeen ryhmään: käyvän arvon suojaukseen, jolla suojataan taseessa olevan saatavan tai velan käypää arvoa, rahavirran suojaukseen, jolla suojataan ennustettua tapahtumaa tai kiinteähintaisista sitoumuksista ja ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukseen. Rahoitusjohdannaisen käypä arvo esitetään pitkäaikaisissa rahoitusvaroissa tai rahoitusveloissa, jos eräpäivään on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisissa rahoitusvaroissa tai rahoitusveloissa, jos eräpäivään on alle 12 kuukautta.

Konserni soveltaa käyvän arvon suojausta kiinteäkorkoisten lainojen korkoriskin suojauksessa. Niiden johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutokset, jotka täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan kriteerit ja ovat myös tehokkaita etu- ja jälkikäteen tarkasteltuna, kirjataan tuloslaskelmaan rahoituseriin. Samoin niihin liittyvien suojauskohteiden korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin. Lainojen tasearvot ja lainoihin kohdistuvien suojausinstrumenttien käyvät arvo sisällytetään korollisiin varoihin ja velkoihin. Johdannaisopimukset, jotka täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan kriteerit, erääntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä. Jos suojauslaskennan kriteerit eivät enää täyty, suojattavan lainan kirjanpitoarvon oikaisuksi kirjattu suojattavasta riskistä johtuva erä kirjataan tulokseen efektiivisen koron menetelmää käyttäen lainan eräpäivään mennessä.

Rahavirran suojausta varten tehtyjen johdannaisopimusten, jotka täyttävät suojauslaskennan kriteerit ja jotka ovat myös tehokkaita etu- ja jälkikäteen tarkasteltuna, käypien arvojen muutokset kirjataan omaan pääomaan (spot-hintojen erotus). Johdannaisopimusten suojausvoitto tai -tappio on omassa pääomassa keskimäärin 12 kuukauden ajan. Omaan pääomaan kertyneet suojausvoitot 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. Mikäli suojattu ennakoitu liiketoimi johtaa rahoitusvaroihin kuulumattoman omaisuserän kirjaamiseen (esim. käyttöomaisuus), omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään kyseisen omaisuserän alkuperäiseen hankintamenoon ja ne kirjataan poistojen mukana tulokseen.

Kun rahavirran suojaukseksi tehty suojausinstrumentti erääntyy, 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 valuuttaterminisopimuksia, joiden käyvän arvon muutokset spot-hinnan muutoksen osalta kirjataan omaan pääomaan muuntoeroihin. Valuuttatermiinien korkoeron muutos kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin. Kertyneet arvostustulokset puretaan muuntoeroista tuloslaskelmaan silloin kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain.

Konsernilla on suojauslaskennan ulkopuolella johdannaisopimuksia, jotka ovat konsernin rahoituspolitiikan mukaan tehokkaita taloudellisia suojausinstrumentteja, mutta jotka eivät täytä IAS 39 suojauslaskennan vaatimuksia. Nämä johdannaisopimukset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa 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; valuuttapoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan arvioituun tulevien kassavirtojen nykyarvoon, ja hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Arvioidessaan johdannaisien, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käypää arvoa, konserni käyttää soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat kyseisten tilinpäätöspäivien markkinanoteerauksiin. 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 toiseltaisissa taloudellisissa ympäristöissä toimivien segmenttien tuotteisiin ja palveluihin liittyvistä riskeistä ja kannattavuudesta.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Kustannukset ja tuotot sekä omaisuus- ja velkaerät on jaettu segmenteille yhtenäisin periaattein. Kaikki segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin, ja kaikki segmenttien väliset myynnit eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

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

Lopetettu toiminto on yhteisön osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä merkittävästä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta, tai on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen. Lopetetun toiminnon tulos verojen jälkeen esitetään omana eränään 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 myytyjen 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 tulkittamiseen. 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 oikaisueroilla sekä valuuttamääräisen myynnin kursieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

Osinkotuotot kirjataan silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Korkotuotot kirjataan käyttämällä efektiivisen koron menetelmää.

Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu 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 yhteisyhtiöihin tehtyihin sijoituksiin lukuun ottamatta tilanteissa, joissa emoyrityksellä on oikeus määrätä väliaikaisen eron purkautumisajankohdaksi, ja joissa väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa tulevissa tilanteissa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenuun. Ne aineettomat hyödykkeet joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan poistoina kuluiksi tuloslaskelmaan seuraaviin arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin perustuen:

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, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisten varalta.

Liikearvo

Liikearvo on hankintamenuun osa, joka ylittää konsernin osuuden hankintu tytäryhtiön tai osakkuus- tai yhteisyhtiön yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tytäryhtiön hankinnasta syntyvä liikearvo on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin. Osakkuus- ja yhteisyhtiöiden hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy osakkuus- ja yhteisyhtiöissijoituksiin ja se testataan arvonalentumisen varalta osana osakkuus- tai yhteisyhtiöissijoitusta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä 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 aktivoidaan silloin, kun on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa vastaista taloudellista hyötyä ja menot voidaan luotettavasti mitata. Aktivoidut kehitysmenot poistetaan niiden oletetun taloudellisen vaikutusajan aikana, joka ei yleensä ylitä viittä vuotta. Aktivoidut kehitysmenot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Tietokoneohjelmat

Tietokoneohjelmien ylläpitomenot sekä menot, jotka liittyvät sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen alustaviin projektivaiheisiin kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen kehitysvaiheeseen liittyvät kehitysmenot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin. Aktivoidut kehitysmenot sisältävät materiaalin ja palveluiden välittömät ulkoiset menot sekä osuuden ohjelmistojen kehitysryhmien yleiskustannuksista. 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 hankintamenoonsa. Hankintameno 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 liiketoiminnan muihin tuottoihin ajalla, jolle vastaavat päästöoikeudet on myönnetty. Toteutuneita päästöjä vastaavat kulut on kirjattu tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin. 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 hankintamenoonsa. Hankittujen tytäryhtiöiden aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

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

Muut rahoituskulut kirjataan kuluksi.

Maa-alueista ei tehdä poistoja. Muiden aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot perustuvat seuraaviin arvioituihin 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, poistoaikoja 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 johdettavat voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon. IFRS 5 -standardin mukaisesti lopetetuiksi toiminoiksi luokitellut käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan niiden tasearvoon tai sitä alempaan, myyntikustannuksilla vähennettyyn käypään arvoon.

Julkiset avustukset

Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset on vähennetty hyödykkeen hankintamenoista ja kirjattu pienentämään hyödykkeestä kirjattavia poistoja, kun avustuksen saamisen edellytysten voidaan katsoa täyttyneen ja oikeus sen saamiseen on syntynyt. Muut julkiset avustukset on kirjattu tuloslaskelmaan 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 hankintamenoonsa. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Taloudelliset pitoajat ovat samat kuin aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä. Sijoituskiinteistöt esitetään taseessa hankintamenoonsa 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 seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, lainat ja saamiset, myyntisaamiset ja myytävissä olevat sijoitukset. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä rahoitusvarojen käyttötarkoituksen perusteella.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvaroja. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon. Kaikki käyvän arvon muutoksista johtuvat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan. Konserni ei ole luokitellut rahoitusvaroja alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi (käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen).

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 hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen, ja joilla ei ole määrätty eräpäivää, arvostetaan hankintamenuon. Lainasaamisille tehdään arvonalennus, mikäli tasearvo on suurempi kuin arvioitu kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Myyntisaamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, jotka merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Myöhemmin ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisella. Myyntisaamisista kirjataan arvonalennus, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan täysimääräisenä alkuperäisin ehdoin. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, velallisen todennäköinen konkurssi sekä maksusuurituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat viitteitä myyntisaamisten arvonalentumisesta. Aiemmin kirjatusta arvonalennustappioista myöhemmin takaisinsaadut määrät kirjataan tulosvaikutteisesti tuloslaskelmaan.

Myytävissä olevat sijoitukset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, jotka on nimenomaisesti määriteltävä tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. 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 hankintamenuon 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 hankintamenuon suuruisina.

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

Konserni arvioi aina tilinpäätöspäivänä, onko joidenkin rahoitussuhteiden tai niiden ryhmän arvonalentuminen objektiivisesti todennettävissä. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon merkittävä tai pitkäaikainen alentuminen alle hankintahinnan huomioidaan arvonalentumista määritettäessä. Kun arvonalentuminen todetaan, kirjataan kumulatiivinen tappio, joka lasketaan hankintahinnan ja nykyisen käyvän arvon erotuksena vähennettynä aikaisemmin kirjatulla arvonalentumisilla, pois omasta pääomasta tuloslaskelmaan. Myytävissä oleviin sijoituksiin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tuloksen kautta.

Muiden kuin rahoitusvarojen arvonalentumiset

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 aiheutuvilla 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.

Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille, vuokralle ottajana siirtyvä olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimukset merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana varoiksi ja velaksi määrään, joka vastaa vuokraohteen 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 leasing-sopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella saman suuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasing-sopimuksella 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, vuokralle ottajana, suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisoitintarvoon. 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. Netto-realisoitintarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioiduilla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Rahavarat

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

Omat osakkeet

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

Korolliset velat

Korolliset velat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Seuraavina kausina ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää; hankintameno (vähennettynä transaktiokuluilla) ja efektiivisen koron menetelmän tuottaman tasearvon välinen erotus kirjataan tulosvaikutteisesti velan juoksuaikana. Konserni ei ole luokitellut korollisia velkoja alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi (käyvän arvon vaihtoehto).

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-etuudet 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 vakuutusmatemaatikot vuosittain. Vastuu määritetään käyttäen ennakoitua etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method): eläkevastuun nykyarvo saadaan diskontaamalla arvioidut kassavirrat nykyarvoonsa käyttäen korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa, jotka on laskettu liikkeelle samassa valuutassa kuin eläkevastuu tullaan suorittamaan. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksottaan kustannukset työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, jotka syntyvät kokemusperäisistä tarkistuksista sekä muutoksista vakuutusmatemaattisissa olettamissa, kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % eläkevastuusta. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä sinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat. Mikäli etuudet vapaakirjautuvat välittömästi, ne kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

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

Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Muutamit konsernin yhtiöt ovat järjestäneet eläkeläisilleen terveydenhuoltoon liittyviä etuuksia. Etuuden saamisen ehtona on tavallisesti työskentely eläkeikänsä asti ja tietty vähimmäispalveluksessaoloaika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työsuhteen ajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etuuspoijaisten eläkejärjestelyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöstä riippumattomat vakuutusmatemaatikot.

Osakeperusteiset maksut

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

Myönnetty optiot arvostetaan käypään arvoon Black-Scholes

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

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

Varaukset

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

Uudelleenjärjestelyt

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

Ympäristövahinkojen kunnostuskustannukset

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

Päästöoikeudet

Aiheutuneista päästöistä syntyvät päästöoikeuksien palautusveloitteet on kirjattu varauksiin vastuun syntyhetkellä. Päästöoikeuksien palautusveloitteet 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 esitystapaaan 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 1.1.2007 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 kuluvan vuoden tilinpäätökseen tai aikaisempien vuosien vertailutietoihin seuraavilla alueilla:

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - standardi ja siihen liittyvä IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot - standardin muutos esittää uusia liitetietoja rahoitusinstrumenteista, tilinpäätöksessä esitettävien tietojen parantamiseksi. IFRS 7 -standardi edellyttää sekä määrällisten että laadullisten liitetietojen esittämistä niistä rahoitusinstrumenteista aiheutuvista riskeistä, joille yhteisö on alttiina. Nämä liitetiedot koskevat lähinnä määriteltyjä vähimmäistietoja luottoriskistä, likviditeettiriskistä ja markkinariskistä, sisältäen markkinariskejä koskevat herkkyysoanalyysit. IAS 1 -standardiin liittyvät muutokset sisältävät liitetietovaatimuksia yhteisön pääoman tasosta, sekä siitä, miten yhtiö hallinnoi pääomiaan.

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

Tiettyjä standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin on julkaistu, joita on sovellettava 1.1.2008 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja joita konserni ei sovelle ennen voimaantuloa:

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin muutosta tulee soveltaa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin muutos edellyttää tuottojen ja kulujen sekä muiden laajan tuloksen erien esittämistä joko yhtenä laajana tuloslaskelmana välisummineen tai kahtena erillisenä laskelmana (erillinen tuloslaskelma, jota seuraa laaja tuloslaskelma). Standardin muutos tulee muuttamaan konsernitiilinpäätöslaskelmien esitystapaa. Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 23 Vieraan pääoman menot -standardin muutosta tulee soveltaa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin muutos edellyttää tietyt ehdot täyttävän hyödykkeen hankinnasta, rakentamisesta tai valmistamisesta johtuvien vieraan pääoman menojen aktivointia osaksi kyseisen hyödykkeen hankintamenoa. Konsernin nykyinen laskentaperiaate on jo muutetun IAS 23 -standardin mukainen, joten sillä ei tule olemaan vaikutusta konsernin tuleviin tilinpäätöksiin. Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

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 segmenttietojen esittämisessä on käytettävä ”johdon lähestymistapaa”. Segmenttiraportointi perustuu siihen, kuinka ylin johto sisäisessä raportoinnissa seuraa segmentin tulosta kohdentaakseen resursseja ja arvioidakseen sen suorituskykyä. Konserni arvioi parhaillaan IFRS 8 -standardin käyttöönoton vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin.

IFRIC 11 IFRS 2 - Konsernin ja omia osakkeita koskevat liike-toimet -tulkinta tulee voimaan 1.3.2007 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardia sovelletaan sellaisiin osakepohjaisiin maksuihin koskeviin 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 julkisen sektorin. Yhtiö arvioi, että tulkinta ei ole merkityksellinen konsernille. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes -tulkinta tulee voimaan 1.7.2008 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka asiakashyödykkeet käsitellään kanta-asiakasohjelmia omistavien yhtiöiden kirjanpidossa. Yhtiö arvioi, että tulkinta ei ole merkityksellinen konsernille. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction -tulkinta tulee voimaan 1.1.2008 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka IAS 19 Työsuhde-etuudet -standardissa asetettu rajoite omaisuuseräksi kirjattavan ylikatteen määrälle tulee kirjata. Lisäksi tulkinta selvittää miten lakisääteinen tai sopimusperusteinen rahastoinnin vähimmäistasoa koskeva vaatimus vaikuttaa eläkkeisiin liittyvään omaisuuserään tai velkaan. Konserni arvioi parhaillaan tulkinnan käyttöönoton vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

2 JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Arvon alentumistestaus

Konsernissa testataan arvon alentumisen varalta vähintään vuosittain liikearvo, keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, ja aineettomia hyödykkeitä, joilla on rajoittamaton taloudellinen käyttöaika. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvon alentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Arvioina 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 arvon alennuskulu. Toteutuneet rahavirrat voivat poiketa arvioituista diskontatuista tulevasta rahavirroista, koska yhtiön omaisuuserien pitkä taloudellinen käyttöaika, tuotteiden ennustettujen myyntihintojen, tuotantokustannusten sekä laskelmissa käytetyn diskonttauskoron muutokset voivat johtaa merkittävien arvon alennuskulujen kirjaamiseen.

Lisätietoja arvon alentumistestauksesta on esitetty liitetiedoissa (viite 16).

Biologiset hyödykkeet

Konserni omistaa noin miljoona hehtaaria metsäalueita, joiden kasvava puusto (biologiset hyödykkeet) arvostetaan tilinpäätöshetkellä käypään arvoon. Käyvän arvon määrittämisen vaikuttavat

mm. yhtiön arvio puuston kasvusta, hakkuista ja hintakehityksestä sekä diskonttaus korko, 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 diskonttaus korko, 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 olettamuksista sekä muutokset olettamuksissa 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 olettamuksissa 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 säädösten mukaisesti. Yhtiö on kirjanpidossaan varautunut toiminnalle tavanomaisiin ympäristönsuojeluun 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, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Oikeudenkäyntien vaikeasti ennakoitavasta luonteesta johtuen oikeudenkäynnin todellinen kustannus voi poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta.

3 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Rahoitusriskit

Konserni altistuu liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille: valuutta-, korko-, vastapuoli- ja likviditeettiriskeille.

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja siten turvata omalta osaltaan konsernin tulokset. 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 rahoitus- ja riskienhallintaosastolle. Keskityksen tavoitteena on tehokas riskienhallinta, kustannussäästöt ja kassanhallinnan optimointi.

Valuuttariski

Konserni altistuu valuuttariskille, joka syntyy valuuttamääräisistä tulevaisuudessa suoritettavista kaupallisista maksuista sekä taseessa olevista valuuttallisista veloista ja saatavista. Suurimmat valuuttariskit liittyvät Yhdysvaltojen dollariin ja Ison-Britannian puntaan.

Konsernin valuuttariskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa valuuttakurssimuutosten aiheuttamaa epävarmuutta kassavirroissa, tuloksessa ja taseessa suojaamalla sovittuihin ja ennustettuihin liiketoimiin liittyviä sekä taseeseen sisältyviä valuuttariskejä.

Transaktioriski

Konserni suojaa erittäin todennäköiset ulkomaanvaluutanmääräiset valuuttavirrat rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta yksiköiden ennusteiden perusteella. Rahoituspolitiikan mukaan riskineutraalina suojaustasona pidetään 50 %:n suojausastetta. Yksittäisiä sitovia sopimuksia on suojattu myös yli 12 kuukauden pituisilla sopimuksilla poiketen samalla riskineutraalista suojaustasosta. Suojausinstrumentteina on käytetty sekä valuuttatermiinejä että -valuuttavaihtosopimuksia. Suurin osa valuuttavirran suojaukseksi solmituista johdannaissopimuksista täyttää IFRS:n tarkoittaman suojauslaskennan kriteerit. Konsernin ennustetusta 12 kuukauden valuuttavirrasta oli 31.12.2007 suojattuna 53 % (31.12.2006: 52 %). Alla olevassa taulukossa on esitetty valuuttavirran suojausten nimellisarvot 31.12.2007 ja 31.12.2006.

Valuutta	Suojausten nimellisarvo M€	
	2007	2006
USD	342	543
GBP	315	384
JPY	36	61
AUD	168	164
SEK	51	52
CAD	-2	-77
NOK	30	32
DKK	44	40
Muut	75	19
Yhteensä	1 059	1 218

Segmenttiraportoinnissa rahoitus- ja riskienhallintaosaston yksiköiden puolesta tekemät suojaukset kohdistetaan asianomaisille segmenteille. Konsernitason ulkoiset suojaukset on määritelty nimen-

omaisen ulkomaanvaluutanmääräisen myynnin valuuttariskin suojausiksi bruttoperiperiaatteella.

Konsernin taseessa on valuuttamääräisiä varoja ja velkoja, esimerkiksi lainoja ja talletuksia, ostovelkoja ja myyntisaamia sekä kassavaroja muissa valuutoissa kuin konsernin esittämisenvaluutassa. Periaatteena ja tavoitteena on suojautua tältä taseriskiltä täydellisesti rahoitusinstrumenttien avulla. Rahoituspolitiikan mukaan konsernilla voi kuitenkin olla suojaamattomia tasepositioita. 31.12.2007 konsernin taseesta oli suojaamatta 17 miljoonaa euroa (31.12.2006: 11 miljoonaa euroa). Taseessa olevia myyntisaamia ja ostovelkoja oli tilinpäätöshetkellä suojattu 327 miljoonan euron edestä (31.12.2006: 340 miljoonaa euroa).

Translaatoriski

Translaatoriski muodostuu sijoituksista ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Konserni ei ollut suojautunut näiden yhtiöiden omaan pääomaan liittyvältä valuuttariskiltä tilinpäätöshetkellä.

Herkkyys valuuttariskille

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Yhdysvaltojen dollariin vastaan 31.12.2007 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 2 miljoonaa euroa (2006: 0 miljoonaa euroa) suurempi/pienempi taseriskin vuoksi. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 34 miljoonaa euroa (2006: 53 miljoonaa euroa) pienempi/suurempi johtuen pääosin ennustettujen valuuttavirtojen suojaamiseen käytetyistä rahoitusinstrumenteista. Euron ja dollarin välinen valuuttakurssi vaikutti omaan pääomaan vuonna 2007 vähemmän kuin vuonna 2006, koska vuonna 2007 dollarimääräisiä suojausinstrumentteja oli edellisvuotta vähemmän.

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Ison-Britannian puntaa vastaan 31.12.2007 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 0 miljoonaa euroa (2006: 3 miljoonaa euroa) suurempi/pienempi taseriskistä johtuen. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 31 miljoonaa euroa (2006: 37 miljoonaa euroa) pienempi/suurempi johtuen pääosin ennustettujen valuuttavirtojen suojaamiseen käytetyistä rahoitusinstrumenteista. Euron ja punnan välinen valuuttakurssi vaikutti omaan pääomaan vuonna 2007 vähemmän kuin vuonna 2006, koska vuonna 2007 puntamääräisiä suojausinstrumentteja oli edellisvuotta vähemmän.

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Australian dollariin vastaan 31.12.2007 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 16 miljoonaa euroa (2006: 0 miljoonaa euroa) suurempi/pienempi. Tulos on herkempi euron ja Australian dollarin välisen valuuttakurssin muutoksille vuonna 2007 kuin vuonna 2006, koska suurin osa konsernin Australian dollarimääräisistä suojausinstrumenteista ei enää täytä IFRS:n mukaisen tehokkaan kassavirran suojausinstrumentin kriteerejä. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 0 miljoonaa euroa (2006: 15 miljoonaa euroa) pienempi/suurempi. Oma pääoma ei ole niin herkkä euron ja Australian dollarin välisen valuuttakurssin muutokselle vuonna 2007 kuin vuonna 2006, koska tehokkaan kassavirran suojausinstrumentin kriteerittäviä Australian dollarimääräisiä suojausinstrumentteja on edellisvuotta vähemmän.

