



WE LEAD.
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.6.2004

2



UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2004

- Tulos osaketta kohti oli toisella neljänneksellä 0,57 euroa (ensimmäisellä neljänneksellä 0,09 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,12 (0,09) euroa.
- Liikevoitto oli 91 miljoonaa euroa (101 miljoonaa euroa).
- Paperitoimitukset kasvoivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 7 % vuoden 2003 tammi–kesäkuuhun verrattuna.
- Paperien hinnat ovat vakaantuneet Euroopassa, ja Pohjois-Amerikassa ja muilla Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat ovat nousseet.

TUNNUSLUKUJA

	4-6/2004	1-3/2004	4-6/2003	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Liikevaihto, M€	2 497	2 451	2 453	4 948	4 876	9 787
Liikevoitto, M€	91	101	100	192	200	352
ilman kertaluonteisia eriä, M€	91	101	113	192	239	413
Voitto ennen veroja, M€	83	63	90	146	199	438
ilman kertaluonteisia eriä, M€	83	63	103	146	238	363
Kauden voitto, M€	297	49	63	346	142	319
Tulos per osake, €	0,57	0,09	0,12	0,66	0,27	0,61
ilman kertaluonteisia eriä, € ¹⁾	0,12	0,09	0,14	0,21	0,32	0,50
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,57	0,09	0,12	0,66	0,27	0,61
Oman pääoman tuotto, %	17,4	2,9	3,7	9,9	4,0	4,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,6	2,9	4,2	3,2	4,7	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,1	3,8	4,5	3,9	4,9	5,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,1	3,8	4,9	3,9	5,5	4,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	42,5	39,2	39,6	42,5	39,6	42,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	76	75	81	76	81	69
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,29	12,74	13,12	13,29	13,12	13,36
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	5 329	5 033	5 590	5 329	5 590	4 874
Bruttoinvestoinnit, M€	188	136	147	324	376	720
Henkilöstö kauden lopussa	36 818	34 479	37 722	36 818	37 722	34 482

¹⁾ Kausiin 4-6/2004 ja 1-6/2004 sisältyy kertaluonteinen laskennallisen verovelan muutos.

SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

UPM on noudattanut raportoinnissaan kansainvälistä IFRS-tilin-päätöskäytäntöä vuoden 2004 alusta lukien. Lisätietoja ja yksityiskohtaisempia erittelyjä siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan annettiin yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n Internet-sivuilla www.upm-kymmene.com.

TULOS

4-6/2004 TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN

Toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 497 miljoonaa euroa, kun se tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 2 451 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 91 (101) miljoonaa euroa, 3,6 (4,1) % liikevaihdosta. Toisen neljänneksen liikevoiton heikkeneminen johtui

paperien alemmista keskimääräisistä hinnoista ja pakollisista kausiluonteisista kustannuksista, kun taas paperien toimitusmäärät kasvoivat.

Voitto ennen veroja oli 83 (63) miljoonaa euroa. Tuloksen parannus tuli lähinnä osakkuusyhtiötuloksista ja alemmista rahoituskuluista. Yhtiö kirjasi toisen neljänneksen tulokseen nettona 235 miljoonan euron verohyödyn, josta 161 miljoonaa euroa liittyy osakkuusyhtiöihin. Kirjaus johtui myyntivoittojen verotuksen muutoksesta sekä vuoden 2005 alusta voimaan astuvasta Suomen yhtiöverokannan laskusta 29 %:sta 26 %:iin. Välittömänä kertaluonteisena eränä laskennallisen verovelan vähennys netotettuna verosaatavalla kirjattiin toisen neljänneksen veroihin.

Katsauskauden voitto oli 297 (49) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,57 (0,09) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,12 (0,09) euroa.

1–6/2004 TULOS VERRATTUNA VIIME VUODEN VASTAAVAAN AJANJAKSOON

Tammi–kesäkuun liikevaihto oli 4 948 miljoonaa euroa, hieman suurempi kuin viime vuoden vastaava luku 4 876 miljoonaa euroa. Euroopassa keskimääräisten myyntihintojen laskun vaikutusta vaimensi 7 % korkeammat paperin toimitusmäärät.