Herkkyys valuuttariskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Valuuttakurssimuutos on 10 %.
- Suurin osa niistä rahoitusinstrumenteista, jotka eivät ole johdannaisia, kuten rahavarat, myyntisaatat, korolliset velat ja ostovelat ovat joko suoraan toimintavaluutassa tai on käännetty siihen johdannaissopimuksilla. Avoin tasepositio on hyvin pieni

ja sen vuoksi kurssimuutoksilla on hyvin pieni vaikutus tai ei lainkaan vaikutusta tuloslaskelmaan.

- Omaan pääomaan vaikuttavat ne kassavirran suojaamiseksi solmitut johdannaiset, joiden suojaussuhde on tehokas.
- Tulokseen vaikuttavat ne johdannaiset, joiden suojaussuhde ei ole tehokas.
- Laskennassa ei ole mukana ennustettuja valuuttamääräisiä tulevia kassavirtoja.

Korkoriski

Konsernin korollinen velka altistaa konsernin korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelu- ja käyvän arvon korkoriskille. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on suojautua korkoliikkeiden aiheuttamilta ylimääräisiltä kustannuksilta.

Korkoriskin hallinta perustuu rahoituspolitiikassa määriteltyyn nettovelan 6 kuukauden keskimääräiseen korkosidonnaisuusaikaan. Tämän lyhyen korkosidonnaisuusajan pohjana on olettamus tuottoikäyrien keskimääräisestä positiivisuudesta. Lyhyt korkosidonnaisuusaika siis vähentää korkokustannuksia pitkällä aikavälillä. Korkosidonnaisuusaika voi vaihdella 3 ja 12 kuukauden välillä.

31.12.2007 keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 6 kuukautta (31.12.2006 6 kuukautta). Nettovelan keskimääräisen korkosidonnaisuusajan muuttamiseen konserni käyttää korkojohdannaisia.

Konsernin lainavaliuottojen jakauma vastaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden toimintavaliuottojen määräistä lainausta. Korollisten nettovelkojen nimellisarvot mukaan lukien johdannaiset jakaantuivat 31.12.2007 ja 31.12.2006 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä mrd€	
	2007	2006
EUR	3,8	3,4
CNY	0,4	0,5
USD	0,3	0,3
CAD	-0,3	0,1
GBP	-0,1	-0,1
Total	4,1	4,2

Valtaosa pitkäaikaisista lainoista ja niitä suojaavista korkojohdannaisista on IFRS:n suojauslaskennan piirissä.

Herkkyys korkoriskille

Jos konsernin nettovelan korot olisivat olleet 1 prosenttiyksikön korkeammat/matalammat 31.12.2007 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 7 miljoonaa euroa (2006: 5 miljoonaa euroa) pienempi/suurempi johtuen pääasiassa suuremmista/pienemmistä muuttuvakorkoisten lainojen koroista. Oma pääoma olisi pysynyt muuttumattomana.

Herkkyys korkoriskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Korkomuutoksen oletetaan olevan 1 prosenttiyksikön suuruinen yhdensuuntainen muutos kaikissa soveltuviissa korkokäyrissä.
- Käyvän arvon suojauksessa korkoriskistä aiheutuva suojaukskohteiden käyvän arvon muutokset kumoavat melkein täydellisesti suojattavien instrumenttien käypien arvojen muutokset tuloslaskelmassa. Mahdollinen tehoton osuus vaikuttaa tilikauden tulokseen.
- Kiinteäkorkoiset jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat lainat, jotka eivät ole mukana käyvän arvon suojauksessa eivät altistu tässä tarkoitettulle korkoherkkyydelle.
- Muuttuvakorkoiset jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat

lainat, joita ei ole määritelty suojattaviksi instrumenteiksi ovat mukana herkkyysanalyyseissä.

- Markkinakorkojen muutoksista aiheutuvat korkojohdannaisen käyvän arvon muutokset, joihin ei sovelleta IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, vaikuttavat rahoitustuottoihin tai -kuluihin ja ovat sen vuoksi mukana herkkyysanalyyseissä.

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän maksuvalmiuden kaikissa olosuhteissa tehokkaalla kassanhallinnalla ja sijoittamalla vain helposti rahaksi realisoitaviin kohteisiin. Lyhytaikaiseen rahoitukseen konserni käyttää yritystodistusohjelmia. Pitkäaikaisia sitovia luottolimiittejä käytetään rahoituksen varmistamiseen kaikissa olosuhteissa sekä yritystodistusohjelmien varajärjestelyinä.

Jälleerahoitusriskit minimoidaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta kassavirtapohjaisesta erääntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteetista. Tilinpäätöshetkellä lainojen keskimaturiteetti oli 6,1 vuotta (31.12.2006: 7,1 vuotta).

Rahavarat sekä vahvistetut luottolimitit

M€	2007	2006
Rahavarat	237	199
Vahvistetut luottolimitit	2 500	2 700
joista käytössä	-538	-
Muut käytössä olevat luottolimitit	-416	-355
Pitkäaikaisien lainojen lyhennykset	-391	-521
Käytettävissä oleva likviditeetti	1 392	2 023

Tärkeimmät 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 1 500 miljoonaa euroa (erääntyy 2010)
- Revolving Credit Facility 1 000 miljoonaa euroa (erääntyy 2012)

Vastapuoliriski

Konsernin pankkien ja rahoituslaitosten kanssa tekemiin rahoitusinstrumentteihin sisältyvä riski siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia saa tehdä vain tietyn luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Luottokelpoisuusvaatimuksen lisäksi konserni minimoi vastapuoliriskinsä tekemällä sopimuksia useiden johtavien pankkien ja rahoituslaitosten kanssa. Konsernirahoitus valvoo jatkuvasti vastapuolten luottokelpoisuutta. Sopimusosapuolten luottokelpoisuusluokitus on korkea, joten velvoitteiden laiminlyönti on hyvin epätodennäköistä.

Luottoriski

Operatiiviseen toimintaan liittyvän luottoriskin hallinnan periaatteet on määritelty konsernin luottoriskin hallintapolitiikassa ja luottoriskiä valvotaan systemaattisesti. Avoimena olevia myyntisaamisia, myyntisaamisten keskimääräistä maksuaikaa (DSO) ja erääntyneitä myyntisaamisia seurataan kuukausittain.

Konsernin myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyviä luottoriskin riskikeskittymiä pienentää laaja ja maantieteellisesti jakautunut asiakaskunta. Asiakkaiden luottolimiittejä ja heidän taloudellista

tilaansa seurataan jatkuvasti. Pääsääntöisesti saatavat turvataan luottotappiovarauksilla. Tietyillä markkinoilla luottoriskiä pienennetään käyttämällä remburseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa (viite 26). Konsernilla ei ole tiedossa merkittäviä asiakkasrahoitusten luottoriskikeskittymiä. Konsernin kymmenen suurinta asiakasta muodostivat noin 11 %, noin 150 miljoonaa euroa, konsernin myyntisaamisista 31.12.2007. Vastuusitoumuksiin liittyvistä luottoriskeistä on selostettu liitetiedoissa (viite 39).

Johdannaiset hyödykehintariskin hallinnassa

Konsernin valmistusprosessi vaatii paljon sähköä. Sähkön hankinta ja myynti hallinnoidaan ja optimoidaan konsernin kannalta. Konserni suojaa sähköpositionsa hintariskiä sähköjohdannaisilla.

Jos kaikkien Nord Pool sähköpörssissä noteerattujen sähköjohdannaisien hinnat olisivat olleet 15 % korkeammat/matalammat 31.12.2007 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 0,3 miljoonaa euroa (2006: 0,2 miljoonaa euroa) korkeampi/matalampi. Tulos on herkempi sähköjohdannaisien hinnanmuutoksille vuonna 2007 kuin vuonna 2006 suuremman sähköjohdannaisposition johdosta.

- Hinnanmuutoksen oletetaan olevan 15 prosenttiyksikön suuruisen yhdensuuntainen muutos kaikissa maturiteeteissa.
- Analyysissä on mukana ainoastaan avoimet sähköjohdannaiskaupat.

Pääomariskin hallinta

Pääoman hallinnassa konsernin tavoitteena on varmistaa joustavan pääomarakenteen ylläpito, mikä mahdollistaa konsernin toiminnan pääomamarkkinoilla.

Tyydyttävän oman ja vieraan pääoman tasapainon mittarina konserni käyttää korollisten nettovelkojen ja oman pääoman suhdetta, velkaantumisasastetta (gearing). Tyydyttävän joustavuuden varmistamiseksi tavoitteeksi on asetettu velkaantumisasaste, jonka on oltava selvästi alle hyväksyttävän 100 %:n enimmäisarvon.

Oheisessa taulukossa on esitetty konsernin oma pääoma, korolliset velat ja velkaantumistasaste:

M€	31.12.	
	2007	2006
Oma pääoma	6 770	7 271
Vähemmistön osuus	13	18
Oma pääoma yhteensä	6 783	7 289
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 384	3 353
Lyhytaikaiset korolliset velat	931	992
Korolliset velat yhteensä	4 315	4 345
Oma pääoma ja velat yhteensä	11 098	11 634
Korolliset velat yhteensä	4 315	4 345
- Korolliset saatavat yhteensä	-342	-297
Korolliset nettovelat	3 973	4 048
Velkaantumisasaste (gearing)	59	56

4 SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konserni on organisoitu maailmanlaajuisesti seuraaviksi liiketoiminnan pääsegmenteiksi:

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

Segmenttien ulkopuolella tapahtuvat toiminnot raportoidaan kohdassa Muu toiminta.

Vuoden 2007 alusta Jalostustoimiala käsittää ainoastaan UPM Raflatacin ja toimialan nimi on muutettu Tarratoimialaksi. Walki Wisa -ryhmä, joka oli osa Jalostustoimialaa vuoden 2006 loppuun, myytiin vuoden 2007 toisella neljänneksellä ja on raportoitu Muussa toiminnassa. Vertailutiedot on vastaavasti ryhmitelty uudelleen.

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- kauslehdissä sekä kopioinnissa, tietokonetulostuksessa, suora- myyntimateriaalissa ja esitteissä. Erikoispapereiden käyttösovelluk- sia taas ovat tarra- ja pakkauspaperit.

Tarramateriaalit

Toimiala valmistaa tarralaminaatteja and RFID-etätunnisteita.

Puutuotteet

Toimialan liiketoiminnat ovat vaneriliiketoiminta ja sahaliiketoiminta.

Muu toiminta

Muu toiminta kattaa metsäosastot ja energiaosaston Suomessa, logistiikkatoiminnot, kiinteistöyksiköt ja Walki Wisa -ryhmän 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.–31.12.2007

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Tarra- materiaalit	Puu- tuotteet	Muu toiminta ¹⁾	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 098	1 462	2 557	1 021	1 088	809	–	10 035
Konsernin sisäinen myynti	151	8	240	1	111	–	–511	–
Myynti yhteensä	3 249	1 470	2 797	1 022	1 199	809	–511	10 035
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	43	–	43
Liikevoitto ²⁾	–340	177	112	51	92	391	–	483
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto								2
Rahoituskulut, netto								–193
Tuloverot ³⁾								–211
Tilikauden voitto								81
Varat ⁴⁾	3 276	1 901	3 073	617	665	2 320	–202	11 650
Osakkuus- ja yhteisyritykset ⁴⁾	–	–	–	–	–	1 193	–	1 193
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 110
Varat yhteensä								13 953
Velat ⁵⁾	224	115	232	151	65	237	–202	822
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	6 348
Velat yhteensä								7 170
Muut erät								
Poistot	333	190	213	33	42	20	–	831
Arvonalentumiset	361	–	–	–	–	32	–	393
Investoinnit ⁶⁾	120	65	322	107	31	63	–	708
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁷⁾	3 052	1 786	2 841	466	600	3 276	–923	11 098
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	3 403	1 872	2 821	439	577	–	–	11 366
Sijoitetun pääoman tuotto, % ⁸⁾	–10,0	9,5	4,0	11,6	16,0	–	–	4,3

¹⁾ Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 819 miljoonaa euroa ja se koostuu pääasiassa puuraaka-aineen myynnistä ja Energiaosastosta Suomessa.

²⁾ Liikevoitto sisältää Miramichin paperitehdasta koskien Aikakauslehtipapereissa toimialan liikearvosta tehdyn 350 miljoonan arvonalennuksen, 22 miljoonan euron arvonalennuksen, 54 miljoonan euron henkilöstökulun sekä 36 miljoonaa euroa muita kuluja. Lisäksi kirjattiin arvonalennusten palautuksista 11 miljoonan euron tuotto sekä 3 miljoonan euron tuotto muista rakennejärjestelyistä. Sanomalehtipaperien liikevoitto sisältää 5 miljoonan euron rakennejärjestelyihin liittyvän tuoton ja Tarratoimialan liikevoitto vastavasti 4 miljoonan euron rakennejärjestelyihin liittyvän tuoton. Puutuotteiden liikevoitto sisältää 6 miljoonan euron myyntivoiton kiinteistön myynnistä. Muun toiminnan liikevoitto sisältää UPM Asumat Oy:n 42 miljoonan euron myyntivoiton, Walki Wisan 29 miljoonan euron myyntivoiton sekä satamaoperaattoreiden Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n 58 miljoonan euron myyntivoiton, 12 miljoonan euron korvauskulun liittyen ryhmäkanteisiin Yhdysvalloissa, pääasiassa Miramichin metsä- ja sahatoimintoihin liittyvän 31 miljoonan euron arvonalennuksen sekä 5 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja.

³⁾ Tuloveroihin sisältyy 123 miljoonan euron kulu, joka johtui Miramichin laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja Kanadan tuloveroasteen laskusta, 25 miljoonan euron tulo verovelan vähentymisestä, mikä oli seurausta Aikakauslehtipaperien liikearvon alaskirjauksesta sekä 27 miljoonan euron tuotto, joka liittyy pääosin verovarausten peruutuksiin.

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

⁵⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

⁶⁾ Investoinnit sisältävät liiketoimintojen yhdistämisestä syntyneen liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet sekä sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

⁷⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston, 1 473 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa, 970 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁸⁾ 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.–31.12.2006

M€	Aikakaus- lehti- paperit	Sanoma- lehti- paperit	Hieno- ja erikois- paperit	Tarra- materiaalit	Puu- tuotteet	Muu toiminta ¹⁾	Elimi- noinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	3 237	1 433	2 315	987	1 226	824	–	10 022
Konsernin sisäinen myynti	117	3	245	–	95	–1	–459	–
Myynti yhteensä	3 354	1 436	2 560	987	1 321	823	–459	10 022
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–	–	–	–	–	61	–	61
Liikevoitto ²⁾	–56	148	108	61	144	131	–	536
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto								–2
Rahoituskulut, netto								–167
Tuloverot ³⁾								–29
Tilikauden voitto								338
Varat ⁴⁾	3 964	2 033	2 903	546	631	2 383	–209	12 251
Osakkuus- ja yhteisyritykset ⁴⁾	–	–	–	–	–	1 177	–	1 177
Kohdistamattomat varat	–	–	–	–	–	–	–	1 041
Varat yhteensä								14 469
Velat ⁵⁾	221	129	237	147	77	174	–209	776
Kohdistamattomat velat	–	–	–	–	–	–	–	6 404
Velat yhteensä								7 180
Muut erät								
Poistot	376	190	218	31	43	32	–	890
Arvonalentumiset	228	–	19	1	–	–	–	248
Investoinnit ⁶⁾	155	145	189	63	39	108	–	699
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁷⁾	3 743	1 905	2 666	399	554	3 386	–1 019	11 634
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	4 010	1 921	2 760	388	616	–	–	12 142
Sijoitetun pääoman tuotto, % ⁸⁾	–1,4	7,7	3,9	15,6	23,4	–	–	4,7

- ¹⁾ Sisältää vain myynnin konsernin ulkopuolelle. Sisäinen myynti segmenteille oli 1 566 miljoonaa euroa, ja se koostuu pääasiassa puuraaka-aineen myynnistä ja Energiaosastosta Suomessa.
- ²⁾ 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 nettoina 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 Puukeksuksen myynnistä. Muun toiminnan liikevoitto sisältää yhtiön pääkonttorikiinteistön 41 miljoonan euron myyntivoiton, 5 miljoonan euron lahjoituksen ja rakennemuutoskuluja 7 miljoonaa euroa.
- ³⁾ Veroihin sisältyy Kanadan veroasteen laskun johdosta laskennallisen verosaatavan vähennyksestä kirjattu 22 miljoonan euron verokulu, Kanadassa konsernirakenteen muutoksen johdosta laskennallisen verosaatavan lisäyksestä kirjattu 20 miljoonan euron verotuotto sekä 28 miljoonan euron verotuotto johtuen pääasiassa Saksan verolainsäädännön muutoksesta.
- ⁴⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä oleviin sijoituksiin luettavat energiaosakkeet, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.
- ⁵⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.
- ⁶⁾ Investoinnit sisältävät liiketoimintojen yhdistämisestä syntyneen liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet sekä sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin.
- ⁷⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Muu toiminta sisältää Metsäosaston: 1 369 miljoonaa euroa ja Energiaosaston Suomessa: 1 004 miljoonaa euroa. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.
- ⁸⁾ 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.

Henkilöstö (keskimäärin) segmentteittäin

	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Aikakauslehtipaperit	6 776	7 869
Sanomalehtipaperit	3 209	3 361
Hieno- ja erikoispaperit	6 469	6 680
Tarramateriaalit	2 707	2 574
Puutuotteet	5 590	6 158
Muu toiminta	3 495	4 397
Yhteensä	28 246	31 039
Henkilöstö vuoden lopussa	26 352	28 704

Toissijainen raportointimuoto
Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Saksa	1 707	1 587
Iso-Britannia	1 203	1 223
Suomi	865	920
Ranska	607	661
Muut EU-maat	2 418	2 247
Muu Eurooppa	493	661
Yhdysvallat	1 140	1 124
Kanada	115	126
Kiina	382	364
Muu maailma	1 105	1 109
Yhteensä	10 035	10 022

Varat yhteensä maittain

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Saksa	2 830	3 028
Iso-Britannia	642	702
Suomi	7 197	6 779
Ranska	568	612
Muut EU-maat	646	682
Muu Eurooppa	145	131
Yhdysvallat	620	660
Kanada	233	735
Kiina	801	909
Muu maailma	271	231
Yhteensä	13 953	14 469

Investoinnit maittain

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Saksa	23	123
Iso-Britannia	28	52
Suomi	439	255
Ranska	31	74
Venäjä	11	4
Muu Eurooppa	43	11
Pohjois-Amerikka	62	46
Kiina	17	45
Muu maailma	54	89
Yhteensä	708	699

5 RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
Yrityssostot ja -myynnit

Vuosina 2006 ja 2007 ei tehty yritysostoja.

Huhtikuussa 2007 UPM myi kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n 73 miljoonalla eurolla, josta kirjattiin myyntivoittoa 42 miljoonaa euroa ennen veroja. Kesäkuussa 2007 UPM myi teollisuuskääreitä ja yhdistelmäateriaaleja valmistavan Walki Wisa-ryhmän 79 miljoonalla eurolla. Kaupasta kirjattiin 29 miljoonan euron verovapaa myyntivoitto. Lokakuussa 2007 UPM myi suomalaiset satamaoperaattorit Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n. Kaupasta kirjattiin verovapaa myyntivoittoa 58 miljoonaa euroa.

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.

Mitään näitä luovutuksia ei ole ryhmitelty lopetettaviksi toiminoiksi.

Myytujen yksiköiden nettovarot ja -velat

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Rahavarat	2	6
Muut aineettomat hyödykkeet	7	2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	68	63
Sijoituskiinteistöt	17	-
Osakkeet	-	1
Vaihto-omaisuus	44	36
Saamiset	52	55
Osto- ja muut velat	-47	-42
Korolliset velat	-65	-36
	78	85
Luovutusvoitto/-tappio	129	124
Vastike yhteensä	207	209
Maksetut rahavarat	207	209
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	-2	-6
Luovutusten nettorahavirta	205	203

Oikaisut tilikauden voittoon

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Verot	211	29
Poistot ja arvonalentumiset	1 224	1 138
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-43	-61
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-157	-157
Myyntivoitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-2	2
Rahoituskulut, netto	193	167
Kartellisakko, Rosenlew	-	-57
Muut oikaisut	-36	134
	1 390	1 195

Käyttöpääoman muutos

Vaihto-omaisuus	-152	-60
Lyhytaikaiset saamiset	-129	-69
Lyhytaikaiset korottomat velat	77	150
	-204	21

6 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ¹⁾	160	172
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	6	12
Muut vuokratuotot	7	8
Saadut päästöoikeudet (Viite 7)	-	18
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	22	17
Muut erät	5	4
	200	231

¹⁾ Vuosi 2007 sisältää UPM-Asunnot Oy:n 42 miljoonan euron myyntivoiton, Walki Wisa -ryhmän 29 miljoonan euron myyntivoiton sekä 58 miljoonan euron myyntivoiton Oy Rauma Stevedoring Ltd:n ja Oy Botnia Shipping Ab:n myynnistä. Vuosi 2006 sisältää pääkonttorikiinteistön myyntivoiton 41 miljoonaa euroa ja Puukeskus Oy:n myyntivoiton 93 miljoonaa euroa.

7 LIIKETOIMINNAN KULUT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-41	-92
Valmistus omaan käyttöön	-34	-24
	-75	-116
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	5 360	4 997
Varastojen muutos	-52	42
Ulkopuoliset palvelut ¹⁾	744	745
	6 052	5 784
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1 163	1 218
Osakeperusteiset maksut (Viite 37)	15	7
Henkilösivukulut		
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt (Viite 29)	44	42
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	125	170
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (Viite 29)	3	4
Muut henkilösivukulut ²⁾	159	175
	331	391
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokratulot	50	56
Päästöoikeuskulut (Viite 6)	-1	10
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	4	15
Muut liiketoiminnan kulut ³⁾	1 111	1 149
	1 164	1 230
Liiketoiminnan kulut yhteensä	8 650	8 514

¹⁾ Ulkopuoliset palvelut muodostuvat pääasiassa myytyjen tuotteiden jakelukustannuksista.

²⁾ Muihin henkilösivukuluihin sisältyy pääasiassa lakisääteisiä sosiaalikuluja, mutta ei eläkekuluja.

³⁾ Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energia- ja kunnossapitokuluja, palveluja sekä yhtiön hallintoon liittyviä kuluja.

Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät tutkimus- ja kehitysmenot olivat 50 miljoonaa euroa vuonna 2007 ja 44 miljoonaa euroa vuonna 2006.

Hallituksen ja johtajiston palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten osakeomistus (kpl) ja palkkiot		1.1.-31.12.	
€ 1 000	Osakeomistus 31.12.2007	2007	2006
		Hallituksen jäsenet	
Vesa Vainio, puheenjohtaja	18 458	175	160
Berndt Brunow, varapuheenjohtaja	267 620	120	110
Jorma Ollila, varapuheenjohtaja	37 200	120	110
Michael C. Bottenheim	11 408	120	110
Karl Grotenfelt	13 147	95	85
Georg Holzhey	433 546	95	85
Wendy E. Lane	4 458	95	85
Ursula Ranin	3 520	95	85
Veli-Matti Reinikkala	2 380	95	-
Françoise Sampermans	7 147	95	85
Jussi Pesonen, toimitusjohtaja	34 514	-	-

Entiset hallituksen jäsenet

Martti Ahtisaari	-	-	85
Yhteensä	833 398	1 105	1 000
josta yhtiön osakkeina		442	-

Vuoden 2007 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön toimivaan johtoon kuulumattomille hallituksen ja sen komiteoiden jäsenille on maksettu palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle on maksettu palkkiona 175 000 (2006: 160 000) euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajille sekä tarkastuskomitean puheenjohtajalle 120 000 (2006: 110 000) euroa vuodessa ja jäsenille 95 000 (2006: 85 000) euroa vuodessa. Vuonna 2007 60 % palkkion määrästä on maksettu rahana ja 40 %:a vastaavalla osuudella hallituksen jäsenille on hankittu ja luovutettu yhtiön osakkeita.

Johtajiston palkat ja palkkiot

€ 1 000	1.1.-31.12.	
	2007	2006
<i>Toimitusjohtaja Jussi Pesonen</i>		
Palkat ja palkkiot		
Palkat	984	883
Kannustepalkkiot	210	-
Osakepalkkiot	555	-
Luontaisedut	20	16
Yhteensä	1 769	899
Eläkekulut		
Suomen TyEL-järjestelmä	206	161
Vapaamuotoinen lisäeläke	123	154
Yhteensä	329	315

Edelliselle toimitusjohtajalle Juha Niemelälle on vuonna 2006 maksettu työsuhteen päättymiskorvauksia 490 000 euroa ja vapaaehtoiseen eläkejärjestelyihin 1 883 000 euroa.

Johtajiston 13 (2006: 14) jäsenelle, mukaan lukien toimitusjohtaja, maksettiin palkkiona luontaisedut mukaan luettuina yhteensä noin 6,2 (2006: 5,5) miljoonaa euroa, josta noin 0,7 (2006: 0,3) miljoonaa euroa maksettiin bonuksina. Maksetut palkkiot perustuvat johtajiston jäsenten kokonaissuoritukseen edellisestä vuonnasta. Lisäksi yhtiön osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti johtajiston jäsenille maksettiin vuonna 2007 osakepalkkioina 2,8 (2006: 0) miljoonaa euroa.

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

ovat oikeutettuja yhtiön osakeoptiojärjestelmiin. Osakeperusteisten maksujen kirjatut kulut olivat 4,6 (2006: 0,8) miljoonaa euroa, josta osakeoptioiden kulut 2,6 (2006: 0,8) miljoonaa euroa ja osakepalkkiot 2,0 (2006: 0) 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 lakisäätöisen eläketurvan muun täydentämisen kustannukset katetaan vapaaehtoisella eläkevakuutuksella. Johtajiston jäsenten etuus pohjaisten eläkejärjestelmien kulut olivat vuonna 2007 1,1 (2006: 0,9) miljoonaa euroa ja maksupohjaisten järjestelmien 0,9 (2006: 0,8) miljoonaa euroa.

Johtajiston jäsenillä on tiettyjä etuuksia siltä varalta, että heidän työsopimuksensa 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 palkkaa.

Toimitusjohtajan valitsee yhtiön hallitus.

Jos UPM-Kymmene Oyj:n määräysvallassa tapahtuu työsopimuksessa määritelty muutos, jokainen johtajiston jäsen voi irtisanoa työsopimuksensa 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.	
	2007	2006
Tilintarkastuspalkkiot	3,4	4,9
Tilintarkastukseen liittyvät palkkiot	0,5	1,6
Veroneuvontaan liittyvät palkkiot	1,0	1,3
Yhteensä	4,9	7,8

8 BIOLOGISTEN HYÖDYKKEIDEN KÄYVÄN ARVON MUUTOS JA HAKKUUT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Biologisten hyödykkeiden hakuut tilikauden aikana	-116	-107
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	195	-19
Yhteensä	79	-126

9 OSUUS OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN TULOKSISTA

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Oy Metsä-Botnia Ab	58	69
Pohjolan Voima Oy	-14	-14
Muut	-1	6
Yhteensä	43	61

10 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Poistot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä		
Rakennukset	97	101
Koneet ja kalusto	628	671
Muut aineelliset hyödykkeet	33	32
	758	804
Poistot sijoituskiinteistöistä		
Rakennukset	1	1
Poistot aineettomista hyödykkeistä		
Aineettomat oikeudet	17	16
Muut aineettomat hyödykkeet	55	69
	72	85
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentumiset		
Maa-alueet	1	-
Rakennukset	6	62
Koneet ja kalusto	21	177
Muut aineelliset hyödykkeet	15	4
	43	243
Aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset		
Liikearvo	350	-
Aineettomat oikeudet	8	-
Päästöoikeudet	2	-
Muut aineettomat hyödykkeet	2	5
	362	5
Arvonalentumisten peruutukset		
Koneet ja kalusto	-12	-
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	1 224	1 138

Vuonna 2007 arvonalentumiset sisältävät Aikakauslehtipaperit-segmentin liikearvon arvonalentumiskirjauksen 350 miljoonaa euroa.

Liikearvon arvonalentumistesteistä, katso viite 16.

Kesäkuussa 2007 UPM päätti Miramichin aikakauslehtipaperitehtaan tilapäisestä sulkemisesta 9-12 kuukaudeksi. Jatkuneiden heikkojen tulevaisuuden kannattavuusnäkymien vuoksi, johtuen lähinnä Kanadan dollarin vahvistumisesta suhteessa Yhdysvaltain dollariin, sekä välttämättömien raaka-aineiden, kuten puuraaka-aineen ja kemikaalien, kohonneista kustannuksista, UPM päätti joulukuussa 2007 sulkea paperitehtaan pysyvästi. Nämä päätökset johtivat Miramichin paperitehtaan liittyviin 22 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksiin sekä 19 miljoonan euron arvonalentumisiin Muu toiminta -segmentissä raportoitavissa Miramichin saha- ja puunhankintaorganisaatiossa. Lisäksi muita arvonalentumisia kirjattiin Muu toiminta -segmentissä 12 miljoonaa euroa.

Vuonna 2006 käyttöomaisuuden arvonalentumisiin sisältyy 135 miljoonan euron arvonalennus tuotantokapasiteetin sulkemisesta ja uudelleen järjestelyistä Suomessa sekä 115 miljoonan euron arvonalennus Miramichin paperitehtaasta.

Arvonalentumisten peruutukset liittyvät aiempina vuosina alas kirjattuihin koneisiin ja kalustoihin Aikakauslehtipaperit-segmentissä, jotka aiotaan ottaa uudelleen käyttöön.

11 NETTOVOITOT MYYTÄVISSÄ OLEVISTA SIOITUKSISTA

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Myyntiin yhteydessä realisoituneet nettovoitot	2	2
Arvon alentuminen	-	-4
Yhteensä	2	-2

Vuonna 2006 myytävissä olevien sijoitusten arvonalentumistappio liittyy osakkeisiin, joiden käypä arvo on pysyvästi alentunut alle hankintamenoa.

12 RAHOITUSKULUT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot käyvän arvon muutokset		
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-131	-71
Käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutos	7	-130
Käyvän arvon suojauslaskennassa suojattujen lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos	-7	149
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoa kirjatuista veloista	187	151
Kurssierot lainoista ja saamisista	-58	-81
	-2	18

Korko- ja muut rahoituskulut

Korkokulut jaksotettuun hankintamenoa kirjatuista veloista	-221	-238
Korkotuotot johdannaisista	31	48
Korkotuotot lainoista ja saamisista	5	7
Voitot ja tappiot osakkuus- ja yhteisyritysten myynneistä	2	10
Muut rahoituskulut	-8	-12
	-191	-185
Rahoituskulut netto	-193	-167

Liikevoittoon sisältyvät johdannaissopimuksista johtuvat nettovoitot ja -tappiot

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Rahavirran suojauslaskennassa olevat johdannaiset	44	-10
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	22	17
Yhteensä	66	7

Konsernituloslaskelmaan sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Liikevaihto	33	-25
Liiketoiminnan kulut	6	20
Nettorahoituserät	-4	-8
Yhteensä	35	-13

13 TULOVEROT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tilikauden ja edellisten tilikausien tuloverot		
Tuloverot toiminnasta	162	187
Laskennallisten verojen muutos (Viite 28)	49	-158
Tuloverot yhteensä	211	29

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tuloveron täsmäytyslaskelma		
Voitto ennen veroja	292	367
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % vero	76	95
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-16	-2
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	50	-20
Verotuksessa vähennyskelvottomat tappiot	5	1
Osakkuusyritysten tulokset	-12	-16
Verolainsäädännön muutos	4	-5
Muut	104	-24
Tuloverot yhteensä	211	29

Efektiivinen verokanta 72,3 % 7,8 %

Vuoden 2007 tuloveroihin sisältyy 25 miljoonan euron tuotto laskennallisen verovelan vähentymisestä liittyen liikearvon arvonalennuskirjaukseen Aikakauslehtipaperit-segmentissä. Verolainsäädännön muutos sisältää 25 miljoonaa euroa verokuluja johtuen Kanadan verokannan alentumisesta sekä tuottoina tuloveroasteiden muutokset Saksassa ja Iso-Britanniassa. Muut erät sisältävät 123 miljoonan euron kulun Miramichin paperitehtaan sulkemispäätöksestä aiheutuneesta laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta Kanadassa (josta 98 miljoonaa euroa alaskirjattiin poistoerosta).

Vuoden 2006 tuloveroihin sisältyy 22 miljoonaa euroa verokuluja johtuen Kanadan verokannan alentumisesta ja 28 miljoonaa euroa tuottoja 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.

14 TULOS/OSAKE

	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	85	340
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	522 867	523 220
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,16	0,65
Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärää oikaistaan optioiden vaikutuksella.		

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, M€	85	340
Tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemista varten, M€	85	340
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	522 867	523 220
Optioiden vaikutus ¹⁾	2 862	2 821
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, laimennettu, 1 000 kpl	525 729	526 041
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,16	0,65

¹⁾ Laimennusvaikutus on laskettu, jotta voidaan määrittellä niiden osakkeiden lukumäärä, jotka olisivat olleet hankittavissa käypään arvoon (osakkeiden vaihdon keskihinnalla) liikkeeseen laskettujen osakeoptioiden merkintähintaan perustuen. Edellä mainittua osakkeiden lukumäärää verrataan niiden osakkeiden lukumäärään jotka olisi liikkeeseen laskettuna, mikäli kaikki optioilla merkittävissä olevat osakkeet olisi merkitty. Laimennettun osakekohtaisen tuloksen laskennassa ei ole huomioitu 3,0 miljoonaa optioilla merkittävissä olevaa osaketta (2006: 7,3 miljoonaa), koska niillä ei ole ollut laimentavaa vaikutusta.

15 OSAKEKOHTAINEN OSINKO

Vuonna 2007 ja 2006 maksetut osingot olivat 392 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden) ja 392 miljoonaa euroa (0,75 euroa osaketta kohden). Vuodelta 2007 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,75 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 384 miljoonaa euroa.

16 LIIKEARVO

M€	31.12.	
	2007	2006
1.1.	1 514	1 514
Myynnit	-1	-
Kirjanpitoarvo 31.12..	1 513	1 514
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-	-
Arvonalentumiset	-350	-
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-350	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 514	1 514
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 163	1 514

Konserniliikearvon kirjanpitoarvo on jaettu seuraaville rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmille

M€	31.12.	
	2007	2006
Aikakauslehtipaperit	565	915
Sanomalehtipaperit	475	475
Hienopaperit	102	102
Muut	21	22
	1 163	1 514

Arvonlennustestit

Yhtiö laatii arvonalennustauslaskelmat vuosittain. Keskeisiä oletuksia laskelmissa ovat liiketoiminnan kasvunäkymät, tuotteiden hinnat, kustannuskehitys ja käytetty diskonttaus korko.

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 arviot. 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 keskimääräistä pääomakustannusta ottaen huomioon liiketoimintoihin liittyvät erityisriskit. Vuonna 2007 ennen veroja määriteltynä diskonttauskorkona on käytetty aikakauslehtipapereissa 8,40 % (2006: 8,72 %), sanomalehtipapereissa 8,26 % (2006: 9,60 %) ja hienopapereissa 8,55 % (2006: 9,14 %).

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

Myytävien tuotteiden arvioidut hinnat ovat tärkeimpiä oletuksia arvonalennustesteissä. Testeissä käytettyjen hintojen hypoteettinen 2 prosentin hinnanlasku johtaisi Aikakauslehtipapereissa noin 300 miljoonan euron ja Sanomalehtipapereissa 4 prosentin hinnanlasku

johtaisi noin 100 miljoonan euron arvonalennukseen, ja 3 prosentin oletettu hinnanlasku Hienopapereissa johtaisi koko 102 miljoonan euron liikearvon arvonalentumiseen. Yhtiö uskoo, että mikään jaksenkin mahdollinen muutos muissa keskeisissä oletuksissa laskettaessa kerrytettävää rahamäärää ei johtaisi kirjanpitoarvoa pienempään kerrytettävään rahamäärään

Aikakauslehtipaperien hintojen jatkuminen alhaisena ja erityisesti Yhdysvaltain dollarin epäsuosiolliset valuuttakurssimuutokset antoivat kesäkuussa 2007 viitteitä siitä, että Aikakauslehtipaperit -segmentin liikearvo on alentunut. Liikearvon arvonalentumistesti suoritettiin rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla Aikakauslehtipaperit-segmentissä. Kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittelemiseksi, joka vastaa yksikön käyttöarvoa, arvonalentumistesti suoritettiin käyttämällä diskontattujen rahavirtojen menetelmää. Perustuen ennusteisiin ja arvioihin kassavirroista, käyttöarvo määriteltiin käyttämällä diskonttauskorkona 8,60 % ennen veroja. Koska aikakauslehtipaperit-segmentin kerrytettävissä oleva rahamäärä oli alentunut sen kirjanpitoarvoa alemmaksi, kirjattiin 350 miljoonaa euroa liikearvon arvonalentumisena konsernin tuloslaskelmaan vuonna 2007.

Vuonna 2006 tehtyjen liikearvon testien perusteella ei tehty arvonalentumiskirjauksia.

17 MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2007	2006
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	411	394
Lisäykset	5	2
Vähennykset	-2	-2
Siirrot erien välillä	-1	19
Muuntoerot	-1	-2
Hankintameno 31.12.	412	411
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-124	-110
Poistot	-17	-16
Vähennykset	1	2
Arvonalentumiset	-8	-
Siirrot erien välillä	1	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-147	-124
Kirjanpitoarvo 1.1.	287	284
Kirjanpitoarvo 31.12.	265	287
Muut aineettomat hyödykkeet ¹⁾		
Hankintameno 1.1.	511	508
Lisäykset	16	6
Vähennykset	-20	-34
Siirrot erien välillä	22	33
Muuntoerot	-4	-2
Hankintameno 31.12.	525	511
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-364	-326
Poistot	-55	-69
Arvonalentumiset	-2	-4
Vähennykset	15	30
Siirrot erien välillä	-3	4
Muuntoerot	2	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-407	-364
Kirjanpitoarvo 1.1.	147	182
Kirjanpitoarvo 31.12.	118	147

M€	31.12.	
	2007	2006
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	11	33
Lisäykset	18	16
Vähennykset	-3	-
Siirrot erien välillä	-17	-38
Hankintameno 31.12.	9	11
Kirjanpitoarvo 1.1.	11	33
Kirjanpitoarvo 31.12.	9	11
Päästöoikeudet		
Hankintameno 1.1.	16	36
Lisäykset ²⁾	1	19
Vähennykset ja velvoitteen täyttäminen	-15	-39
Arvon alentumiset	-2	-
Hankintameno 31.12.	-	16
Kirjanpitoarvo 1.1.	16	36
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	16
Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä	392	461

¹⁾ Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin aktivoituista tietokoneohjelmista.

²⁾ Lisäykset muodostavat vastikkeetta saaduista päästöoikeuksista.

Vedenkäyttöoikeudet

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy muihin toimintoihin kuuluvien vesivoimalaitosten vedenkäyttöoikeuksia 189 miljoonaa euroa (2006: 189 miljoonaa euroa). Voimalaitosten vedenkäyttöoikeuksilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, koska yhtäällä on sopimusperusteisesti oikeus hyödyntää vesivaroja voimalaitosten energiantuotannossa. Vedenkäyttöoikeuksien arvot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

18 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2007	2006
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	361	357
Lisäykset	7	14
Vähennykset	-16	-11
Siirrot erien välillä	-	2
Muuntoero	-2	-1
Hankintameno 31.12.	350	361
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7	-4
Arvon alentumiset	-1	-3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8	-7
Kirjanpitoarvo 1.1.	354	353
Kirjanpitoarvo 31.12.	342	354
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	2 941	3 062
Lisäykset	66	45
Vähennykset	-71	-182
Siirrot erien välillä	33	36
Muuntoero	-27	-20
Hankintameno 31.12.	2 942	2 941

M€	31.12.	
	2007	2006
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		
Poistot	-1 447	-1 382
Arvon alentumiset	-96	-101
Vähennykset	-6	-59
Vähennykset	32	87
Siirrot erien välillä	11	2
Muuntoero	7	6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 499	-1 447
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 494	1 680
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 443	1 494
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	12 545	12 911
Lisäykset	209	315
Vähennykset	-239	-732
Siirrot erien välillä	174	167
Muuntoero	-139	-116
Hankintameno 31.12.	12 550	12 545
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 377	-8 181
Poistot	-623	-667
Arvon alentumiset	-21	-174
Arvon alentumisten peruutukset	12	-
Vähennykset	203	565
Siirrot erien välillä	1	26
Muuntoero	84	54
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8 721	-8 377
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 168	4 730
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 829	4 168
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	879	874
Lisäykset	29	21
Vähennykset	-17	-9
Siirrot erien välillä	9	-1
Muuntoero	-1	-6
Hankintameno 31.12.	899	879
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-666	-649
Poistot	-33	-32
Vähennykset	16	16
Siirrot erien välillä	1	-1
Arvon alentumiset	-14	-3
Muuntoero	-	3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-696	-666
Kirjanpitoarvo 1.1.	213	225
Kirjanpitoarvo 31.12.	203	213
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	271	328
Lisäykset	333	209
Vähennykset	-4	-25
Siirrot erien välillä	-235	-238
Muuntoero	-3	-3
Hankintameno 31.12.	362	271
Kirjanpitoarvo 1.1.	271	328
Kirjanpitoarvo 31.12.	362	271
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	6 179	6 500

Rahoitusleasingjärjestelyt

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

M€	31.12.	
	2007	2006
Koneet ja kalusto		
Hankintameno	53	77
Kertyneet poistot	-34	-45
Kirjanpitoarvo 31.12.	19	32
Vuokrat hyödykkeet yhteensä	19	32

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ei ollut vuokrattuna kolmansille osapuolille käyttöleasing sopimuksilla

Rakennusaikaiset korot

Pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 10 miljoonaa euroa vuonna 2007 ja 6 miljoonaa euroa vuonna 2006. Poistot aktivoiduista vieraan pääoman menoista olivat 8 miljoonaa euroa vuonna 2007 (2006: 10 miljoonaa euroa). Vuosina 2007 ja 2006 myytyyn omaisuuteen ei liittynyt vieraan pääoman aktivoituja menoja.

Käytetty keskimääräinen korkokanta 4,63 % (2006: 3,9 %) edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

19 SIOITUSKIINTEISTÖT

M€	31.12.	
	2007	2006
Hankintameno 1.1.	74	81
Lisäykset	-	3
Vähennykset	-47	-5
Siirrot erien välillä	19	-5
Hankintameno 31.12.	46	74
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-44	-46
Poistot	-1	-1
Vähennykset	28	3
Siirrot erien välillä	-15	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-32	-44
Kirjanpitoarvo 1.1.	30	35
Kirjanpitoarvo 31.12.	14	30

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

Suomessa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.12.2007 oli 9 miljoonaa euroa ja muissa maissa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen 11 miljoonaa euroa. Huhtikuussa 2007 UPM myi kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n.

Vuonna 2006 sijoituskiinteistöihin Suomessa sisältyi sijoituksia kolmansien osapuolten käyttämiin huoneistoihin ja muihin tiloihin. Huoneistojen käypä arvo 31.12.2006 oli 55 miljoonaa euroa, josta noin 85 % oli valtion tuella rahoitettuja rakennuksia, joiden myyntiin sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Muiden Suomessa sijaitsevien kiinteistöjen käypä arvo 31.12.2006 oli 5 miljoonaa euroa. Muissa maissa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.12.2006 oli 13 miljoonaa euroa.

Tuloslaskelmaan kirjatut erät

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Vuokratuotot	6	12
Välittömät hoitokulut sijoituskiinteistöistä, jotka ovat kerryttäneet vuokratuottoa	3	6

Tuleviin korjauksiin tai sijoituskiinteistöjen hankintaan liittyviä sopimusvelvoitteita ei ollut.