Liikevoitto oli 192 (200) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 192 (239) miljoonaa euroa. Liikevoiton lasku johtuu lähinnä alentuneista paperien hinnoista ja vahvistuneesta eurosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 3,9 (4,9) % liikevaihdosta. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) arvonlisäys oli 31 (31) miljoonaa euroa ja biologisten hyödykkeiden käytön kustannusvaikutus oli 18 (18) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 146 (199) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 146 (238) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat 90 (88) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista kirjattiin 4 (71) miljoonaa euroa voittoa. Vuoden 2003 ensimmäiseen vuosipuoliskoon sisältyi tulosta kasvavien suojaukseen käytetyistä instrumenteista 51 miljoonaa euroa ja muiden johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutoksista 20 miljoonaa euroa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista ennen veroja oli 40 (16) miljoonaa euroa.

Ilman 235 miljoonan euron verohyötyä verot olivat 35 (57) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 24 (29) %. Katsauskauden voitto oli 346 (142) miljoonaa euroa.

TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat kuuden ensimmäisen kuukauden aikana 5 315 000 tonnia, 7 % korkeammat kuin edellisvuoden 4 955 000 tonnia. Aikakauslehtipaperin toimitukset kasvoivat 6 %, sanomalehtipaperin 7 % ja hieno- ja erikoispaperien 9 %.

RAHOITUS

Konsernin velkaantumistaso oli kesäkuun lopussa 76 % (30.6.2003: 81 %).

Korolliset nettovelat olivat 5 329 (5 590) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat kasvoivat vuoden alusta 455 miljoonaa euroa. Myyntisaamisten myymistä kolmansille osapuolille koskeneet sopimukset purettiin ensimmäisellä neljänneksellä, minkä seurauksena velat lisääntyivät 179 miljoonaa euroa. Vuoden 2003 osinko 392 miljoonaa euroa maksettiin toisella neljänneksellä. Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli tammi–kesäkuussa 267 (377) miljoonaa euroa.

HENKILÖSTÖ

Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana UPM:n palveluksessa oli henkilöstöä keskimäärin 35 135 (1–6/2003: 36 049). Kesäkuun lopussa henkilöstön määrä oli 36 818 (37 722).

INVESTOINNIT JA RAKENEMUUTOKSET

Bruttoinvestoinnit olivat ensimmäisen kuuden kuukauden aikana 324 (376) miljoonaa euroa, 6,5 (7,7) % liikevaihdosta.

Changshun vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikoneen rakentaminen Shanghain lähelle Kiinaan etenee hyvin, ja koneen on määrä käynnistyä kesällä 2005. Wisaforestin sellutehtaan uusinta, joka lisäsi tehtaan vuosikapasiteettia 180 000 tonnilla, käynnistettiin onnistuneesti keväällä. Lisäksi Rauman paperikone 2:n uusinta saatiin päätökseen maaliskuussa. Vuosikapasiteetil-

taan 300 000 kuutiometrin saha Pestovossa Venäjällä vihittiin käyttöön toukokuussa; sahan kokonaiskustannukset olivat 50 miljoonaa euroa.

Toisella neljänneksellä UPM päätti investoida noin 60 miljoonaa euroa irrokepapereiden tuotannon kehittämiseen yhtiön Tervasaaren tehtailla Suomessa. Investointi, joka nostaa paperikone 8:n tuotantokapasiteettia 45 000 tonnia 175 000 tonniin vuodessa, valmistuu kesällä 2005. Lisäksi toisella neljänneksellä yhtiö ilmoitti 18 miljoonan euron investointiprojektista Kaipolan paperitehtaalla Suomessa. Investoinnilla lisätään kierrätyspaperin käyttöä, ja samalla UPM:n asema maailman suurimpana kotikeräyspaperin käyttäjänä painopapereissa vahvistuu.

OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi–kesäkuussa 4 926 (4 827) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 16,60 euroa maaliskuussa ja alin 14,44 euroa tammikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 156 (96) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.3.2004 hyväksyttiin vähintään 100:n ja enintään 26 178 900:n oman osakkeen hankinta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Yhtiö ei ole ostanut omia osakkeitaan ensimmäisen puolivuotiskauden aikana.