Kaikki sijoituskiinteistöihin kuuluva varallisuus on vuokrattu kolmansille osapuolille käyttöleasing sopimuksilla.

20 BIOLOGISET HYÖDYKKEET

M€	31.12.	
	2007	2006
1.1.	1 037	1 174
Ostot tilikauden aikana	1	3
Myyntit tilikauden aikana	-20	-12
Hakkuut tilikauden aikana	-116	-107
Voitot ja tappiot käypään arvon arvostamisesta	195	-19
Muuntoero	-2	-2
31.12.	1 095	1 037

Käyvän arvon laskelmissa on käytetty vuonna 2007 7,50 %:n (2006: 7,50 %) ennen veroja määriteltyä diskonttaus korkoa. Yhden prosenttiyksikön lasku (nousu) käytetyssä diskonttauskorossa olisi kasvattanut (pienentänyt) biologisten hyödykkeiden käypää arvoa noin 130 miljoonaa euroa.

21 OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

M€	31.12.	
	2007	2006
1.1.	1 177	1 034
Lisäykset	27	126
Vähennykset	-2	-8
Osuus tuloksista verojen jälkeen	43	61
Saadut osingot	-23	-16
Muuntoerot	-29	-20
31.12.	1 193	1 177

Osuuksiin osakkuusyhtiöissä sisältyy 31.12.2007 liikearvoa 51 miljoonaa euroa, joka liittyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin (2006: 51 miljoonaa euroa).

M€	31.12.	
	2007	2006
Osakkuusyhtiöihin sisältyvät myynti- ja takaisinvuokraussopimukset		
Hankintameno	13	13
Kertyneet lisäykset	4	5
Kirjanpitoarvo 31.12.	17	18

Osakkuus- ja yhteisyritykset

	Konsernin omistusosuus %		Kirjanpitoarvo	
	2007	2006	2007	2006
Osakkuusyritykset				
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., UY ²⁾	12,40	12,40	76	70
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	47,00	47,00	576	558
Paperinkeräys Oy, FI	22,98	22,98	3	3
Pohjolan Voima Oy, FI	41,99	42,19	502	509
Powest Oy, FI ¹⁾	9,98	9,98	15	18
RETS Timber Oy Ltd, FI	50,00	50,00	1	1
Steveco Oy, FI	34,32	34,32	9	8
Muut			4	3
31.12.			1 187	1 171
Yhteisyritykset				
Kainuun Voima Oy, FI	50,00	50,00	6	6
			6	6
Osakkuus- ja yhteisyritykset yhteensä 31.12.				
			1 193	1 177

¹⁾ Yhtiön osuus Powest Oy:n äänivallasta on 0,61 % (2006: 0,61 %). Yhtiöllä on oikeus 51,22 % osuuteen Powest Oy:n tuloksesta (2006: 51,22 %).

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

Pohjolan Voima Oy:llä ("PVO") on 57,94 %:n osakeomistusosuus Teollisuuden Voima Oy:ssä ("TVO"), joka omistaa ja käyttää ydinvoimaloita Olkiluodossa, Suomessa. Ydinvoimalan toiminta aiheuttaa mahdollisia kustannuksia ja vastuuta liittyen ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen, ja näitä säätelevät kansainvälinen, Euroopan Unionin sekä paikallinen ydinvoiman käyttöä koskeva lainsäädäntö ja hallinnolliset määräykset. Suomen ydinvastuulain mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta käyttäjän ydinlaitoksessa tai tapahtuvat ydinpoltoaineiden kuljetuksen aikana. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvastuulain mukaan. Suomessa käytetyn polttoaineen käsittelystä, varastoinnista ja loppusijoituksesta, vähä- ja keskiaktiivisen jätteen käsittelystä ja ydinvoimalan käytöstä poistamisesta tulevaisuudessa aiheutuvat kustannukset ovat käyttäjän vastuulla. Käyttäjälle aiheutuvat ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen liittyvät kustannukset korvataan valtion perustamasta rahastosta, johon ydinvoimaloiden käyttäjät suorittavat vuosittaisen maksuosuuden. PVO:n ja TVO:n osakassopimusten nojalla UPM-Kymmene-konserni on velvollinen kantamaan suhteellisen osuutensa kustannuksista, jotka liittyvät ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen PVO:lta hankitun sähkön hinnan kautta. Mainittuun rahastoon maksettujen varojen on tarkoitus olla riittäviä kattamaan arvioidut tulevat kustannukset. Mikäli todelliset kustannukset poikkeaisivat rahastoiduista varoista, tällä olisi vastaava vaikutus konserniin. Rahaston varat on arvostettu alimpaan seuraavista määristä: ydinvoimalan käytöstä poistamiseen liittyvän vastuun määrään,

käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen liittyvän vastuun määrään tai UPM:n osuuteen rahaston nettovaroista.

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

2007 M€	Varat	Velat	Liike- Voitto/ vaihto Tappio	
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	1 178	526	655	58
Pohjolan Voima Oy, FI	1 189	688	273	-14
Muut	183	143	280	-1
Yhteensä	2 550	1 357	1 208	43
2006				
M€	Varat	Velat	Liike- Voitto/ vaihto Tappio	
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	1 038	410	627	69
Pohjolan Voima Oy, FI	1 125	618	327	-14
Muut	248	206	270	6
Yhteensä	2 411	1 234	1 224	61

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

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät varat ja velat		
Pitkäaikaiset varat	30	32
Lyhytaikaiset varat	3	2
Pitkäaikaiset velat	-22	-23
Lyhytaikaiset velat	-4	-4
Varat netto	7	7
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät tuotot ja kulut		
Liikevaihto	15	14
Kulut	-15	-14
Tulos	-	-
Yhteisyritysten palveluksessa oleva henkilöstö keskimäärin		
	45	44

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	130	136
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	500	448
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	29	20
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	42	23
Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä ¹⁾		
1.1.	6	11
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	2	-
Lainojen takaisinmaksut	-2	-5
31.12.	6	6

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

22 MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
1.1.	127	153
Lisäykset	-	5
Vähennykset	-9	-8
Käyvän arvon muutokset	-2	1
Siirto osakkuusyhtiöihin	-	-20
Muut muutokset (arvon alentumiset)	-	-4
31.12.	116	127

31.12.2007 myytävänä olevat sijoitukset koostuvat sijoituksista noteeraamattomiin osakkeisiin. Noteeraamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää on kirjattu hankintamenon määräisinä. Näiden arvopapereiden käypää arvoa koskevien järkevien arvioiden vaihteluväli on merkittävä ja erilaisten arvioiden todennäköisyyksiä ei pystytä kohtuullisesti arvioimaan. Kemijoki Oy:n osakkeiden käypää arvoa ei voi luotettavasti määrittää, koska yhtiöjärjestykseen sisältyvä lunastuslauseke rajoittaa käypään arvoon perustuvaa osakkeiden myyntiä muille kuin nykyisille omistajille. Toistaiseksi yhtiöllä ei ole aikomusta luopua tästä sijoituksesta.

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

Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset

	Osakkeiden lukumäärä	Konsernin omistusosuus %	Kirjanpitoarvo	
			2007	2006
Kemijoki Oy	100 797	4,13	106	106
Pörssiosakkeet			-	2
Muut			10	19
Myytävissä olevien sijoitusten kirjanpitoarvo 31.12.			116	127

23 PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Muut lainasaamiset	15	8
Johdannaissopimukset	67	66
31.12.	82	74

Yhtiön johtajistolla tai toimitusjohtajilla ei ollut 31.12.2007 eikä 31.12.2006 rahalainaa yhtiöltä.

Muihin lainasaamisiin liittyvä maksimiluottoriski on niiden kirjanpitoarvo.

24 MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (Viite 29)	93	45
Muut pitkäaikaiset varat	28	28
31.12.	121	73

25 VAIHTO-OMAISUUS

M€	31.12.	
	2007	2006
Aineet ja tarvikkeet	522	485
Keskeneräiset tuotteet	58	63
Valmiit tuotteet/Tavarat	687	667
Ennakkomaksut	75	40
31.12.	1 342	1 255

26 MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET

M€	31.12.	
	2007	2006
Myyntisaamiset	1 359	1 349
Lainasaamiset	8	13
Muut saamiset	137	142
Johdannaissopimukset	137	73
Siirtosaamiset	76	80
31.12.	1 717	1 657

Myyntisaamisten ikäjakauma

M€	31.12.	
	2007	2006
Eräänymättömät	1 181	1 190
Eräänytyneet 0-30 päivää	126	116
Eräänytyneet 31-90 päivää	31	26
Eräänytyneet yli 90 päivää	21	17
31.12.	1 359	1 349

Arvioidessaan myyntisaamisten realisointiarvoa konserni huomioi myyntisaamisten luottokelpoisuudessa tapahtuneet muutokset. Tilinpäätöshetkellä konsernilla ei ole viitteitä siitä, että maksuvelvolliset eivät pystyisi täyttämään veloitteitaan liittyen myyntisaamisiin, jotka eivät ole eräänytyneet ja joiden arvo ei ole alentunut. Myyntisaamisista kirjattu arvonalentuminen oli vuonna 2007 13 miljoonaa euroa (2006: 9 miljoonaa euroa) ja se sisältyy muihin liiketoiminnan kuluihin. Myyntisaamisten arvonalentumiskirjaus tehdään, kun on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan eräänntyneitä saamia.

Myyntisaamisten arvonalentumisen palautuksina kirjattiin vuonna 2007 1 miljoonan euron tuotto (2006: 4 miljoonaa euroa).

Myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyvä maksimiluottoriski, ottamatta huomioon luottotappioriskiä pienentäviä eriä, on niiden kirjanpitoarvo. Ennakkomaksuja ei luokitella rahoitusvaroihin kuuluviksi eivätkä ne ole IFRS 7:n tarkoittamalla tavalla luottoriskin kohteena.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

M€	31.12.	
	2007	2006
Henkilöstökulut	3	3
Välilliset verot	20	31
Muut	53	46
31.12.	76	80

27 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma ja ylikurssirahasto

M€	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Yhteensä
1.1.2006	523 255	890	826	1 716
Merkitty optioilla	4	-	-	-
31.12.2006	523 259	890	826	1 716
Merkitty optioilla	5 710	-	-	-
Omien osakkeiden mitätöinti	-16 400	-	-	-
Siirto sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon	-	-	-776	-776
Siirto muihin rahastoihin	-	-	-50	-50
31.12.2007	512 569	890	-	890

Osakkeet

31.12.2007 yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 512 569 320. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksestä on muutettu vastaamaan uutta osakeyhtiölakia. 27. maaliskuuta 2007 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksestä siten, että maininnat vähimmäis- ja enimmäispääomasta ja osakkeiden lukumäärästä poistetaan. Lisäksi varsinainen yhtiökokous päätti ylikurssirahaston alentamisesta 776 miljoonalla eurolla ja alentamismäärän siirtämisestä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Muiden konserniyhtiöiden ylikurssirahastot on siirretty muihin rahastoihin.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Osakeyhtiölain mukaisesti sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää osakkeiden merkintähinnan, jollei nimenomaisesti ole toisin päätetty.

Omat osakkeet

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen ja valtuutti hallituksen päättämään enintään 52 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Hankkimisvaltuutus on voimassa 18 kuukautta päätöksestä. Varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään hankittujen osakkeiden mitätöimisestä sekä maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi yhdessä valtuutuksen nojalla hankittujen osakkeiden kanssa olla enintään 1/10 yhtiön kaikista osakkeista. Hallituksen 20. elokuuta 2007 tekemän päätöksen perusteella, elokuun 29. päivän ja marraskuun 9. päivän välisenä aikana, yhtiö hankki 16 400 000 omaa osaketta 266,2 miljoonalla eurolla, 16,23 euron keskihintaan. Näiden osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 21. joulukuuta 2007.

Valtuudet osakkeiden lukumäärän korottamiseen

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta sekä yhtiön osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Annettavien uusien osakkeiden lukumäärä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 250 000 000 kappaletta. Tästä määrästä, voidaan etuoikeudella antaa yhtiön osakkeenomistajille enintään 250 000 000 kappaletta ja osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla enintään 100 000 000 kappaletta. Osana yhtiön kannustinjärjestelmää voidaan uusia osakkeita antaa enintään 5 000 000 kappaletta. Valtuutus on voimassa enintään kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutusta ei ole käytetty vuoden 2007 aikana.

Yhtiökokous päätti myös optio-oikeuksien antamisesta osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Optio-oikeuksien 2007A, 2007B ja 2007C määrä on yhteensä enintään 15 000 000 kappaletta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön uutta osaketta. Valtuutusta ei ole käytetty vuoden 2007 aikana.

Mikäli kaikilla jäljellä olevilla vuonna 2002 valtuutetuilla 3 794 550 2002E-optiolla merkitään kaikki 7 589 100 osaketta, ja vuonna 2005 valtuutetuilla 3 000 000 2005F-optiolla, 3 000 000 2005G-optiolla ja 3 000 000 2005H-optiolla merkitään kaikki 9 000 000 osaketta sekä kaikki 15 000 000 vuoden 2007 optio-oikeutta merkitään, yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta 31 589 100 osakkeella, eli 6,16 %.

Osakeantivaltuutuksella ja optio-oikeuksilla tehtävillä merkinnöillä yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä 54,94 %, eli 281 589 100 osakkeella 794 158 420 osakkeeseen.

Lunastusvelvollisuuslauseke

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

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

Arvonmuutos- ja muut rahastot

M€	31.12.	
	2007	2006
Myytavissä olevien sijoitusten arvomuutosrahasto	-	1
Suojausrahasto	46	19
Vararahasto	53	225
Ylikurssirahasto ¹⁾	50	-
Osakeperusteiset maksut	44	33
31.12.	193	278

¹⁾ Sisältyy taseen ylikurssirahastoon 31.12.2006.

Suojausrahaston muutos

M€	
1.1.2006	-21
Kirjattu suojausrahastoon	61
Siirretty liikevaihtoon	-6
Siirretty poistoihin	-
Verot kirjauksesta suojausrahastoon	-16
Verot siirroista tuloslaskelmaan	1
31.12.2006	19
1.1.2007	19
Kirjattu suojausrahastoon	91
Siirretty liikevaihtoon	-57
Siirretty aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	1
Verot kirjauksesta suojausrahastoon	-23
Verot siirroista tuloslaskelmaan	15
31.12.2007	46

28 LASKENNALLISET VEROT
Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2007

M€	1.1.2007	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritysmyynnit ja -ostot	31.12.2007
Laskennalliset verosaamiset						
Eläke-etuus- ja muut varaukset	111	-14	-	1	-	98
Sisäiset varastokatteet	11	-2	-	-	-	9
Kertynyt poistoero	221	-104	-	10	-	127
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	227	-38	-	6	-	195
Muut väliaikaiset erot	3	2	-	-	-1	4
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	573	-156	-	17	-1	433
Laskennalliset verovelat						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	698	-95	-	-2	-6	595
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	266	-3	-	-	-	263
Muut väliaikaiset erot	37	-9	8	-	-	36
Laskennalliset verovelat yhteensä	1,001	-107	8	-2	-6	894
Laskennalliset verot taseessa						
Laskennalliset verosaamiset	362	-94	-	17	-1	284
Laskennalliset verovelat	790	-45	8	-2	-6	745
Nettoverovelka	428	49	8	-19	-5	461

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.

Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2006

M€	1.1. 2006	Kirjattu tulos-laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritys-myyntit ja -ostot	31.12. 2006
Laskennalliset verosaamiset						
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
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	578	27	-	-31	-1	573
Laskennalliset verovelat						
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
Laskennalliset verovelat yhteensä	1 113	-131	18	2	-1	1 001
Laskennalliset verot taseessa						
Laskennalliset verosaamiset	352	42	-	-31	-1	362
Laskennalliset verovelat	887	-116	18	2	-1	790
Nettoverovelka	535	-158	18	33	-	428

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

Tilikaudella omaan pääomaan kirjattu vero

M€	2007	2006
Kassavirran suojaukset	8	15
Nettosijoitusten suojaus	-	3
Yhteensä	8	18

Konsernilla oli 31.12.2007 verotuksellisia liiketappioita 645 miljoonaa euroa (2006: 639 miljoonaa euroa), joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 274 miljoonaa euroa (2006: 274 miljoonaa euroa) aiheutui Saksan tytäryhtiöistä, 239 miljoonaa euroa (2006: 212 miljoonaa euroa) Kanadan tytäryhtiöstä ja 86 miljoonaa euroa (2006: 76 miljoonaa euroa) tytäryhtiöistä Yhdysvalloissa. Saksassa 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 155 miljoonaa euroa vuonna 2007 (38 miljoonaa euroa vuonna 2006). Nämä aiheutuvat etupäässä Kanadan ja Kiinan tytäryhtiöistä. Vuonna 2007 konsernilla ei ollut omaisuuden myynnistä johtuneita tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa, tappioiden hyödyntämiseen liittyvien epävarmuuksien vuoksi (2006: 63 miljoonaa euroa).

Joulukuussa 2007 tehdyn Miramichin paperitehtaan sulkemispäätöksen seurauksena kirjattiin 123 miljoonan euron alaskirjaus laskennallisista verosaamisista, koska niitä ei pystytä hyödyntämään ennen niiden vanhenemista. Konsernilla oli 31.12.2007 Kanadan tytäryhtiön kertyneestä poistoerosta aiheutuvia laskennallisia verosaamia 105 miljoonaa euroa (203 miljoonaa euroa vuonna 2006). Nämä laskennalliset verosaamiset eivät vanhene. Konserni on ottanut käyttöön varovaisen ja tarkoituksenmukaisen verosuunnittelustrategian, jonka tarkoituksena on varmistaa laskennallisten verosaatavien hyödyntäminen Kanadassa.

Vuonna 2006 konserni kirjasi 20 miljoonaa euroa lisää laskennallista verosaatavaa liittyen konsernirakenteen muutokseen Kanadassa.

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

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

29 ELÄKEVELVOITTEET

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita etuuspohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TyEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TyEL-eläkevakuutus on yleensä järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta.

Eläkejärjestelmässä tehtyjen muutosten seurauksena vakuutusyhtiöissä järjestettyjen TyEL-työkyvyttömyyseläkkeiden käsittely muuttui etuuspohjaisesta maksupohjaiseksi vuoden 2006 alusta lukien.

Suomen henkilöstöstä alle 10 % on vakuutettu yhtiön omissa eläkesäätiöissä. Kaikki säätiöiden järjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä.

Etusopijaiset järjestelyt

M€	31.12.	
	2007	2006
Etusopijaiset eläkejärjestelyt	291	327
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet (terveydenhuolto)	21	23
Nettovelka	312	350
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	36	32
Ylirahastoidut järjestelyt taseen varoissa (Viite 24)	93	45
Velka yhteensä taseessa	441	427

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT
Taseessa esitettävät erät

M€	31.12.	
	2007	2006
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	803	806
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	373	388
	1 176	1 194
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-753	-681
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-132	-185
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	-1
Nettovelka	291	327

Tuloslaskelmaan merkityt erät

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	23	23
Korkomenot	55	51
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-46	-41
Tilikaudella kirjattu vakuutusmatemaattinen voitto tai tappio	8	7
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	1	2
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot	41	-
Järjestelyn supistamisesta johtuvat voitot ja tappiot	-38	-
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (Viite 7)	44	42

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 39 miljoonaa euroa vuonna 2007 (2006: 61 miljoonaa euroa).

Etusopijaisista järjestelystä johtuvan velvoitteen nykyarvon muutos

M€	31.12.	
	2007	2006
Etusopijaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	1 194	1 145
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	23	23
Korkomenot	55	51
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	3	4
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-15	32
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	1
Järjestelyn supistaminen ja velvoitteen täyttäminen	-15	-
Muut oikaisut	-	10
Maksetut etuudet	-52	-49
Muuntoerot	-17	-23
Etusopijaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	1 176	1 194

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

M€	31.12.	
	2007	2006
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	681	625
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	46	41
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	8	20
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	3	4
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	81	54
Muut oikaisut	-	2
Maksetut etuudet	-52	-49
Muuntoerot	-14	-16
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	753	681

Yhtiön arvioidut maksusuoritukset etusopijaisiin eläkejärjestelyihin vuonna 2008 ovat 124 miljoonaa euroa.

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakauma sijoitusryhmittäin

	31.12.	
	2007	2006
Osakeinstrumentit	43 %	45 %
Velkainstrumentit	32 %	35 %
Kiinteistöt	6 %	6 %
Rahamarkkinainstrumentit	3 %	3 %
Joukkovelkakirjalainat	16 %	11 %
Yhteensä	100 %	100 %

Suomen eläkejärjestelyn varoihin sisältyy yhtiön osakkeita käyvältä arvoltaan 1 miljoonaa euroa (2006: 3 miljoonaa euroa) ja konsernin oman eläkesäätiön yhtiölle antama laina 72 miljoonaa euroa (2006: 168 miljoonaa euroa). Lainasta maksetut korot olivat 8 miljoonaa euroa vuonna 2007 (2006: 7 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.	
	2007	2006
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	27	33
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-6	-10
Nettovelka	21	23

Tuloslaskelmaan merkityt erät

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	-	1
Korkomenot	2	2
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot	1	-
Järjestelyn supistamisesta johtuvat voitot ja tappiot	-1	-
Tilikaudella kirjattu vakuutusmatemaattinen voitto tai tappio	1	1
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (Viite 7)	3	4

Etuspohjaisista järjestelyistä johtuvan velvoitteen nykyarvon muutos

M€	31.12.	
	2007	2006
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	33	37
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-	1
Korkomenot	2	2
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-3	-
Maksetut etuudet	-4	-5
Muuntoerot	-3	-4
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	27	33

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

M€	31.12.	
	2007	2006
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	-	-
Työntekijän maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	2	3
Maksetut etuudet	-4	-5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	-	-

Yhtiön arvioidut maksusuoritukset muihin työsuhteen päättymisen jälkeisiin järjestelyihin vuonna 2008 ovat 2 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Diskonttaus korko %	5,00	4,25	4,62	5,20	5,00	4,25	5,40	5,19	5,80	5,13	5,00	4,30
Varojen tuotto-odotus %	6,32	6,15	7,13	7,50	N/A	N/A	4,50	4,50	6,70	7,07	4,41	3,87
Vuotuinen, tuleva palkankorotus oletamus %	3,75	3,75	2,04	2,05	2,50	2,50	N/A	N/A	4,04	4,14	2,63	2,55
Tulevat eläkkeiden korotukset %	N/A	N/A	-	1,22	2,00	1,50	N/A	N/A	3,07	3,06	0,87	0,86
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	12,1	12,3	0,1	11,3	14,2	14,5	11,4	10,2	17,3	17,0	13,1	13,0

Ulkomaisiin eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen painotettu keskimääräinen tuotto-odotus on määritetty perustuen järjestelyihin kuuluvien varojen tavoitejakaamaan, historialliseen markkinakäyttäytymiseen, asianmukaisiin talousanalyysiin, 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 11 % vuonna 2007 ja 10 % vuonna 2006. Kasvu laskee 5 %:iin vuoteen 2013 mennessä ja pysyy sen jälkeen sillä tasolla. Oletettujen terveydenhoitokulujen korotus prosenttiyksiköllä lisää muista työsuhte-etuuksista johtuvaa velvoitetta miljoonalla eurolla ja alentaminen vastaavasti pienentää velvoitetta miljoonalla eurolla.