Yhtiökokous myös valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä enintään 104 715 000 kappaleella.

Uuden antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 651 493 930 kappaleeseen maaliskuun lopun 523 578 930 kappaleesta.

Yllä olevan lisäksi hallituksella ei ole voimassa olevia osakepääoma-, optio- tai vaihtovelkakirjavaltuutuksia.

UPM:n 2002D-osakeoptioiden listaus alkoi 1.4.2004.

KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA

Huhtikuussa 2003 ilmoitettu, koko yhtiön kattava kustannussäästöohjelma, jolla tavoitellaan 200 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä vuoden 2005 alkuun mennessä, on edennyt hyvin ja aikataulustaan edellä. Kesäkuun loppuun mennessä säästöavoite oli kokonaan saavutettu, ja tavoitteen ylittäviä lisäsäästöjä ennakoidaan saatavan.

RIITA-ASIAT

Elokuussa 2003 UPM vastaanotti tarralaminaattimarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaisilta. UPM vastaa haasteeseen vaatimusten mukaisesti.

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain ja Kanadan kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitetyjä kilpailunvastaisia toimintatapoja koskevat tutkimukset. Euroopan unioni, useat sen jäsenvaltiot ja Kanadan viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntäneensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt vapautuspäätöstä, mutta se on saatavissa.

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

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti. Tutkinan kohteena olevien liiketoimintojen liikevaihto oli 11 miljoonaa euroa. UPM on vastannut ja vastaa väitetedoksiantoon komission edellyttämällä tavalla.

Kaikki yllämainitut riita-asiat saattavat kestää useita vuosia.

Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperin toimitusmäärien arvioidaan kolmannella neljänneksellä kasvavan toiseen neljännekseen verrattuna. UPM aikoo syksyllä korottaa Euroopassa sekä aikakauslehtipaperien että hieno- ja erikoispaperien hintoja. Pohjois-Amerikassa ja muilla vientimarkkinoilla on odotettavissa uusia hinnankorotuksia.

Jalostustoimialan markkinanäkymät arvioidaan hyväksi. Puutuotetoimialalla sahaliiketoimintaa vaivaava ylitarjontatilanne jatkuu, mutta vaneriteollisuuden näkymät ovat paranemassa.

TOIMIALAKATSAUKSET

Aikakauslehtipaperit

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	821	754	890	828	804	758	1 575	1 562	3 280
EBITDA, M€ ¹⁾	120	105	141	141	121	105	225	226	508
% liikevaihdosta	14,6	13,9	15,8	17,0	15,0	13,9	14,3	14,5	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-116	-111	-118	-112	-112	-116	-227	-228	-458
Liikevoitto, M€	4	-6	23	29	9	-11	-2	-2	50
% liikevaihdosta	0,5	-0,8	2,6	3,5	1,1	-1,5	-0,1	-0,1	1,5
Liikearvon poisto, M€	-15	-14	-14	-15	-15	-14	-29	-29	-58
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	-	-	-	-22	-	-22	-22
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	19	8	37	44	24	25	27	49	130
% liikevaihdosta	2,3	1,1	4,2	5,3	3,0	3,3	1,7	3,1	4,0
Toimitukset, 1 000 t	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	2 399	2 255	4 822
Kapasiteetin käyttöaste, %	87	89	89	88	85	85	88	85	87

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

²⁾ Kertaluonteiset erät johtuvat Blandinin kahden paperikoneen sulkemisesta

Tammi-kesäkuun liikevaihto oli suunnilleen sama kuin edellisen vuoden vastaavalla ajanjaksolla. Toimitukset kasvoivat 6 %. Aikakauslehtipaperin valmistuskapasiteetin käyttöaste oli keskimäärin 88 %. Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä oli heikompi kuin viime vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden vastaava tulos. Korkeampien toimitusmäärien myönteiset vaikutukset eivät riittäneet korvaamaan osin euron vahvistumisen takia alentuneiden keskimääräisten hintojen vaikutusta. Kustannustehokkuus parani.

Aikakauslehtipaperin kysynnän kasvu jatkui hyvänä. Länsi-Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna 5 % ja päällystämät-

tömän aikakauslehtipaperin kysyntä 7 %. Yhdysvalloissa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi arviolta 8 % mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä laski 4 %.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat olivat vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana Länsi-Euroopassa keskimäärin 2 % alemmat ja Yhdysvalloissa 3 % korkeammat kuin viime vuonna.

Toisen neljänneksen kannattavuus parani vuoden 2004 ensimmäisestä neljänneksestä, sillä toimitukset kasvoivat ja Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla toteutettiin hinnankorotuksia. Euroopassa aikakauslehtipaperien hinnat olivat vakaat.

Sanomalehtipaperit

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	320	317	350	302	320	301	637	621	1 273
EBITDA, M€ ¹⁾	50	56	51	49	56	58	106	114	214
% liikevaihdosta	15,6	17,7	14,6	16,2	17,5	19,3	16,6	18,4	16,8
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-57	-58	-60	-54	-54	-54	-115	-108	-222
Liikevoitto, M€	-7	-2	-9	-5	2	4	-9	6	-8
% liikevaihdosta	-2,2	-0,6	-2,6	-1,7	0,6	1,3	-1,4	1,0	-0,6
Liikearvon poisto, M€	-7	-7	-8	-7	-7	-7	-14	-14	-29
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	-	-9	-	-	-	-	-9
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	0	5	-1	11	9	11	5	20	30
% liikevaihdosta	0,0	1,6	-0,3	3,6	2,8	3,7	0,8	3,2	2,4
Toimitukset, 1 000 t	667	671	703	629	661	594	1 338	1 255	2 587
Kapasiteetin käyttöaste, %	94	96	89	91	92	89	95	90	90

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

²⁾ Kertaluonteiset erät liittyvät Voikkaan PK 17:n sulkemiseen

Tammi-kesäkuun liikevaihto kasvoi 3 % edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Toimitukset kasvoivat 7 %. Kapasiteetin käyttöaste oli korkea. Kannattavuus heikkeni edellisvuodesta, mikä johtui alemmista hinnoista Euroopassa, euron vahvistumisesta ja korkeammista energian hinnoista.

Viime vuoden kuuteen ensimmäiseen kuukauteen verrattuna standardisanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa noin 2 %. Pohjois-Amerikassa kysynnässä ei tapahtunut muutoksia.

Sanomalehtipaperin markkinahinnat olivat vuoden kuuden

ensimmäisen kuukauden aikana Länsi-Euroopassa noin 2 % alemmat verrattuna viime vuoden vastaavaan aikaan.

Toisen neljänneksen liikevoitto oli pienempi kuin ensimmäisen neljänneksen. Euroopassa hinnat olivat vakaat, mutta Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa hinnat nousivat. Suunnitelman mukaisesti Voikkaan paperitehtaalla Suomessa suljettiin paperikone 1.5.2004. Koneen kapasiteetti oli 100 000 tonnia kirjapaperia vuodessa.

Hieno- ja erikoispaperit

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	561	588	550	552	559	583	1 149	1 142	2 244
EBITDA, M€ ¹⁾	83	96	89	98	99	120	179	219	406
% liikevaihdosta	14,8	16,3	16,2	17,8	17,7	20,6	15,6	19,2	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-49	-49	-51	-50	-50	-49	-98	-99	-200
Liikevoitto, M€	34	47	38	48	49	71	81	120	206
% liikevaihdosta	6,1	8,0	6,9	8,7	8,8	12,2	7,0	10,5	9,2
Liikearvon poisto, M€	-2	-1	-1	-2	-1	-1	-3	-2	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	36	48	39	50	50	72	84	122	211
% liikevaihdosta	6,4	8,2	7,1	9,1	8,9	12,3	7,3	10,7	9,4
Toimitukset, 1 000 t	756	792	747	715	713	704	1 548	1 417	2 879
Kapasiteetin käyttöaste, %	90	95	87	88	88	88	93	88	88

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-kesäkuun liikevaihto oli sama kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Toimitukset kasvoivat 9 %. Hieno- ja erikoispaperikoneiden käyntiaste oli korkea. Liikevoitto laski kolmanneksen viime vuoden tammi-kesäkuusta.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä kasvoi 3 % Länsi-Euroopassa viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna. Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi voimakkaammin, noin 8 %.