Etuspohjaiset eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet taseessa 31.12.2007

M€	Suomi	Kanada	Saksa	USA	Iso-Britannia	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	249	219	-	28	293	14	803
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	21	310	22	-	47	400
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-296	-187	-	-26	-234	-10	-753
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-36	-3	-24	-4	-67	-4	-138
Nettovelka	-83	50	286	20	-8	47	312

Etuspohjaiset 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 työsuorituksen perustuvat menot	-	-1	-	-	-	-	-1
Nettovelka	-44	42	282	21	3	46	350

Tilikauden ja aikaisempien tilikausien tiedot

M€	31.12.		
	2007	2006	2005
Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan velvoitteen nykyarvo	-1 203	-1 227	-1 182
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	753	681	625
Rahastoitu vastuu	-450	-546	-557
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyjen velkoihin	-21	-20	13
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyjen varoihin	8	20	21

30 VARAUKSET

M€	Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset	Henkilöstökuluvaraukset	Ympäristökuluvaraukset	Uudelleenistutusvaraukset	Vero-varaukset	Toteutuneet päästöt, varaus	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2006	25	54	28	3	18	31	31	190
Muuntoero	-1	-	-1	-	-	-	-	-2
Varausten lisäykset	7	56	1	8	1	8	3	84
Käytetyt varaukset	-17	-21	-3	-2	-	-25	-12	-80
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-5	-	-	-	-	-	-5
31.12. 2006	14	84	25	9	19	14	22	187
1.1.2007	14	84	25	9	19	14	22	187
Muuntoero	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Varausten lisäykset	14	38	3	-	-	-	9	64
Käytetyt varaukset	-7	-20	-5	-	-2	-6	-4	-44
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3	-4	-2	-	-17	-8	-	-34
31.12. 2007	18	98	21	9	-	-	25	171

Varaukset

Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvarauksiin sisältyy pääasiallisesti suljettujen tehtaiden purkamiseen liittyviä kuluja. Henkilöstökuluvaraukset liittyvät toimintojen uudelleenjärjestelyihin sekä työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkejärjestelyihin pääasiallisesti Suomessa. Henkilöstökuluvaraukset on kirjattu kahdesta kolmeen vuotta ennen eläkkeen myöntämistä ja maksusuorituksia. Ympäristökuluvaraukset sisältävät vanhoihin tehdasalueisiin ja kaatopaikkojen maisemointiin liittyviä velvoitteita.

Vuonna 2007 varausten lisäykset liittyvät Miramichin paperitehtaan sulkemiseen. Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset liittyvät lähinnä paperitehtaan purkamiseen ja henkilöstökuluvaraukset sisältävät irtisanomis- ja eläkekustannuksia.

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 2007 yhtiö on kirjannut aiheuttamistaan päästöistä 0 miljoonan euron (2006: 14 miljoonan euron) varauksen kattaakseen päästöoikeuksien palautusvelvoitteen päästöoikeuksia toimittamalla. Yhtiöllä on hallussaan aineettomiin oikeuksiin kirjattuna 0 miljoonan euron arvosta päästöoikeuksia (2006: 16 miljoonaa euroa).

M€	31.12.	
	2007	2006
Pitkäaikaiset varaukset	76	125
Lyhytaikaiset varaukset	95	62
Yhteensä	171	187

31 KOROLLISET VELAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	2 040	2 244
Lainat rahoituslaitoksilta	951	550
Eläkelainat	65	213
Ostovelat	10	10
Rahoitusleasingvelat	103	115
Johdannaissopimukset	119	98
Muut velat	96	123
	3 384	3 353

Lyhytaikaiset korolliset velat

Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	391	521
Lyhytaikaiset lainat	71	105
Johdannaissopimukset	123	117
Muut velat ¹⁾	346	249
	931	992

Korolliset velat yhteensä	4 315	4 345
----------------------------------	--------------	--------------

¹⁾ Sisältää liikkeeseen laskettuja yritystodistuksia 318 miljoonaa euroa vuonna 2007 (2006: 203 miljoonaa).

Korollisten velkojen sopimuksiin perustuvien lyhennysten ja korkokulujen kassavirrat 31.12.2007

M€	2008	2009	2010	2011	2012	2013+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat							
lyhennykset	89	250	59	–	636	1 166	2 200
korot	135	130	114	109	108	487	1 083
	224	380	173	109	744	1 653	3 283
Lainat rahoituslaitoksilta							
lyhennykset	149	56	78	40	517	259	1 099
korot	24	19	17	16	15	40	131
	173	75	95	56	532	299	1 230
Eläkelainat							
lyhennykset	145	40	15	8	–	–	208
korot	7	2	1	–	–	–	10
	152	42	16	8	–	–	218
Rahoitusleasingvelat							
lyhennykset	4	4	4	84	3	8	107
korot	4	4	3	4	1	2	18
	8	8	7	88	4	10	125
Muut velat							
lyhennykset	2	1	2	2	1	127	135
korot	8	5	5	5	5	88	116
	10	6	7	7	6	215	251
Koronvaihtosopimukset (velat)							
lyhennykset	–	–	–	–	–	75	75
korot	3	8	8	8	9	157	193
	3	8	8	8	9	232	268
Lyhytaikaiset velat							
lyhennykset	417	–	–	–	–	–	417
korot	3	–	–	–	–	–	3
	420	–	–	–	–	–	420
Termiinit ja swapit (varat ja velat)							
maksetaan	4 104	72	–	–	–	–	4 176
saadaan	–4 128	–67	–	–	–	–	–4 195
Netto	–24	5	–	–	–	–	–19

Luvut perustuvat tilinpäätöspäivän valuuttakursseihin ja korkoihin.

Korollisten velkojen sopimuksiin perustuvien lyhennysten ja korkokulujen kassavirrat 31.12.2006

M€	2007	2008	2009	2010	2011	2012+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat							
lyhennykset	286	89	250	123	–	1 863	2 611
korot	160	142	137	121	116	657	1 333
	446	231	387	244	116	2 520	3 944
Lainat rahoituslaitoksilta							
lyhennykset	59	144	42	28	42	294	609
korot	27	23	18	16	15	50	149
	86	167	60	44	57	344	758
Eläkelainat							
lyhennykset	169	145	40	15	8	–	377
korot	15	7	2	1	–	–	25
	184	152	42	16	8	–	402
Rahoitusleasingvelat							
lyhennykset	5	5	11	4	84	11	120
korot	7	7	6	6	5	–	31
	12	12	17	10	89	11	151
Muut velat							
lyhennykset	3	7	3	4	2	134	153
korot	3	9	6	6	6	104	134
	6	16	9	10	8	238	287
Koronvaihtosopimukset (velat)							
lyhennykset	31	–	–	–	–	44	75
korot	11	5	7	7	8	120	158
	42	5	7	7	8	164	233
Lyhytaikaiset velat							
lyhennykset	355	–	–	–	–	–	355
korot	3	–	–	–	–	–	3
	358	–	–	–	–	–	358
Termiinit ja swapit (varat ja velat)							
maksetaan	3 029	112	–	–	–	–	3 141
saadaan	–3 034	–109	–	–	–	–	–3 143
Netto	–5	3	–	–	–	–	–2

Luvut perustuvat tilinpäätöspäivän valuuttakursseihin ja korkoihin.

Korollisiin velkoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat

	Korko- %	Alkuperäinen lainan määrä, milj.	31.12.		
			2007 M€	2006 M€	
Kiinteäkorkoiset					
1997–2007	6,875	USD	215	–	159
1997–2007	6,625	EUR	102	–	105
1997–2027	7,450	USD	375	279	300
1999–2009	6,350	EUR	250	246	250
2000–2030	3,550	JPY	10 000	7	14
2001–2007	6,875	USD	10	–	7
2002–2007	0,869	JPY	2 000	–	12
2002–2012	6,125	EUR	600	589	603
2002–2014	5,625	USD	500	326	350
2002–2017	6,625	GBP	250	330	361
2003–2018	5,500	USD	250	166	179
			1 943	2 340	
Vaihtuvakorkoiset					
2002–2008	5,631	EUR	39	39	39
2002–2008	5,387	EUR	50	50	50
2002–2010	5,634	EUR	59	59	59
2002–2012	5,237	EUR	25	25	25
2002–2012	5,787	EUR	11	11	11
			184	184	
Joukkovelkakirjalainat yhteensä			2 127	2 524	
Lyhytaikainen osuus			–87	–280	
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus			2 040	2 244	

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit

%	31.12.	
	2007	2006
Lainat rahoituslaitoksilta	3,55–5,70	3,55–5,77
Eläkelainat	3,65–7,50	3,65–7,50
Rahoitusleasingvelat	4,10–4,30	2,70–6,90

Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaus

IAS 39 mukaisen käyvän arvon suojauslaskennasta aiheutuva kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu on yhteensä 83 miljoonaa euroa (2006: 90 miljoonaa euroa), joka on pienentänyt lainojen tasearvoa.

Koronvaihtosopimukset

Konserni käyttää koronvaihtosopimuksia suojautuakseen pitkäaikaisten lainojen korkoriskeiltä.

Kiinteiden korkojen vaihteluväli 31.12.2007 oli 3,55–7,45 % (0,87–7,45 % vuonna 2006) ja vaihtuvien korkojen 3,51–7,65 % (2,48–7,09 % vuonna 2006).

KOROLLISET NETTOVELAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Korolliset velat yhteensä	4 315	4 345
Korolliset rahoitusvarat		
<i>Pitkäaikaiset</i>		
Lainasaamiset	9	5
Myytavissä olevat sijoitukset (listatut osakkeet)	–	2
Johdannaiset	66	66
Muut saamiset	6	7
	81	80

M€	31.12.	
	2007	2006
<i>Lyhytaikaiset</i>		
Lainasaamiset	6	6
Muut saamiset	9	6
Johdannaiset	9	6
Rahavarat	237	199
	261	217
Korolliset rahoitusvarat yhteensä		
	342	297
Korolliset nettovelat		
	3 973	4 048

Rahoitusleasingvelat

Joulukuussa 2007 konserni käytti osto-optiotaan ja lunasti Kaipolan voimalaitoksen. Tämän seurauksena yhtiön leasingvelka väheni 8 miljoonalla eurolla.

Joulukuussa 2006 yhtiö käytti osto-optio ehtojen mukaista oikeuttaan ja lunasti Kymijoen voimalaitokset. Tämän johdosta yhtiö kirjasi leasingvelan vähennykseksi 126 miljoonaa euroa. 31.12.2007 konsernilla on yksi myynti- ja takaisinvuokraussopimuksella hankittu voimalaitos, jonka tuottamaa sähköä käytetään omassa tuotannossa.

Huhtikuussa 2006 UPM:n määräysvalta Wisapower 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.	
	2007	2006
Enintään 1 vuosi	8	12
1–2 vuotta	8	12
2–3 vuotta	7	17
3–4 vuotta	88	10
4–5 vuotta	4	89
Yli 5 vuotta	10	11
	125	151
Tulevat rahoituskulut	–18	–31
Rahoitusleasingvastuut – Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	107	120

Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo

M€	31.12.	
	2007	2006
Enintään 1 vuosi	8	11
1–2 vuotta	7	11
2–3 vuotta	6	14
3–4 vuotta	75	8
4–5 vuotta	3	68
Yli 5 vuotta	8	8
	107	120

32 MUUT VELAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Johdannaissopimukset	-	2
Muut	12	11
	12	13

33 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

M€	31.12.	
	2007	2006
Saadut ennakot	47	15
Ostovelat	725	727
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	39	23
Siirtovelat	498	451
Johdannaissopimukset	33	53
Muut lyhytaikaiset velat	101	130
	1 443	1 399

Ostovelat ja muut velat erääntyvät 12 kuukauden kuluessa.

Siirtovelkoihin sisältyvät oleelliset erät

M€	31.12.	
	2007	2006
Henkilöstökulut	195	193
Korkokulut	78	28
Välilliset verot	16	21
Muut ¹⁾	209	209
	498	451

¹⁾ Muodostuu pääasiassa asiakashyvityksistä.

34 RAHOITUSVARAT JA VELAT IAS 39:N MUKAISISSA RYHMISSÄ SEKÄ KÄYVÄT ARVOT

2007	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat ja velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo	Viite
Tase-erä								
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	116	-	-	116	116	22
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Lainasaamiset	-	15	-	-	-	15	15	23
Johdannaissopimukset	1	-	-	66	-	67	67	23
						82	82	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat								
Myyntisaamiset ja muut saamiset								
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	1 504	-	-	-	1 504	1 504	26
Siirtosaamiset	-	76	-	-	-	76	76	26
Johdannaissopimukset	72	-	-	65	-	137	137	26
						1 717	1 717	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	73	1 595	116	131	-	1 915	1 915	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	-	3 265	3 265	3 388	31
Johdannaissopimukset	30	-	-	89	-	119	119	31
						3 384	3 507	
Muut velat								
Muut velat	-	-	-	-	12	12	12	32
Johdannaissopimukset	-	-	-	-	-	-	-	32
						12	12	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat								
Lyhytaikaiset korolliset velat								
Korolliset velat	-	-	-	-	808	808	808	31
Johdannaissopimukset	123	-	-	-	-	123	123	31
						931	931	
Ostovelat ja muut velat								
Ostovelat ja muut velat	-	-	-	-	912	912	912	33
Siirtovelat	-	-	-	-	498	498	498	33
Johdannaissopimukset, lyhyt koroton	17	-	-	16	-	33	33	33
						1 443	1 443	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	170	-	-	105	5 495	5 770	5 893	

2006 Tase-erä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitus- varat ja velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitus- varat	Suojaus- laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo	Viite
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	127	-	-	127	127	22
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Lainasaamiset	-	8	-	-	-	8	8	23
Johdannaissopimukset	-	-	-	66	-	66	66	23
						74	74	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat								
Myyntisaamiset ja muut saamiset								
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	1 504	-	-	-	1 504	1 504	26
Siirtosaamiset	-	80	-	-	-	80	80	26
Johdannaissopimukset	43	-	-	30	-	73	73	26
						1 657	1 657	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	43	1 592	127	96	-	1 858	1 858	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	-	3 255	3 255	3 572	31
Johdannaissopimukset	-	-	-	98	-	98	98	31
						3 353	3 670	
Muut velat								
Muut velat								
Muut velat	-	-	-	-	11	11	11	32
Johdannaissopimukset	2	-	-	-	-	2	2	32
						13	13	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat								
Lyhytaikaiset korolliset velat								
Korolliset velat	-	-	-	-	875	875	875	31
Johdannaissopimukset	117	-	-	-	-	117	117	31
						992	992	
Ostovelat ja muut velat								
Ostovelat ja muut velat								
Ostovelat ja muut velat	-	-	-	-	895	895	895	33
Siirtovelat ¹⁾	-52	-	-	-	503	451	451	33
Johdannaissopimukset, lyhyt koroton	39	-	-	14	-	53	53	33
						1 399	1 399	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	106	-	-	112	5 539	5 757	6 074	

¹⁾ 2006 siirtovelkoihin sisältyi rahoitusjohdannaisten korkojaksotuksia 52 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaisten velkojen käyvät arvot on arvioitu seuraavasti:

Noteerattujen joukkovelkakirjalainojen käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten lainojen käyvät arvot perustuvat arvioitujen tulevien maksujen diskontattuun nykyarvoon.

Lyhytaikaisten rahoitusvarojen ja velkojen kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

35 RAHOITUSJOHDANNAISET

Rahoitusjohdannaisten käyvät nettoarvot

M€	31.12.			
	2007	2007	2007	2006
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät netto-arvot	Käyvät netto-arvot
Koronvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojauslaskenta	66	-	66	102
Suojauslaskennan ulkopuolella	48	-	48	-
Valuuttatermiinisopimukset				
Kassavirran suojauslaskenta	65	-16	49	13
Suojauslaskennan ulkopuolella	17	-56	-39	-13
Valuuttaoptiosopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	3	-1	2	-
Valuutanvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojauslaskenta	-	-89	-89	-157
Suojauslaskennan ulkopuolella	4	-113	-109	-27
Hyödykejohdannaissopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	1	-	1	3
Korkotermiinisopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	-	-	-	-
	204	-275	-71	-79

Johdannaissopimusten nimellisarvot

M€	31.12.	
	2007	2006
Koronvaihtosopimukset	2 383	2 566
Valuuttatermiinisopimukset	4 369	4 293
Valuuttaoptiosopimukset	110	30
Valuutanvaihtosopimukset	529	570
Hyödyke-sopimukset	15	29
Korkotermiinisopimukset	3 642	2 500

36 TÄRKEIMMÄT TYTÄRYRITYKSET 31.12.2007

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistusosuus %
Blandin Paper Company, US	100,00
Intune Circuits Oy, FI	62,39
Lignis GmbH & Co. KG, DE	74,90
Nordland Papier GmbH, DE	100,00
NorService GmbH, DE	100,00
nortrans Speditionsgesellschaft mbH, DE	100,00
PT. Raflatac Indonesia, ID	100,00
Raflatac (Changshu) Co. Ltd, CN	100,00
Silvesta Oy, FI	100,00
Steyrermühl Sägewerksgesellschaft m.b.H. Nfg KG, AT	100,00
ZAO Tikhvinsky Komplexny Lespromkhoz, RU	99,82
Tilhill Forestry Ltd, GB	100,00
UPM Sähkönsiirto Oy, FI	100,00
OOO UPM-Kymmene, RU	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

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa

	Konsernin omistusosuus %
UPM-Kymmene France S.A.S., FR	100,00
UPM-Kymmene Inc., US	100,00
UPM-Kymmene India PVT Ltd, IN	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 Plywood S.A.S., FR	100,00
UPM-Kymmene Pty. Ltd, AU	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.A., ES	100,00
UPM-Kymmene S.r.l., IT	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 (Changshu) Paper Industry Co. Ltd, 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 Kft., HU	100,00
UPM Raflatac Ltd, GB	100,00
UPM Raflatac Mexico S.A. de C.V., ME	100,00
UPM Raflatac NZ Limited, NZ	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
UPM Raflatac (S) Pte Ltd, SG	100,00
Werla Insurance Company Ltd, GB	100,00

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

37 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Optiot avainhenkilöille

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2002 valtuutti yhtiön jakamaan avainhenkilöille D- ja E-optiota. 3 800 000 optiota ovat merkiltään 2002D ja 3 800 000 optiota ovat merkiltään 2002E. Yksi optio oikeuttaa kahden UPM-Kymmenen osakkeen merkintään. 2002D-optioiden merkintäaika oli 1.4.2004–30.4.2007 ja 2002E-optioiden merkintäaika on 1.4.2005–30.4.2008.

Osakkeiden merkintähinta oli 2002D-optioilla 43,90 euroa kahdelta osakkeelta ja on 2002E-optioilla 14,27 euroa osakkeelta. Merkittävien osakkeiden merkintähintoja alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettä-

vien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Optioiden perusteella tehdyt osakemerkinnät voivat lisätä yhtiön osakkeiden määrää korkeintaan yhteensä 15 200 000 osakkeella.

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 optio-oikeudella 2005F on UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi 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 laskettuna ajalta 1.1. – 28.2.2006 lisätynä 10 prosentilla on 18,65 euroa osakkeelta sekä optio-oikeuden 2005H merkintähinta laskettuna ajalta 1.1. – 28.2.2007 lisätynä 10 prosentilla on 21,65 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 lisätä yhtiön osakkeiden määrää korkeintaan yhteensä 9 000 000 osakkeella.

Varsinainen yhtiökokous 27.3.2007 hyväksyi hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien määrä on enintään 15 000 000 kappaletta ja niillä

voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 15 000 000 kappaletta. Optio-oikeuksista 5 000 000 on merkitty tunnuksella 2007A, 5 000 000 tunnuksella 2007B ja 5 000 000 tunnuksella 2007C. Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeuksilla 2007A 1.10.2010 – 31.10.2012, optio-oikeuksilla 2007B 1.10.2011 – 31.10.2013 ja optio-oikeudella 2007C 1.10.2012 – 31.10.2014.

Osakkeen merkintähinta on optio-oikeudella 2007A UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajalla 1.4. – 31.5.2008, optio-oikeudella 2007B UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajalla 1.4. – 31.5.2009 ja optio-oikeudella 2007C UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin pörssissä ajalla 1.4. – 31.5.2010.

Osakepalkkiojärjestelmä

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

Vuonna 2007 yhteensä 103 652 osaketta annettiin 65 avainhenkilölle osakepalkkiojärjestelmän puitteissa. Tästä määrästä 14 500 osaketta annettiin toimitusjohtajalle ja yhteensä 58 368 osaketta muille johtajiston jäsenille.