Hienopaperien markkinahinnat Länsi-Euroopassa olivat noin 6 % alemmat kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa.

Toisen neljänneksen tulos oli heikompi kuin ensimmäisen, mikä johtui osittain alemmista toimitusmääristä ja pakollisista kausiluonteisista kustannuksista. Euroopassa hinnat vakiintuivat, ja eräiden päällystettyjen hienopaperilaatujen hinnat nousivat hie-man toisella neljänneksellä. Aasiassa hienopaperimarkkinoiden kehitys jatkui myönteisenä.

Erikoispapereiden kysyntä on pääosin vahvaa. Tarra- ja pakkauspaperien hintoja on nostettu. Kirjekuoripaperimarkkinat ovat säilyneet vakaina.

Jalosteet

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	352	353	327	335	344	364	705	708	1 370
EBITDA, M€ ¹⁾	35	36	18	29	22	29	71	51	98
% liikevaihdosta	9,9	10,2	5,5	8,7	6,4	8,0	10,1	7,2	7,2
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-13	-14	-14	-14	-13	-26	-27	-55
Liikevoitto, M€	22	23	4	15	8	16	45	24	43
% liikevaihdosta	6,3	6,5	1,2	4,5	2,3	4,4	6,4	3,4	3,1
Liikearvon poisto, M€	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-3	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	23	24	5	16	10	17	47	27	48
% liikevaihdosta	6,5	6,8	1,5	4,8	2,9	4,7	6,7	3,8	3,5

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden liikevaihto oli samalla tasolla kuin viime vuoden vastaavana aikana. Markkinatilanne on parantunut. Euron vahvistumisesta huolimatta liikevoitto kasvoi huomattavasti. Sisäisen tehokkuuden parantamisessa ennen kaikkea Tarralaminaatit ja Silikonoidut paperit -liiketoiminnoissa on onnistuttu. Myös teollisuuskäreiden kannattavuus oli hieman

parempi kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa.

Jalostustoimialan liikevoitto oli toisella neljänneksellä suunnilleen sama kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Markkinatilanne on edelleen vahvistunut kaikkien kolmen liiketoiminnan osalta, ja – ensimmäistä kertaa muutamaan vuoteen – joitakin hinnankorotuksia on tehty Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Puutuotteet

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	418	388	368	381	425	374	806	799	1 548
EBITDA, M€ ¹⁾	27	22	11	12	28	21	49	49	72
% liikevaihdosta	6,5	5,7	3,0	3,1	6,6	5,6	6,1	6,1	4,7
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-13	-13	-13	-12	-13	-26	-25	-51
Liikevoitto, M€	14	9	-2	-1	16	8	23	24	21
% liikevaihdosta	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	2,9	3,0	1,4
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	14	9	-2	-1	16	8	23	24	21
% liikevaihdosta	3,3	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	2,9	3,0	1,4
Vanerin tuotanto, 1 000 m ³	257	251	231	208	251	246	508	497	936
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m ³	631	582	628	495	586	565	1 213	1 151	2 274

¹⁾ EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Tammi-kesäkuussa sekä liikevaihto että liikevoitto pysyivät lähes muuttumattomina viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Vanerin tuotanto kasvoi 2 % ja sahatavaran tuotanto 5 %. Vaneritoimintojen kannattavuus parani edellisvuodesta erityisesti kuusivanerin markkinoiden vahvistumisen seurauksena. Alemmat hinnat heikensivät sahaliiketoiminnan kannattavuutta. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan kannattavuus pysyi hyvänä.

Toisen neljänneksen kannattavuus oli parempi kuin ensimmäisen neljänneksen, lähinnä rakennustarvikekaupan kausiluonteisen vilkastumisen ansiosta. Kuusivanerin kysyntä oli vahvaa. Joitakin merkkejä kuusisahatavaramarkkinoiden vakaantumisesta oli

havaittavissa, mutta kokonaisuutena sahaliiketoimintaa vaivasi ylitarjonta.

Huhtikuun alussa yhtiö saattoi päätökseen tanskalaisen Anco Træn puupohjaisten rakennustarvikkeiden vähittäiskauppaketjun myynnin. Myytyjen toimintojen liikevaihto oli noin 70 miljoonaa euroa vuodessa ja niiden palveluksessa on noin 190 henkilöä. Kaupalla ei ollut merkittävää tulosvaikutusta.

Yhtiö ilmoitti kesäkuussa aloittavansa heikon markkinatilanteen takia YT-neuvottelut lomautuksista Aureskosken ja Kajaanin sahoilla Suomessa.

Muu toiminta

M€	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto ¹⁾	149	168	115	116	123	158	317	281	512
Liikevoitto ²⁾	24	30	-15	27	16	12	54	28	40
josta									
Metsäosasto Suomessa	12	21	3	14	11	21	33	32	49
Energiaosasto Suomessa	23	26	34	18	24	20	49	44	96
Muut ja eliminoinnit	-11	-17	-52	-5	-19	-29	-28	-48	-105
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	24	30	-13	38	29	16	54	45	70

¹⁾ Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

²⁾ Vuosi 2003 sisältää kertaluonteisia eriä seuraavasti: toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan liittyneitä kuluja 4 miljoonaa euroa ensimmäisellä, 11 miljoonaa euroa toisella neljänneksellä ja 4 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä, yhteensä 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoimintojen myyntiin liittyneitä tappioita 2 miljoonaa euroa toisella, kolmannella ja neljännellä neljänneksellä, yhteensä 6 miljoonaa euroa, sekä Metsäosaston uudelleenjärjestelyihin Suomessa liittyneitä kuluja 5 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä.

Muiden toimintojen liikevoitto oli korkeampi kuin viime vuoden tammi–kesäkuussa. Suomen puukaupalle ominaista on ollut suhteellisen vakaa hintataso. Vaikka sähkön spot-hinnat olivat selvästi alemmat kuin viime vuoden ensimmäisellä puoliskolla, energiaosaston kannattavuus oli hyvä.

Toisen neljänneksen kannattavuus oli kuitenkin heikompi kuin ensimmäisen neljänneksen. Tämä johtui metsäosaston kustannusten kausiluonteisesta lisääntymisestä ja vähentyneestä sähkön myynnistä markkinoille.

Toimitukset ja tuotanto

	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Toimitukset									
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 244	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	2 399	2 255	4 822
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	667	671	703	629	661	594	1 338	1 255	2 587
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	756	792	747	715	713	704	1 548	1 417	2 879
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t	14	16	12	14	13	15	30	28	54
Toimitukset yhteensä	2 681	2 634	2 811	2 576	2 571	2 384	5 315	4 955	10 342
Tuotanto									
Paperi, 1 000 t	2 639	2 732	2 629	2 577	2 536	2 490	5 371	5 026	10 232
Kapasiteetin käyttöaste paperituotannossa	90	92	89	88	87	87	91	87	88
Vaneri, 1 000 m ³	257	251	231	208	251	246	508	497	936
Sahatavara, 1 000 m ³	662	613	661	529	623	595	1 275	1 218	2 408
Sellu, 1 000 t	550	561	476	537	473	541	1 111	1 014	2 027

Osakkuus- ja yhteisyritykset

M€	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Osuus tuloksesta ennen veroja									
Metsä-Botnia	23	10	4	12	14	7	33	21	37
Muut	5	2	-	-3	-12	7	7	-5	-8
Yhteensä	28	12	4	9	2	14	40	16	29

Osuus osakkuusyrityksien tuloksista, sisältäen lähinnä selluntuotaja Metsä-Botnian, oli selvästi parempi kuin edellisen vuoden tammi–kesäkuussa. Sellun kysyntä oli hyvä, ja pitkäkuituisen markkinasellun keskihinta tonnilta nousi tammi–kesäkuussa 20 %

620 Yhdysvaltain dollariin, kun se vastaavana aikana 2003 oli ollut 515 dollaria. Toisella neljänneksellä 2004 keskimääräinen listahinta oli 650 dollaria, jossa nousua ensimmäisestä neljänneksestä oli 60 dollaria.