Myönnettyjen osakeoptioiden määrien muutokset

	2007		2006	
	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä	Keskimääräinen toteutushinta, €	Optioiden määrä
1.1.	15,80	10 305 550	16,55	10 348 700
Myönnetyt optiot	18,98	5 622 000	16,73	6 500
Palautetut optiot	17,93	-12 000	16,73	-47 500
Toteutetut optiot	37,15	-2 853 945	12,02	-2 150
Raunneet optiot	37,15	-775 855	-	-
31.12.	15,91	12 285 750	15,80	10 305 550
Toteutettavissa olevat optiot		9 544 250		10 305 550

Painotettu keskimääräinen jäljellä oleva voimassaoloaika oli 17 ja 13 kuukautta vuosien 2007 ja 2006 lopussa.

Merkittävässä olevat osakeoptiot 31.12.2007

Ohjelma/ Optioiden jako	Tun- nus	Toteutushinta ¹⁾		Optioiden kokonaismäärä	Myönnetty määrä	Toteutusaika	Oikeuden ¹⁾ syntyminen
		1.1.	31.12.				
2005/2007	H	21,65	20,90	3 000 000	2 741 500	1.10.2008–31.10.2010	1.10.2008
2005/2007	G	17,90	17,15	3 000 000	2 866 000	1.10.2007–31.10.2009	oikeus ansaittu
2005/2007	F	16,73	15,98	3 000 000	2 924 500	1.10.2006–31.10.2008	oikeus ansaittu
2002/2003	E	12,02	11,27	3 800 000	3 753 750	1.4.2005–30.4.2008	oikeus ansaittu
				12 800 000	12 285 750		

¹⁾ Ansaintajaksojen pituudet vaihtelevat 6 ja 24 kuukauden välillä.

Optioiden käyvän arvon määrittämisessä on käytetty Black-Scholes-arvostusmallia ja seuraavia keskimääräisiä (painotettu) oletuksia vuosina 2007 ja 2006 jaetuille optioille.

	2007	2006
Osakkeen kurssi, €	16,79	16,81
Toteutushinta, €	19,74	16,73
Volatiliteetti ¹⁾	24 %	28 %
Riskitön korko	3,95 %	3,03 %
Oletetut vuosittaiset osingot	-	-
Odotettu option ikä, vuotta	3	3

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

Optioiden arvioituna palautumana on käytetty vuonna 2007 5 %, ja 2006 0 %.

38 LIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Konserni omistaa 47 % M-real Oyj:n ("M-real") ja Metsäliitto Oy:n sellua valmistavasta yhteisyrityksestä Oy Metsä-Botnia Ab:sta ("Metsä-Botnia"). M-real on suomalainen paperinvalmistaja ja Metsäliitto on suomalaisten metsänomistajien osuuskunta, jolla on myös määräysvallan antava osake-enemmistö M-realissa. Metsä-Botnian valmistama sellu myydään konsernille ja M-realille markkinahintaan, josta vähennetään tietyt kuljetus- ja muut kulut. Vuosina 2007 ja 2006 konserni oli oikeutettu saamaan 1,1 miljoonaa tonnia Metsä-Botnian tuottamaa sellua vuodessa. Uruguayin sellutehtaan käynnistyttyä marraskuussa 2007 yhtiön osuus Metsä-Botnian valmistamasta sellusta nousee 1,7 miljoonaa tonniin vuodessa. Metsä-Botnialta ostettiin sellua 231 miljoonalla eurolla vuonna 2007 ja 197 miljoonalla eurolla vuonna 2006. Vuonna 2007 valmistui Metsä-Botnian sellutehdas Uruguayhin. Sellutehdasinvestoinnin kokonaiskustannus oli noin 1,2 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Tehtaan vuosikapasiteetti tulee olemaan noin 1 miljoona tonnia valkaistua eukalyptussellua. UPM on sijoittanut sellutehdasprojektiin 93 miljoonaa euroa. 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 tuotantolaitostensa tarvitsemasta energiasta omistamiltaan ja vuokraamiltaan voimalaitoksilta sekä omistamalla osuuksia energiayhtiöistä, jotka oikeuttavat sen saamaan niiltä sähköä ja lämpöä. Merkittävä osa konsernin ostamasta sähköstä tulee Pohjolan Voima Oy -nimiseltä suomalaiselta energiantuottajalta, jonka osakekannasta konserni omistaa 41,99 %, 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 207 miljoonaa euroa vuonna 2007 ja 194 miljoonaa euroa vuonna 2006. Yhtiöiden yhtiöjärjestyksen 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-ainei-

siinsa ja valmistusprosesseihinsa sekä tuotteidensa avainominaisuuksiin liittyvää perustutkimustietoa. KCL:n yhteisten tutkimusten lisäksi konserni käyttää laboratoriota myös tuotteiden ja prosessien kehittelyyn liittyviin tilaustutkimuksiin. 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 13 miljoonaa euroa vuonna 2007 ja 15 miljoonaa euroa vuonna 2006. Kierrätyspaperi myydään konsernille ja muille Paperinkeräys Oy:n osakkeenomistajille sopimus pohjaiseen hintaan, jossa huomioidaan kierrätyspaperin maailmanmarkkinahinnat ja paperin kierrätyskulut. Konsernilla on Itävallassa samantapainen, Austria Papier 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 2007 yhteensä 16 miljoonalla eurolla ja 12 miljoonalla eurolla vuonna 2006.

Konsernilla on Suomessa Kymen Eläkesäätiö, joka on erillinen juridinen yksikkö. Säätiön kautta on vakuutettu noin 9 % yhtiön Suomen henkilöstöstä. Yhtiö maksoi säätiölle kannatusmaksuina 50 miljoonaa euroa vuonna 2007 (17 miljoonaa euroa vuonna 2006). Säätiö hallinnoi ja sijoittaa kannatusmaksuina kerättyjä eläkevastuun katteena olevia varoja. Säätiön varojen käypä arvo oli 31.12.2007 251 miljoonaa euroa, josta 61 % oli sijoitettu velkakirjoihin ja lainoihin, ja 39 % osakkeisiin, kiinteistöihin ja rahamarkkinasijoituksiin.

Noin 66 % konsernin työntekijöistä Iso-Britanniassa on vakuutettu kahdessa eläkesäätiössä. Konserni maksoi säätiöille kannatusmaksuina 6 miljoonaa punttaa vuonna 2007 (6 miljoonaa punttaa vuonna 2006). Säätiöiden varojen käypä arvo oli 31.12.2007 172 miljoonaa punttaa. Varoista 62 % oli sijoitettu osakkeisiin sekä 38 % velkainstrumentteihin ja kiinteistöihin.

39 VASTUUSITOUKSET

Vastuusitoumukset

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

Eräät 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 koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut heille tietoja. Yhdysvaltojen ja Kanadan tutkimukset on nyt saatu päätökseen ja EU:n komissio on alustavasti lopettanut Euroopan hienopaperi-, sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa. Vuoden 2007 aikana UPM on sopinut suorien aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamista ryhmäkanteista yhteensä noin 12 miljoonan euron korvauksesta. Välillisten aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamat ryhmäkanteet ovat edelleen vireillä.

Vireillä olevat riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty merkittäviä varauksia.

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 osakkuusyritystensä puolesta, on merkitty alla olevaan taulukkoon kohtaan Takaukset osakkuusyritysten puolesta. Konsernilla on periaate olla antamatta takauksia kolmansien osapuolten puolesta ja alla olevassa taulukossa olevat Muiden puolesta annetut takaukset ovat lähinnä myy-yihin yrityksiin liittyviä takausvastuita.

Eräät UPM-Kymmenen erityisesti Saksassa sijaitsevat tytäryhtiöt myöntävät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen kaupallisia takuita asiakkailleen tarkoituksenaan auttaa näitä asiakkaita hankkimaan tavaraa tytäryhtiöltä. Konsernilla ei ole näistä vakuuksia, mutta konsernin luottoriskivakuutus kattaa nämä kaupalliset vastuut. Nämä takuut erääntyvät yhdessä vuodessa. Näiden takuiden perusteella suurimmat mahdollisesti maksettaviksi tulevat takuusummat olivat 31.12.2007 13 miljoonaa euroa ja 31.12.2006 10 miljoonaa euroa. Ne sisältyvät taulukon Muut vastuusitoumukset -kohdassa ilmoitettuihin summiin.

Vastuusitoumukset

M€	31.12.	
	2007	2006
Omien velkojen vakuudeksi		
Kiinnitykset	90	92
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Takaukset	10	12
Muiden puolesta		
Takaukset	3	6
Muut vastuusitoumukset		
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	21	23
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen yli 12 kuukauden kuluttua	99	94
Muut vastuusitoumukset	70	69
Yhteensä	293	296
Kiinnitykset	90	92
Takaukset	13	18
Leasingvastuut	120	117
Muut vastuut	70	69
Yhteensä	293	296

Omien sitoumusten vakuudeksi annettuun kiinnitettyyn omaisuuteen kuuluu teollisuuskiinteistöjä ja metsämaata.

Osakkuus- ja yhteisyrityksiin liittyvät vastuusitoumukset

M€	31.12.	
	2007	2006
Omistussuutta vastaava osuus yhteisyritysten vastuusitoumuksista	22	22
Omistussuutta vastaava osuus yhteisyritysten ehdollisista veloista	9	10
Omistussuutta vastaava osuus osakkuusyritysten ehdollisista veloista	218	141

Käyttöleasingsitoumukset

– joissa konserni vuokralle ottajana

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

Tulevat kustannukset käyttöleasingsopimuksista, joiden voimassaoloaika ylittää yhden vuoden

M€	31.12.	
	2007	2006
alle vuoden	21	23
1–2 vuotta	28	25
2–3 vuotta	21	17
3–4 vuotta	18	15
4–5 vuotta	14	14
yli 5 vuotta	18	23
	120	117

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

M€	Kokonais- kustannus	Sitoumukset 31.12.	
		2007	2006
Sellutehtaan uusinta, Kymi	325	99	300
Uusi tehdas, Puola, Raflatac	90	67	-
Uusi tehdas, USA, Raflatac	75	16	80
Uusi biovoimalaitos, Caledonian	84	73	72
PK 5:n uusinta, Jämsänkoski	38	24	38

40 TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

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

Emoyhtiön tilinpäätös (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

TUOSLASKELMA

1.1.–31.12., M€	Viite	2007	2006
Liikevaihto	(1)	4 775	4 499
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		98	36
Valmistus omaan käyttöön		33	18
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	164	226
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-2 747	-2 204
Varastojen muutos		52	-49
Ulkoiset palvelut		-364	-333
		-3 059	-2 586
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	(3)	-459	-475
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-112	-117
Muut henkilösivukulut		-46	-50
		-617	-642
Poistot ja arvonalentumiset	(4)		
Sunnitelman mukaiset poistot		-335	-353
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		9	-133
		-326	-486
Liiketoiminnan muut kulut		-1 526	-801
Liikevoitto (-tappio)		-458	264
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		17	100
Tuotot osuuksista omistusyhteyksyrityksissä		23	15
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		42	39
Korkotuotot muilta		-	1
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		61	51
Muut korkotuotot muilta		2	4
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		-	-
Muut rahoitustuotot muilta		55	85
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-43	-38
Korkokulut muille		-169	-152
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-53	-79
Muut rahoituskulut muille		-5	-6
		-70	20
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä		-528	284
Satunnaiset erät	(5)		
Satunnaiset tuotot		78	52
Satunnaiset kulut		-13	-14
		65	38
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-463	322
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		45	217
Tuloverot	(6)	-116	-151
Tilikauden voitto (tappio)		-534	388

RAHAVIRTALASKELMA

M€	2007	2006
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-528	284
Rahoitustuotot ja -kulut	70	-20
Oikaisut liikevoittoon ^{a)}	1 174	540
Käyttöpääoman muutos ^{b)}	-219	40
Maksetut korot	-212	-187
Saadut osingot	24	115
Saadut korot	103	95
Muut rahoituserät	-216	-172
Maksetut verot ^{c)}	-107	-96
Liiketoiminnan rahavirta	89	599
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-429	-314
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	33	68
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-15	-24
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	190	352
Muiden sijoitusten lisäys	-5	-15
Muiden sijoitusten vähennys	154	39
Investointien rahavirta	-72	106
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	932	350
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-738	-366
Lyhytaikaisten velkojen lisäys tai vähennys	343	-354
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	104	-
Maksetut osingot	-392	-392
Omien osakkeiden ostot	-266	-
Saadut ja maksetut konserniavustukset	37	13
Rahoituksen rahavirta	20	-749
Rahavarojen muutos		
Rahavarojen muutos	37	-44
Rahavarat fuusioituista yhtiöistä	-	2
Rahavarat tilikauden alussa	116	158
Rahavarat tilikauden lopussa	153	116
Emoyhtiön rahavirtalaskelman liitetiedot		
^{a)} Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	335	353
Pysyvien vastaavien myyntivoitot ja -tappiot	862	18
Arvonalentumiset pysyvistä vastaavista	-9	133
Pakollisten varausten muutos	-14	36
Yhteensä	1 174	540
^{b)} Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-130	8
Lyhytaikaiset saamiset	-198	51
Lyhytaikaiset korottomat velat	109	-19
Yhteensä	-219	40
^{c)} Pysyvien vastaavien luovutuksista ja satunnaisista eristä johtuvat verot on netotettu ao. kohdassa.		

TASE

M€	Viite	31.12.2007	31.12.2006
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	(7)		
Aineettomat oikeudet		7	6
Muut pitkävaikuttiset menot		219	220
Ennakkomaksut		7	8
		<u>233</u>	<u>234</u>
Aineelliset hyödykkeet	(8)		
Maa- ja vesialueet		1 037	1 042
Rakennukset ja rakennelmat		591	523
Koneet ja kalusto		1 592	1 600
Muut aineelliset hyödykkeet		60	47
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		238	98
		<u>3 518</u>	<u>3 310</u>
Sijoitukset	(9)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		3 422	4 078
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		635	985
Osuudet omistusyhteisyriyksissä		636	630
Muut osakkeet ja osuudet		173	177
Muut saamiset		10	7
		<u>4 876</u>	<u>5 877</u>
		<u>8 627</u>	<u>9 421</u>
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		246	194
Valmiit tuotteet/tavarat		363	266
Ennakkomaksut		71	40
		<u>680</u>	<u>500</u>
Lyhytaikaiset saamiset	(10)		
Myyntisaamiset		95	54
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 843	1 827
Saamiset omistusyhteisyriyksiltä		25	9
Muut saamiset		65	44
Siirtosaamiset		38	21
		<u>2 066</u>	<u>1 955</u>
Rahat ja pankkisaamiset		153	116
		<u>2 899</u>	<u>2 571</u>
Vastaavaa yhteensä		11 526	11 992

M€	Viite	31.12.2007	31.12.2006
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	(11)		
Osakepääoma		890	890
Ylikurssirahasto		-	776
Arvonkorotusrahasto		551	552
Vararahasto		-	187
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto		1 067	-
Edellisten tilikausien voitto		2 667	2 937
Tilikauden voitto (tappio)		-534	388
		<u>4 641</u>	<u>5 730</u>
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		1 165	1 211
Pakolliset varaukset			
	(12)		
Eläkevaraukset		52	60
Muut pakolliset varaukset		22	28
		<u>74</u>	<u>88</u>
Pitkäaikainen vieras pääoma			
	(13)		
Joukkovelkakirjalainat		2 111	2 324
Lainat rahoituslaitoksilta		821	338
Eläkelainat		62	205
Saadut ennakot		1	-
Velat saman konsernin yrityksille		-	31
Muut velat		127	134
		<u>3 122</u>	<u>3 032</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
	(14)		
Joukkovelkakirjalainat		89	184
Lainat rahoituslaitoksilta		55	2
Eläkelainat		143	167
Saadut ennakot		8	4
Ostovelat		292	218
Velat saman konsernin yrityksille		1 210	804
Velat omistusyhteisyriyksille		40	22
Muut velat		394	287
Siirtovelat		293	243
		<u>2 524</u>	<u>1 931</u>
		<u>5 646</u>	<u>4 963</u>
Vastattavaa yhteensä		11 526	11 992

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

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

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitosäännöstöä noudattaen. Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät rahoitusjohdannaisten, biologisten hyödykkeiden, etuusperusteisten eläkejärjestelyiden ja arvonorotusten merkitsemiseen taseeseen sekä laskennallisten verojen kirjaamiseen. Ks. konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, viite 1.

1 LIIKEVAIHTO

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

2 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

M€	2007	2006
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	153	207
Vuokratuotot	10	10
Päästöoikeuksien myynti ¹⁾	-	8
Muut	1	1
	164	226

¹⁾ Päästöoikeuksien kirjanpitokäsittely perustuu ns. nettomenettelyyn.

3 HENKILÖSTÖKULUT

M€	2007	2006
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat ²⁾	3	2
Muut palkat	456	473
	459	475

²⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 7.

	2007	2006
Henkilöstö keskimäärin	9 552	10 939

Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön henkilöstöä keskimäärin ei ole eritelty segmentteittäin.

4 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

M€	2007	2006
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	1	1
Muut pitkävaikutteiset menot	30	31
Rakennukset ja rakennelmat	39	38
Koneet ja kalusto	258	276
Muut aineelliset hyödykkeet	7	7
	335	353
Arvonalentumiset		
Pysyvien vastaavien hyödykkeet	-9	133
	326	486

5 SATUNNAISET ERÄT

M€	2007	2006
Satunnaiset tuotot		
Konserniavustukset	63	51
Fuusiivoitot	15	1
	78	52

M€	2007	2006
Satunnaiset kulut		
Konserniavustukset	-12	-
Fuusiotappiot	-1	-14
	-13	-14
Yhteensä	65	38

Tilikauden aikana emoyhtiöön ovat sulautuneet Kiinteistö Oy Karhunkierros 5, Kiinteistö Oy Kotkan Runeberginkatu 25, Draco Oy, FY-Industries Oy, Lappeenrannan Yhteisterminaali Oy, Manntilg Oy, UPM-Kymmene Consulting Oy ja UPM Tehdasmitaus Oy.

6 TULOVEROT

M€	2007	2006
Tilikauden tuloverot varsinaisesta toiminnasta	117	151
Edellisten tilikausien tuloverot	-1	-
	116	151

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Emoyhtiön laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei ole merkitty taseeseen.

Laskennallinen verovelka muodostuu pääosin poistoerosta, johon sisältyvä laskennallinen verovelka 31.12.2007 oli 303 (315) miljoonaa euroa.

Arvonorotuksista ei ole erotettu laskennallista verovelkaa. Arvonorotuksen kohteen myynnistä realisoituva potentiaalinen tulovero on 184 (185) miljoonaa euroa.

7 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	2007	2006
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	14	11
Lisäykset	5	9
Vähennykset	-1	-6
Siirrot erien välillä	-2	-
Hankintameno 31.12.	16	14
Kertyneet poistot 1.1.	-8	-7
Tilikauden poistot	-1	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-9	-8
Kirjanpitoarvo 31.12.	7	6

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.1.	368	275
Lisäykset	15	112
Vähennykset	-3	-24
Siirrot erien välillä	15	5
Hankintameno 31.12.	395	368
Kertyneet poistot 1.1.	-148	-136
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	23
Tilikauden poistot	-30	-31
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-4
Kertyneet poistot 31.12.	-176	-148
Kirjanpitoarvo 31.12.	219	220

M€	2007	2006
Ennakkomaksut		
Hankintameno 1.1.	8	32
Lisäykset	14	-
Vähennykset	-	-20
Siirrot erien välillä	-15	-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	7	8

8 AINEELLISET HYÖDYKKEET

M€	2007	2006
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	495	492
Lisäykset	7	5
Vähennykset	-11	-2
Hankintameno 31.12.	491	495
Arvonkorotukset 1.1.	547	547
Arvonkorotusten vähennykset	-1	-
Arvonkorotukset 31.12.	546	547
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 037	1 042

Rakennukset ja rakennelmat

Hankintameno 1.1.	1 068	1 104
Lisäykset	114	27
Vähennykset	-12	-75
Siirrot erien välillä	18	12
Hankintameno 31.12.	1 188	1 068
Kertyneet poistot 1.1.	-545	-538
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-10	63
Tilikauden poistot	-39	-38
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-3	-32
Kertyneet poistot 31.12.	-597	-545
Kirjanpitoarvo 31.12.	591	523

Koneet ja kalusto

Hankintameno 1.1.	5 459	5 660
Lisäykset	179	175
Vähennykset	-55	-448
Siirrot erien välillä	58	72
Hankintameno 31.12.	5 641	5 459
Kertyneet poistot 1.1.	-3 859	-3 903
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	56	414
Tilikauden poistot	-258	-276
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	12	-94
Kertyneet poistot 31.12.	-4 049	-3 859
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 592	1 600

Muut aineelliset hyödykkeet

Hankintameno 1.1.	167	172
Lisäykset	14	2
Vähennykset	-1	-10
Siirrot erien välillä	6	3
Hankintameno 31.12.	186	167
Kertyneet poistot 1.1.	-120	-120
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1	10
Tilikauden poistot	-7	-7
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-126	-120
Kirjanpitoarvo 31.12.	60	47

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Hankintameno 1.1.	98	102
Lisäykset	220	84
Siirrot erien välillä	-80	-88
Kirjanpitoarvo 31.12.	238	98

9 SIIJOITUKSET

M€	2007	2006
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	4 585	4 744
Lisäykset	446	27
Vähennykset	-1 328	-186
Hankintameno 31.12.	3 703	4 585
Kertyneet poistot 1.1.	-507	-281
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 242	-
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-1 016	-226
Kertyneet poistot 31.12.	-281	-507
Arvonkorotukset 1.1.	-	2
Arvonkorotusten purku	-	-2
Arvonkorotukset 31.12.	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 422	4 078

UPM-Kymmene Miramichi Inc.:n osakkeiden arvonalentuminen oli 1 015 miljoonaa euroa. Joulukuussa 2007 UPM päätti sulkea Miramichin tehtaan.

Merkittävät emoyhtiön tytäryhtiöt on lueteltu konsernin liitetiedoissa (viite 36).

Saamiset saman konsernin yrityksiltä

Hankintameno 1.1.	985	1 054
Lisäykset	2	16
Vähennykset	-352	-85
Kirjanpitoarvo 31.12.	635	985

Osuudet omistusyhteisyrityksissä

Hankintameno 1.1.	527	551
Lisäykset	7	12
Vähennykset	-1	-36
Hankintameno 31.12.	533	527
Arvonkorotukset 1.1.	103	103
Arvonkorotukset 31.12.	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	636	630

Muut osakkeet ja osuudet

Hankintameno 1.1.	116	120
Vähennykset	-4	-4
Hankintameno 31.12.	112	116
Arvonkorotukset 1.1.	61	61
Arvonkorotukset 31.12.	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	173	177

Muut saamiset

Hankintameno 1.1.	7	24
Lisäykset	3	-
Vähennykset	-	-21
Siirrot erien välillä	-	4
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	7

Yhtiön toimitusjohtajalla ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2007 eikä 31.12.2006 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

10 LYHYTAIKAISET SAAMISET

M€	2007	2006
Myyntisaamiset	685	539
Lainasaamiset	1 245	1 278
Muut saamiset	65	44
Siirtosaamiset	71	94
	2 066	1 955

Lyhytaikaisiin siirtosaamisiin sisältyvät oleelliset erät

Henkilöstökulut	1	2
Korkotuotot	14	17
Valuuttajohdannaiset	32	66
Tuloverot	16	-
Muut	8	9
	71	94

M€	2007	2006
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	566	478
Lainasaamiset	1 245	1 276
Siirtosaamiset	32	73
	1 843	1 827

Saamiset omistusyhteisyrityksiltä

Myyntisaamiset	24	7
Lainasaamiset	-	2
Siirtosaamiset	1	-
	25	9

11 OMA PÄÄOMA

M€	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus- rahasto	Vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Tasearvo 1.1.2006	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
Optiotodistukset	-	-	-	-	104	-	104
Omat osakkeet ¹⁾	-	-	-	-	-	-266	-266
Arvonkorotukset	-	-	-1	-	-	-	-1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-392	-392
Siirrot	-	-776	-	-187	963	-	-
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-534	-534
Tasearvo 31.12.2007	890	-	551	-	1 067	2 133	4 641

¹⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, viite 27.

M€	2007	2006
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 067	-
Edellisten tilikausien voitto	2 667	2 937
Tilikauden voitto (tappio)	-534	388
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.	3 200	3 325

12 PAKOLLISET VARAUKSET

M€	2007	2006
Eläkevaraukset	52	60
Lopettamis- ja uudelleenjärjestelyvaraukset	1	12
Ympäristövaraukset	17	12
Muut	4	4
	74	88

13 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2007	2006
Joukkovelkakirjalainat	2 111	2 324
Lainat rahoituslaitoksilta	821	338
Eläkelainat	62	205
Saadut ennakot	1	-
Muut velat	127	165
	3 122	3 032

Velat saman konsernin yrityksille

Muut velat	-	31
	-	31

Pitkäaikaisten lainojen lyhennysohjelma

Lyhennykset 2-5 vuoden aikana		
Joukkovelkakirjalainat	945	398
Lainat rahoituslaitoksilta	580	80
Eläkelainat	62	205
Saadut ennakot	1	-
Velat saman konsernin yrityksille	-	31
	1 588	714

Lyhennykset yli 5 vuoden kuluttua

Joukkovelkakirjalainat	1 166	1 926
Lainat rahoituslaitoksilta	241	258
Muut velat	127	134
	1 534	2 318

Yhteensä 31.12.	3 122	3 032
------------------------	--------------	--------------

Joukkovelkakirjalainat

	Korko-%	Alkuper. lainan määrä, milj	2007	2006
Kiinteäkorkoiset				
1997–2007	6,875	USD 215	–	163
1997–2027	7,450	USD 375	255	285
1999–2009	6,350	EUR 250	250	250
2000–2030	3,550	JPY 10 000	60	64
2001–2007	6,875	USD 10	–	7
2002–2007	0,869	JPY 2 000	–	13
2002–2012	6,125	EUR 600	600	600
2002–2014	5,625	USD 500	340	380
2002–2017	6,625	GBP 250	341	372
2003–2018	5,500	USD 250	170	190
			2 016	2 324
Vaihtuvakorkoiset				
2002–2008	5,631	EUR 39	39	39
2002–2008	5,387	EUR 50	50	50
2002–2010	5,634	EUR 59	59	59
2002–2012	5,237	EUR 25	25	25
2002–2012	5,787	EUR 11	11	11
			184	184
Joukkovelkakirjalainat yhteensä			2 200	2 508
– lyhytaikainen osuus			–89	–184
Joukkovelkakirjalainat pitkäaikainen osuus			2 111	2 324

14 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

M€	2007	2006
Joukkovelkakirjalainat	89	184
Lainat rahoituslaitoksilta	55	2
Eläkelainat	143	167
Saadut ennakot	8	7
Ostovelat	380	292
Muut velat	1 482	917
Siirtovelat	367	362
	2 524	1 931

Lyhytaikaisiin siirtovelkoihin sisältyvät oleelliset erät

Henkilöstökulut	104	86
Korkokulut	16	17
Tuloverot	–	5
Valuuttajohdannaiset	228	244
Muut	19	10
	367	362

Velat saman konsernin yrityksille

Saadut ennakot	–	3
Ostovelat	51	52
Muut velat	1 085	630
Siirtovelat	74	119
	1 210	804

Velat omistusyhteisyrityksille

Ostovelat	37	22
Muut velat	3	–
	40	22

15 VASTUUSITOUUMUKSET

M€	2007	2006
Kiinnitykset ¹⁾		
Omien velkojen vakuudeksi	60	60
Takaukset		
Lainatakaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	974	1 049
Omistusyhteisyritysten puolesta	10	12
Muut takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	95	87
Muiden puolesta	–	2
Leasing-vastuut		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1	2
Myöhemmin maksettavat	1	9

¹⁾ Kohdistuvat pääosin eläkelainoihin.

Johdon eläkesitoumukset

Ks. konsernin liitetiedot, viite 7.

Johdannaissopimukset

Johdannaisten käyvät arvot ja nimellisarvot on esitetty konsernin liitetiedoissa (viitteet 34 ja 35).

Tietoja osakkeista

Osakkeiden määrän muutokset 1.1.2003 – 31.12.2007

		Osakkeiden määrä kpl
2002	Osakkeiden määrä 31.12.2002	260 115 975
2003	Vaihdettu vaihtovelkakirjalainalla (1994)	1 673 490
	Rahastoanti (1:1)	261 789 465
	Osakkeiden määrä 31.12.2003	523 578 930
2004	Merkitty optioilla	741 322
	Osakkeiden määrä 31.12.2004	524 320 252
2005	Merkitty optioilla	6 934 878
	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-8 000 000
	Osakkeiden määrä 31.12.2005	523 255 130
2006	Merkitty optioilla	4 300
	Osakkeiden määrä 31.12.2006	523 259 430
2007	Merkitty optioilla	5 709 890
	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita	-16 400 000
	Osakkeiden määrä 31.12.2007	512 569 320

Vaihto pörseissä

Yhtiön osakkeilla käydään kauppaa OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä. Yhdysvalloissa kauppaa käydään UPM:n osaketalletustodistuksilla, American Depositary Receipt -ohjelmassa (ADR) over-the-counter -markkinoilla (OTC).

Helsingin pörssissä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita vaihdettiin vuoden 2007 aikana 952,3 miljoonaa kappaletta (2006: 876,0 miljoonaa kappaletta), 182,1 (167,4) % osakemäärästä. Kauden ylin noteeraus oli 20,59 euroa helmikuussa ja alin 13,01 euroa marraskuussa. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli 16 472 miljoonaa euroa (2006: 16 021 miljoonaa euroa). Yhtiön vuoden 2002E-optioita vaihdettiin vuoden aikana 3,2 miljoonaa kappaletta, 34,3 miljoonalla eurolla (3,8 milj. kpl, 51,9 milj. euroa) ja vuoden 2005F-optioita 1,2 miljoonaa kappaletta, 3,8 miljoonalla eurolla (0,2 milj. kpl, 0,9 milj. euroa). Vuoden 2005G-optioita vaihdettiin listauksen 1.10.2007 jälkeen 0,2 miljoonaa kappaletta, 0,4 miljoonalla eurolla.

UPM:n 30.10.2007 tekemän päätöksen ja erikseen jätetyn hake-
muksen jälkeen UPM:n osakkeiden kaupankäynti osaketalletusto-
distuksilla (American Depositary Share, ADS) päättyi New Yorkin
pörssissä (NYSE) 5.12.2007. Tämän jälkeen 6.12.2007 alkaen kaup-
paa on käyty ADR-ohjelmassa over-the-counter -markkinoilla
(OTC).

Johdon osakeomistus 31.12.2007

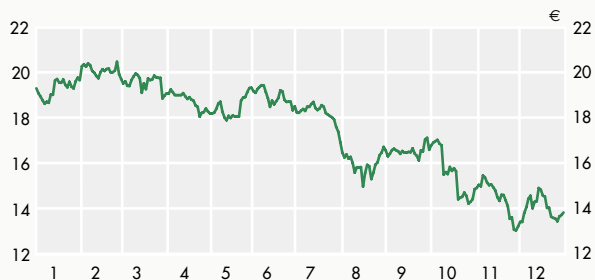
Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa 833 398 (801 382) kappaletta UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita (sisältäen oman, alaikäisten lasten ja määräysvaltayhteisöjen omis-
tuksen). Näiden osakkeiden osuus on koko osakekannasta 0,16
(0,15) % ja äänimäärästä 0,16 (0,15) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 340 000 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi lisään-
tyä 410 000 kappaleella, mikä olisi 31.12.2007 ollut 0,08 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2007

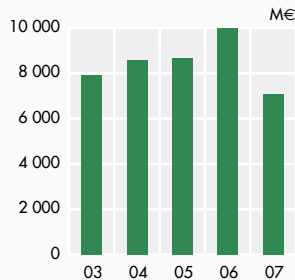
	Osakkeita 31.12.2007	% osake- määrästä	% ääni- määrästä
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	10 861 033	2,12	2,12
Gustaf Serlachius (5 osakkeenomistajan edustajana)	6 309 811	1,23	1,23
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	5 980 993	1,17	1,17
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 701 380	0,72	0,72
Valtion eläkerahasto	3 650 000	0,71	0,71
OP-Delta Investment Fund	3 551 100	0,69	0,69
Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	2 736 600	0,53	0,53
Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	2 322 316	0,45	0,45
Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö	1 695 788	0,33	0,33
Suomen Kulttuurirahasto	1 603 690	0,31	0,31
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	350 674 184	68,42	68,42
Muut	119 482 425	23,32	23,32
Yhteensä	512 569 320	100,00	100,00

Franklin Templeton Groupilla ja sen piirissä olevilla sijoitusneuvottajilla Franklin Resourcesilla oli 7.3.2005 10,11 % UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden äänimäärästä.

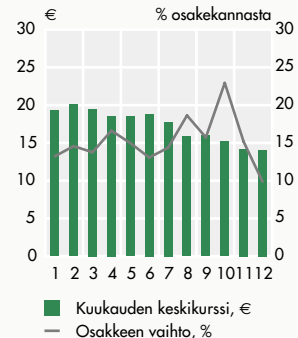
Osakkeen kurssi 2007



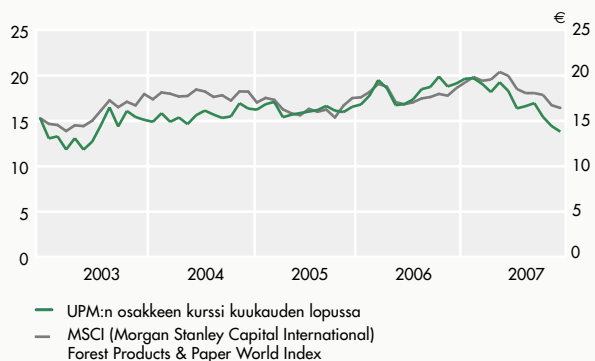
Markkina-arvo



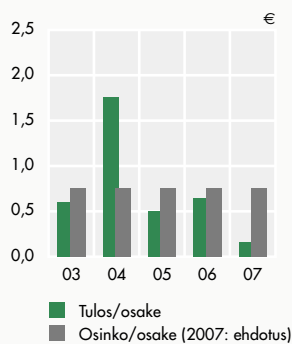
Kuukauden keskipörssi ja osakkeen vaihto 1–12/2007



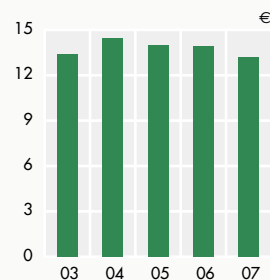
Osakkeen kurssikehitys 2003–2007



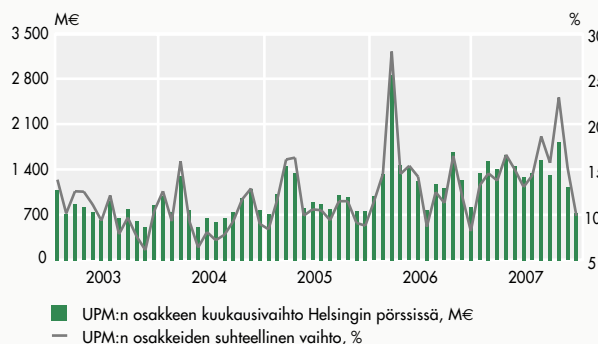
Tulos ja osinko per osake



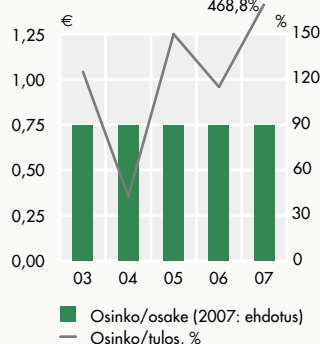
Oma pääoma per osake



Osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä 2003–2007



Osinko/osake (€) ja osinko/tulos (%)



Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2007

Osakkeita kpl	Omistajat lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä milj. kpl	%-osuus osakkeista
1 – 100	13 936	21,34	0,8	0,2
101 – 1 000	36 565	55,99	15,3	3,0
1 001 – 10 000	13 452	20,60	37,5	7,3
10 001 – 100 000	1 207	1,85	29,2	5,7
100 001 –	143	0,22	82,6	16,1
Yhteensä	65 303	100,00	165,4	32,3
Hallintarekisteröity			346,9	67,7
Arvo-osuuksiksi rekisteröimättä			0,2	0,0
Yhteensä			512,5	100,0

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12., %

	2007	2006	2005	2004	2003
Yksityiset yritykset	2,2	1,8	2,8	3,1	4,4
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2,5	2,1	3,5	2,8	3,2
Julkisyhteisöt	6,4	5,2	5,8	6,4	6,9
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6,0	6,1	6,7	7,0	6,8
Kotitaloudet	14,1	13,5	15,4	15,6	15,3
Ulkomaiset omistajat	68,8	71,3	65,8	65,1	63,4
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 2007
			liikkeeseen laskettaessa €	31.12.2007 €		
2002 E	3 800 000	7 600 000	14,27 ¹⁾	11,27 ¹⁾	1.4.2005–30.4.2008	1 300
2005 F	3 000 000	3 000 000	18,23	15,98	1.10.2006–31.10.2008	–
2005 G	3 000 000	3 000 000	18,65	17,15	1.10.2007–31.10.2009	–
2005 H	3 000 000	3 000 000	21,65	20,90	1.10.2008–31.10.2010	–

* vuoden 2003 rahastoannilla korjattuna

Tunnusluvut 1998–2007

Osakekohtaiset tunnusluvut 1998–2007 ^{1) 5)}

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Tulos per osake, € (laimennettu 2007: 0,16)	0,16	0,65	0,50	1,76	0,60	0,96	1,93	2,38	1,88	1,91
Oma pääoma per osake, €	13,21	13,90	14,01	14,46	13,36	13,85	13,09	11,72	10,23	9,48
Osinko per osake, € ³⁾	²⁾ 0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,08	0,55
Osinko per tulos, % ³⁾	468,8	115,4	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0	31,4	57,0	28,6
Efektiivinen osinkotuotto, % ³⁾	5,4	3,9	4,5	4,6	5,0	4,9	4,0	4,1	5,4	4,6
P/E-luku	86,4	29,4	33,1	8,9	24,8	15,9	9,7	7,7	10,6	6,3
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	1,66	2,32	1,63	1,90	2,40	2,73	3,32	3,19	2,39	–
Osingonjako, M€ ³⁾	²⁾ 384	392	392	393	393	390	388	371	557	290
Kurssi kauden lopussa, €	13,82	19,12	16,56	16,36	15,12	15,30	18,63	18,28	20,00	11,94
Osakekannan markkina-arvo, M€	7 084	10 005	8 665	8 578	7 917	7 960	9 681	9 502	10 663	6 630
Osakkeiden vaihto, M€ ⁴⁾	16 472	16 021	11 358	9 731	9 117	10 827	7 645	6 157	4 834	3 374
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	952 300	876 023	697 227	625 950	645 988	597 078	443 240	400 822	316 874	294 070
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	182,1	167,4	133,6	119,5	123,4	115,1	88,1	77,2	59,0	53,4
Kurssi, alin, €	13,01	15,36	15,05	14,44	11,05	12,61	14,00	12,46	11,00	8,41
Kurssi, ylin, €	20,59	20,91	18,15	17,13	17,10	22,25	19,93	22,45	21,25	14,63
Kauden keskipurssi, €	17,30	18,29	16,29	15,55	14,11	18,13	17,24	15,36	15,25	11,47
Keskimääräinen osakemäärä, 1 000 kpl	522 867	523 220	522 029	523 641	523 130	518 935	495 784	513 634	528 035	539 445
Kauden lopun osakemäärä, 1 000 kpl	512 569	523 259	523 093	524 450	523 579	520 232	517 436	501 295	518 062	529 688

Osakkeiden kurssi- ja vaihtotiedot perustuvat Helsingin pörssin kaupankäyntiin.

Sivujen 123–124 taulukoiden huomautusten selitykset

- ¹⁾ Vuodet 2002–2007 on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan ja vuodet 1998–2001 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan. Lisätietoja siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan on annettu 24.3.2004 julkaistussa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n Internet-sivuilla www.upm-kymmene.com.
- ²⁾ Ehdotus.
- ³⁾ Vuosi 1999 sisältää ylimääräisen osingon 0,45 euroa.
- ⁴⁾ Kaupankäynti Helsingin pörssissä. Omien osakkeiden ostot sisältyvät osakevaihtoihin.
- ⁵⁾ Markkamääräiset luvut 1998 on muunnettu euroiksi virallisella muuntokertoimella, 1 euro = 5,94573 mk.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1998–2007 ^{1) 5)}

M€	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Liikevaihto	10 035	10 022	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918	9 583	8 261	8 365
Käyttökate (EBITDA)	1 546	1 678	1 428	1 435	1 442	1 957	2 055	2 081	1 576	1 629
Osuus liikevaihdosta, %	15,4	16,7	15,3	14,6	14,7	18,8	20,7	21,7	19,1	19,5
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä	835	725	558	470	429	963	1 394	1 560	976	1 067
Osuus liikevaihdosta, %	8,3	7,2	6,0	4,8	4,4	9,2	14,1	16,3	11,8	12,8
Liikevoitto	483	536	318	685	368	861	1 614	1 860	1 573	1 620
Osuus liikevaihdosta, %	4,8	5,3	3,4	7,0	3,8	8,3	16,3	19,4	19,0	19,4
Voitto ennen veroja	292	367	257	556	425	710	1 333	1 859	1 398	1 437
Osuus liikevaihdosta, %	2,9	3,7	2,7	5,7	4,3	6,8	13,4	19,4	16,9	17,2
Tilikauden voitto	81	338	261	920	312	500	955	1 366	994	1 029
Osuus liikevaihdosta, %	0,8	3,4	2,8	9,4	3,2	4,8	9,6	14,3	12,0	12,3
Vienti Suomesta ja ulkomaantoiminnot	9 170	9 102	8 397	8 791	8 697	9 475	8 948	8 563	7 165	7 219
Vienti Suomesta	4 546	4 644	4 006	4 301	4 539	4 759	4 635	5 216	4 873	4 571
Pitkäaikaiset varat	10 639	11 355	12 321	12 802	13 509	14 336	12 874	10 163	8 741	8 802
Vaihto-omaisuus	1 342	1 255	1 256	1 138	1 144	1 224	1 289	1 184	1 008	1 054
Muut lyhytaikaiset varat	1 972	1 859	1 964	1 887	1 938	2 064	2 368	1 766	1 831	1 593
Varat yhteensä	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449
Oma pääoma ja vähemmistön osuus	6 783	7 289	7 348	7 612	7 029	7 237	6 838	6 175	5 558	5 335
Pitkäaikaiset velat	4 753	4 770	5 845	5 943	7 322	8 104	5 992	4 564	3 830	3 731
Lyhytaikaiset velat	2 417	2 410	2 348	2 272	2 240	2 283	3 601	2 374	2 192	2 383
Oma pääoma ja velat yhteensä	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 098	11 634	12 650	12 953	12 811	13 689	13 519	10 448	9 004	9 319
Oman pääoman tuotto, %	1,2	4,6	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5	21,9	19,2	21,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,3	4,7	3,4	6,0	5,1	7,4	15,6	20,2	17,6	18,0
Omavaraisuusaste, %	48,8	50,4	47,3	48,2	42,5	41,1	41,5	46,0	47,0	45,3
Velkaantumisaste, %	59	56	66	61	69	71	89	69	55	74
Korolliset nettovelat	3 973	4 048	4 836	4 617	4 874	5 135	6 041	4 071	2 940	3 739
Investoinnit	708	699	749	686	720	620	3 850	2 175	609	696
Osuus liikevaihdosta, %	7,1	7,0	8,0	7,0	7,4	6,0	38,8	22,7	7,4	8,3
Investoinnit ilman yritysostoja	683	631	705	645	703	568	827	571	548	539
Osuus liikevaihdosta, %	6,8	6,3	7,5	6,6	7,2	5,5	8,3	6,0	6,6	6,4
Henkilöstö kauden lopussa	26 352	28 704	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351
Toimitukset ja tuotanto										
	Toimitukset	Tuotanto (1998-2004)								
Paperit yhteensä (1 000 t)	11 389	10 988	10 172	10 886	10 232	10 046	8 298	8 285	7 494	7 499
Vaneri (1 000 m ³)	945	931	827	969	936	905	786	793	729	698
Sahatavara (1 000 m ³)	2 325	2 457	2 016	2 409	2 408	2 201	2 035	2 117	1 911	2 104

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 126.

Kehitys vuosineljänneksittäin 2006–2007

M€	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto segmentteittäin ¹⁾											
Aikakauslehtipaperit	811	847	798	793	905	861	817	771	3 249	3 354	3 094
Sanomalehtipaperit	378	365	379	348	380	360	351	345	1 470	1 436	1 308
Hieno- ja erikoispaperit	718	694	686	699	667	626	627	640	2 797	2 560	2 234
Tarramateriaalit	249	252	260	261	251	240	245	251	1 022	987	859
Puutuotteet	297	262	326	314	287	310	378	346	1 199	1 321	1 290
Muu toiminta	188	173	214	234	224	206	189	204	809	823	970
Konsernin sisäinen liikevaihto	-129	-126	-126	-130	-131	-108	-123	-97	-511	-459	-407
Liikevaihto yhteensä	2 512	2 467	2 537	2 519	2 583	2 495	2 484	2 460	10 035	10 022	9 348
Liikevoitto segmentteittäin											
Aikakauslehtipaperit	-62	34	-339	27	75	-62	-85	16	-340	-56	-76
Sanomalehtipaperit	36	44	53	44	39	50	34	25	177	148	77
Hieno- ja erikoispaperit	12	29	39	32	44	50	-13	27	112	108	85
Tarramateriaalit	10	10	13	18	17	11	16	17	51	61	41
Puutuotteet	21	-2	41	32	14	104	22	4	92	144	6
Muu toiminta	123	66	112	47	49	2	-36	55	348	70	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	14	6	21	9	18	8	26	43	61	41
Liikevoitto (tappio) yhteensä	142	195	-75	221	247	173	-54	170	483	536	318
% liikevaihdosta	5,7	7,9	-3,0	8,8	9,6	6,9	-2,2	6,9	4,8	5,3	3,4
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	2	-2	-	-	-	2	-2	90
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-4	-9	8	3	4	-3	5	12	-2	18	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-42	-54	-49	-46	-41	-52	-46	-191	-185	-147
Voitto (tappio) ennen veroja	92	144	-121	177	203	129	-101	136	292	367	257
Tuloverot	-63	-25	-77	-46	-8	18	-2	-37	-211	-29	4
Kauden voitto (tappio)	29	119	-198	131	195	147	-103	99	81	338	261
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,37	0,29	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,38	0,28	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	514 085	527 012	527 111	523 261	523 258	523 256	523 108	522 867	523 220	522 029	
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	515 322	529 530	530 980	527 086	526 416	525 938	525 874	525 936	525 729	526 041	523 652
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa											
Aikakauslehtipaperit	-77	-	-371	-	6	-126	-133	-	-448	-253	-173
Sanomalehtipaperit	5	-	-	-	-2	-	-5	-	5	-7	-5
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	-	-	-3	-2	-36	-	-	-41	-8
Tarramateriaalit	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Puutuotteet	6	-	-	-	-	93	-	-10	6	83	-32
Muu toiminta	10	-	71	-	-6	-1	41	-5	81	29	-31
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä	-52	-	-300	-	-5	-36	-133	-15	-352	-189	-240
Liikevoiton alapuolella raportoittavat kertaluonteiset erät	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6	98
Kertaluonteiset erät veroissa	-39	-	-32	-	35	20	-29	-	-71	26	42
Kertaluonteiset erät yhteensä	-91	-	-332	-	36	-16	-162	-15	-423	-157	-100
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	194	195	225	221	252	209	79	185	835	725	558
% liikevaihdosta	7,7	7,9	8,9	8,8	9,8	8,4	3,2	7,5	8,3	7,2	6,0
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	144	144	179	177	202	165	32	151	644	550	399
% liikevaihdosta	5,7	5,8	7,1	7,0	7,8	6,6	1,3	6,1	6,4	5,5	4,3
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,24	0,23	0,28	0,25	0,30	0,25	0,04	0,21	1,00	0,80	0,54
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	7,1	6,9	8,5	7,3	8,7	7,2	1,1	6,1	7,4	5,7	3,8
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	6,9	6,8	8,3	7,9	8,7	7,1	2,7	6,4	7,4	6,2	4,5

¹⁾ Segmenttien luokittelu on muuttunut, katso sivu 86.

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 osakkuusyriyten tuloksista +/- kertaluonteiset erät

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

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

¹⁾ Omia osakkeita on ollut taseessa 1998–2001.

²⁾ 1998–2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja.

³⁾ 1998–2001: 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:

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

Osakeantioikaistu keskikurssi:

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

Liiketoiminnan kassavirta / osake:

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

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007	31.12.2006	30.9.2006	30.6.2006	31.3.2006
USD	1,4721	1,4179	1,3505	1,3318	1,3170	1,2660	1,2713	1,2104
CAD	1,4449	1,4122	1,4245	1,5366	1,5281	1,4136	1,4132	1,4084
JPY	164,93	163,55	166,63	157,32	156,93	149,34	145,75	142,42
GBP	0,7334	0,6968	0,6740	0,6798	0,6715	0,6777	0,6921	0,6964
SEK	9,4415	9,2147	9,2525	9,3462	9,0404	9,2797	9,2385	9,4315

Tilintarkastuskertomus

UPM-Kymmene Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2007. 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 kirjanpitolaisten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

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

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaisten ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla 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 22. päivänä helmikuuta 2008

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Merja Lindh
KHT

Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto 2008



- Tuotantolaitos
- Myyntiyhtiö tai agentti

TUOTANTOLAITOKSET

UPM viittaa yhtiöihin, joiden virallisessa nimessä esiintyy UPM-Kymmene.

Australia

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac,
Braeside (Melbourne)

Espanja

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Polinyá
(Barcelona)

Etelä-Afrikka

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Durban

Iso-Britannia

Paperitehtaat
- Caledonian Paper, Irvine
- Shotton Paper, Shotton

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Scarborough

Itävalta

Paperitehdas
UPM, Steyrermühl

Steyrermühl Sägewerks-
gesellschaft

Kanada

Saha
- Bathurst

Kiina

Paperitehdas
UPM, Changshu

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Changshu

Malesia

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Johor

Puola

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Kobierzyce
(Wrocław) (rakenteilla)

Ranska

Paperitehtaat
UPM, Docelles
UPM, Chapelle Darplay
Stracel, Strasbourg

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Pompey
(Nancy)

Puunjalostustehtaat
UPM
- Aigrefeuille
- Boulogne sur Mer

Saksa

Paperitehtaat
UPM, Augsburg
UPM, Schongau
UPM, Schwedt
Nordland Papier, Dörpen

Suomi

Paperitehtaat
UPM, Jämsänkoski
UPM, Kaipola

UPM, Kajaani
UPM, Kaukas, Lappeenranta
UPM, Kymi, Kuusankoski
UPM, Rauma
UPM, Tervasaari, Valkeakoski
UPM, Wisapaper, Pietarsaari

Sellutehtaat
UPM, Kaukas, Lappeenranta
UPM, Kymi, Kuusankoski
UPM, Tervasaari, Valkeakoski
UPM, Wisapulp, Pietarsaari

Tarralaminäyttötehdas
UPM Raflatac, Tampere

RFID-tehdas
UPM Raflatac, Jyväskylä

Vaneritehtaat
UPM
- Heinola
- Joensuu
- Kaukas, Lappeenranta
- Lahti
- Pellon, Ristiina

- Savonlinna
- Säynätsalo, Jyväskylä

Viilutehtaat
UPM
- Kalso, Vuohijärvi
- Lohja

Sahat
UPM
- Alholma, Pietarsaari
- Heinola
- Kajaani
- Kaukas, Lappeenranta
- Korkeakoski, Juupajoki
- Leivonmäki
- Seikku, Pori

Puunjalostustehtaat
UPM
- Aureskoski
- Heinola
- Kaukas, Lappeenranta
- Parkano



MYNTIVERKOSTO

(sijaintimaat lueteltu alla)

Puumuovikomposiittitehdas
UPM, Lahti

Venäjä

UPM, Chudovon
vaneri- ja viilutehdas
UPM, Pestovon
saha ja puunjalostustehdas

Viro

Otepään vaneritehdas

Yhdysvallat

Paperitehdas
Blandin, Grand Rapids, MN

Tarralaminaattitehtaot
UPM Raflatac, Fletcher, NC
UPM Raflatac, Nixon, IL

RFID-tehdas
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
Malta
Norja
Portugali
Puola
Ranska
Romania
Ruotsi
Saksa
Serbia
Slovakia
Slovenia
Suomi
Sveitsi
Tanska
Tsekin tasavalta
Turkki
Ukraina
Unkari
Venäjä
Viro

Aasia

Arabiemiirikunnat
Filippiinit
Hongkong
Indonesia
Intia
Israel
Japani
Jordania
Kiina
Korean tasavalta
Kuwait
Libanon
Malesia
Pakistan
Saudi-Arabia
Singapore
Sri Lanka
Syyria
Taiwan
Thaimaa

Afrikka

Algeria
Egypti
Etelä-Afrikka
Marokko

Oseania

Australia
Uusi-Seelanti

Sanasto

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

Aikakauslehtipaperi

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

Arvioida, arviointi

UPM:n oman henkilökunnan tekemä arviointi tai tarkastus esimerkiksi ali-hankkijan toiminnasta.

Auditoida, auditointi

Riippumattoman ulkopuolisen auditoinnin tekemä tarkastus eli auditointi, esimerkiksi hallintajärjestelmän auditointi.

BAT (Best Available Techniques)

Paras käytettävissä oleva tekniikka, jonka avulla voidaan toteuttaa teknisesti ja taloudellisesti tehokkaimmat ja kehittyneimmät ratkaisut.

BHK, BOD

Biokemiallinen hapenkulutus, Biological Oxygen Demand. Jäteveden sisältämien orgaanisten yhdisteiden biologisen hajoamisen aiheuttama hapenkulutus.

Biodiversiteetti

Luonnon biologinen monimuotoisuus; luonnon kaikenlainen vaihtelu: erilaisten elinympäristöjen (biotooppien) lukumäärä, lajien määrä ja lajien sisäinen perinnöllinen vaihtelu.

Bioenergia

Uusiutuvasta biomassasta eli elävistä kasveista ja kasvien osista tuotettu energia.

Biomassa

Eloperäinen (orgaaninen) materiaali, joka syntyy mikroeliöiden, kasvien tai eläinten kasvaessa.

Biopolttoaine

Biomassasta valmistettu polttoaine.

BTL (biomass-to-liquid, biomassasta valmistettu nestemäinen synteettinen polttoaine)

Katso Toisen sukupolven biodiesel.

Chain of Custody (CoC)

Puun tai kuidun alkuperän jäljitysjärjestelmä.

Ekotehokkuus

Ekotehokkuus tarkoittaa luonnonvarojen tuottavuuden parantamista. Vähemmistä raaka-aineista ja energiasta tuotetaan enemmän palveluja ja hyvinvointia.

EMAS (Eco-Management and Audit Scheme)

Yksityisen sektorin sekä julkishallinnon yrityksille ja organisaatioille tarkoitettu vapaaehtoinen ympäristöjärjestelmä.

GRI (Global Reporting Initiative)

Kansainvälinen instituutio, joka kehittää kestävän kehityksen raportointiohjeistoa.

Hienopaperi

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

Hiilidioksidi, CO₂

Hiilen palamistuote. Hiilipäästöjä syntyy esimerkiksi fossiilista polttoaineista.

Irokepaperi

Irotettava tarran taustapaperi.

ISO (International Organisation for Standardisation)

Kansainvälinen standardisointijärjestö, jonka hyväksymiä standardeja ovat teollisuuden yleisesti käyttämät 9000-sarjan laatustandardit ja 14000-sarjan ympäristöstandardit.

Keräyspaperi (RCP)

Tähteeksi luokiteltu paperi, kartonki tai pahvi.

Keräyspaperin talteenottoaste (RCF)

Talteenotetun paperin määrän suhde kulutetun paperin määrään.

KHK, COD

Kemiallinen hapenkulutus, Chemical Oxygen Demand. Jäteveden sisältämien orgaanisten yhdisteiden hajoamisen aiheuttama, kemiallisin menetelmin määriteltävä hapenkulutus.

Kuitu

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

Massa

Yleisnimitys puu- tai kuitumassoille, joita käytetään paperinvalmistuksessa.

Havupuumassa

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

Kemiallinen massa

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

Lehtipuumassa

Lehtipuusta saatava massa, jonka etuna ovat paperin painettavuutta parantavat lyhyet kuidut.

Mekaaninen massa

Puukuidut on erotettu toisistaan mekaanisesti.

Metsäenergiapuu

Hakkuutähteet, pienikokoiset raivaus- ja ensiharvennuspuut sekä kannot.

MFS, päällystämätön erikoispaperi (Machine Finished Speciality)

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

MG-paperi (Machine-glazed paper)

Konekiillotettu paperi. Paperin pinta taimitetaan ja kiillotetaan toiselta puolelta kuivattamalla se lämmitetyllä, kiillotetulla metallitelalla, joka kuuluu koneen kuituvatusosaan.

NO_x

Palamisen yhteydessä sekä osin myös ilmassa olevan typen ja hapen reaktiotuotteena syntyvistä typen oksideista käytetty kemiallinen merkki. Esiintyvät savu- ja pakokaasuissa sekä muodostavat happamoitavia ja rehevöittäviä yhdisteitä.

OHSAS (Occupational Health and Safety Management System)

Työterveyden ja turvallisuuden johtamisjärjestelmä.

OSB-levy (Oriented Strand Board)

Teollisesti valmistettu rakennuslevy, joka tehdään pienpuusta saatavista lastuista, hakkeesta tai säleistä liimaamalla ja kuivattamalla puuristamalla.

Painopaperi

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

Paperia koskemattomat painomenetelmät (Non-impact printing)

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

Paperikone (PK)

Lyhennettä käytetään, kun viitataan yksittäisiin paperinvalmistuslinjoihin.

Pintapaperi

Tarralaminatissa etiketin painamiseen tarkoitettu paperi.

Puumuovikomposiitti, WPC

Puumuovikomposiitti on muovista ja puukuidusta valmistettu komposiittimateriaali. Menetelmässä komposiittituote valmistetaan kierrätysmuovista ja puukuidusta.

Puuvapaa paperi, kirjoituspaperi tai hienopaperi

Graafisessa teollisuudessa kirjoitusta varten käytetyt paperit sekä kopiointiin ja lasertulostukseen käytetyt paperit. Nämä paperit voivat olla päällystettyjä tai päällystämättömiä.

Päällystetty hienopaperi (WFC)

Käytetään myös nimitystä ”päällystetty puuvapaa paperi”. Päällystetty hienopaperi sopii hyvin vaativiin painatuksiin. Päällystyksen ja kiillon taso määräytyvät paperin loppukäytön mukaan. Erinomaisten painatusominaisuuksiensa ansiosta päällystetty hienopaperi sopii hyvin vaativiin painatuksiin, kuten taidekirjoihin, korkealaatuisiin aikakauslehtiin ja vuosikertomuksiin. Kevyemmin päällystettyä paperia käytetään kirjoihin, aikakauslehtiin, esitteisiin ja luetteloihin.

Päällystetty paperi

Paperi, joka on päällystetty toiselta puolelta tai molemmilta puolilta kaoliiniin tai karbonaattien ja lateksin seoksella, jolloin tuloksena on erittäin laadukas painopinta.

LWC (Light Weight Coated)

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

MWC (Medium Weight Coated)

Kaksospäällystetty paperi. Yleensä kaksospäällystetyn MWC-paperin neliöpaino on suurempi kuin kevyesti päällyste-

tyn. Siksi se on laadultaan tasaisempaa, vaaleampaa ja kiiltävämpää kuin LWC-paperi. Paperi soveltuu parhaiten vaativiin väripainatuksiin. Pääkäyttöalueet ovat samat kuin LWC-paperin.

MFC (Machine Finished Coated)

Konekiillotettu päällystetty paperi. Konekiillotettu päällystetty paperi on vaaleampaa, läpikuultamattomampaa, bulkisempaa ja jäykempää kuin esimerkiksi sanomalehtipaperi. Sitä käytetään erikoisaikakauslehtiin, kirjoihin, luetteloihin ja mainosmateriaaleihin. Konekiilto antaa paperille mattapinnan.

Päällystämätön hienopaperi (WFU)

Tunnetaan myös nimellä ”puuvapaa paperi”. Sitä käytetään painatus- ja kirjoituspaperina, esimerkiksi A4-kopiopaperit ja tietokonetulosteissa käytetyt paperit. Päällystämätöntä hienopaperia käytetään värillisenä ja pintaliimattuna kirjekuoriin ja tarroihin. Konekiillotettu puuvapaa paperi sopii kääreiksi ja paperipusseiksi.

REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals)

Euroopan Unionin kemikaalilainsäädäntö, joka koskee kemikaalien rekisteröintiä, arviointia ja lupamenettelyä.

RFID

RFID (Radio Frequency Identification) -etätunnistustekniikka perustuu radioaajuksien hyödyntämiseen. Tyypillinen RFID-systeemi koostuu etätunnisteista (engl. transponder tai tag), lukijalaitteesta ja tietojärjestelmästä. RFID:n etuna on se, että se ei vaadi näköyhteyttä. Lukijalaitte pystyy lukemaan useita etätunnisteita yhtäaikaaisesti.

Rikkidioksidi, SO₂

Rikkipitoisen materiaalin palamistuote, syntyy myös tuotantoprosessissa.

Sanomalehtipaperi

Päällystämätön paperi, joka valmistetaan enimmäkseen mekaanisesta massasta tai keräyspaperista. Sen neliömassa on matala. Valtaosa paperista käytetään sanomalehtien painamiseen. Sitä käytetään myös aikakauslehdissä ja mainosjulkaisuissa, jotka eivät edellytä korkealaatuisia väripainatusta.

SC, superkalanteroitu

(supercalendered). Superkalanteroitu paperi valmistetaan mekaanisesta tai kemiallisesta massasta, jossa täyteaineena on käytetty mineraalipigmenttiä. Tätä paperilaatua käytetään erityisesti laajalevikkisten aikakauslehtien moniväripainatukseen. Perinteinen SC-paperi soveltuu

hyvin syväpainatukseen, mutta SC-laatuja on kehitetty myös offset-painatukseen soveltuviksi.

Siistaus

Painovärin ja epäpuhtauksien poistaminen keräyspaperista.

Silikonoitu paperi

Paperit, jotka silikonoidaan toiselta puolelta. Tällä tavoin tehtyä paperia käytetään erikoistarranauhojen irrotettavana osana hygieniatuotteissa, tarroissa ja teollisuuden sovelluksissa.

Syväpainatus, kohopainatus

Syväpainatus tapahtuu painotelalla, johon painettava kuvio on kaiverrettu. Värit ovat ohuita ja nopeasti kuivuvia. Syväpainatuksen vastakohta on kohopainatus, jossa painettava kuva on telalla kohokuvana.

Tarralaminatti

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

Tarrapaperi

Tarroihin käytetään sekä pinta- että irrokepaperia. Pintapapereilta edellytetään hyvää painettavuutta. Irrokepapereiden pinnan silikonointi taas mahdollistaa tarran helpon irtoamisen pohjapaperista.

Toisen sukupolven biodiesel / BTL-diesel

Nestemäinen ajoneuvojen polttoaine, joka tuotetaan lignoselluloosasta. BTL-dieselin tuotantoprosessissa biomassaa muunnetaan nestemäiseksi polttoaineeksi kaasutuksen ja Fischer Tropsch -synteesin avulla. Jalostettua BTL-dieselä voi käyttää nykyisissä dieselmootoreissa.

TRS (Total Reduced Sulphur)

Pelkistyneet rikkiyhdisteet (kuten rikkihappo tai metyylimerkaptani), päästöt ilmoitetaan rikkinä (S; voidaan muuntaa rikkidioksidiksi kertomalla luvulla 2).

Typen oksidit, NO_x, useita yhdisteitä

Typen oksideja muodostuu typpipitoisen materiaalin palaessa. Aiheuttavat maaperän ja vesistön happamoitumista.

Uusiokuitu

Keräyspaperista talteen otettu kuitu.

VOC (Volatile Organic Compounds)

Haihtuvat orgaaniset yhdisteet.

Voimapaperi

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

Yhteystietoja

www.upm-kymmene.com

Konsernihallinto

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

UPM
Viestintä
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 0020
Faksi 0204 15 0308
Sähköposti info@upm-kymmene.com

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

UPM
Yritysvastuu- ja ympäristöasiat
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 0027
Faksi 0204 15 0310
Sähköposti environment@upm-kymmene.com

UPM
Metsäympäristöasiat
PL 32
37601 Valkeakoski
Puh. 0204 16 2162
Faksi 0204 16 120
Sähköposti paivi.salpakivi@upm-kymmene.com

UPM
Energia
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 0204 15 0733
Faksi 0204 15 0334
Sähköposti anja.silvennoinen@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

Tarratoimiala

UPM Raflatac
Tesomankatu 31
PL 53
33101 Tampere
Puh. 0204 16 143
Faksi 0204 16 8034

Puutuotetoimiala

UPM
Puutuotetoimiala
Niemenkatu 16
PL 203
15141 Lahti
Puh. 0204 15 113
Faksi 0204 15 112