Helsingissä, heinäkuun 27. päivänä 2004

Hallitus

TILINPÄÄTÖS

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

M€	4-6/2004	4-6/2003	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Liikevaihto	2 497	2 453	4 948	4 876	9 787
Liiketoiminnan muut tuotot	12	12	27	29	58
Liiketoiminnan kulut	-2 160	-2 113	-4 271	-4 197	-8 445
Poistot ja arvonalentumiset	-258	-252	-512	-508	-1 048
Liikevoitto	91	100	192	200	352
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	28	2	40	16	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-	-	127
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	10	21	4	71	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-33	-90	-88	-177
Voitto ennen veroja	83	90	146	199	438
Tuloverot	214	-27	200	-57	-121
Voitto verojen jälkeen	297	63	346	142	317
Vähemmistöosuus	-	-	-	-	2
Kauden voitto	297	63	346	142	319
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,57	0,12	0,66	0,27	0,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,57	0,12	0,66	0,27	0,61

Lyhennetty konsernin tase

M€	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 608	1 703	1 663
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	520	527	522
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 994	8 362	8 125
Biologiset hyödykkeet	1 139	1 140	1 127
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 009	1 028	1 012
Laskennalliset verosaamiset	346	474	403
Muut pitkäaikaiset varat	599	1 008	657
	13 215	14 242	13 509
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 235	1 280	1 144
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 777	1 675	1 501
Rahavarat	275	268	437
	3 287	3 223	3 082
Varat yhteensä	16 502	17 465	16 591
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma	890	890	890
Ylikurssirahasto	737	737	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	224	264	216
Kertyneet voittovarot	5 107	4 980	5 154
	6 958	6 871	6 997
Vähemmistöosuus	32	32	32
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	1 278	1 662	1 579
Korolliset velat	4 777	5 588	4 911
Muut velat	791	821	832
	6 846	8 071	7 322
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 250	1 110	870
Ostovelat ja muut velat	1 416	1 381	1 370
	2 666	2 491	2 240
Velat yhteensä	9 512	10 562	9 562
Oma pääoma ja velat yhteensä	16 502	17 465	16 591

Laskelma oman pääoman muutoksista

M€	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitto	Yhteensä
Oma pääoma 1.1. 2003	442	704	829	5 229	7 204
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	33	-36	-	-
Rahastoanti	445	-	-445	-	-
Muuntoerot	-	-	-47	-2	-49
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	6	-	6
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Myytavissä olevat osakkeet					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	-42	-	-42
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksettu osinko	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	142	142
Oma pääoma 30.6.2003	890	737	265	4 979	6 871
Oma pääoma 1.1.2004	890	737	216	5 154	6 997
Muuntoerot	-	-	26	-	26
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	-24	-	-24
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-6	-	-6
Myytavissä olevat sijoitukset					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	12	-	12
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksetut osingot	-	-	-	-393	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	346	346
Oma pääoma 30.6.2004	890	737	224	5 107	6 958

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

M€	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto	346	142	319
Oikaisut yhteensä	333	556	1 081
Käyttöpääoman muutos ¹⁾	-348	-175	117
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	331	523	1 517
Nettorahoituskulut	-37	-13	-99
Maksetut verot	-27	-133	-160
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	267	377	1 258
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten ja osakkeiden ostot	-8	-7	-16
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot	-336	-280	-599
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	-16	-22	240
Investointien nettorahavirrat	-360	-309	-373
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	314	110	-525
Maksetut osingot	-392	-390	-390
Rahoituksen nettorahavirrat	-78	-280	-915
Rahavarojen muutos	-171	-212	-30
Rahavarat tilikauden alussa	437	499	499
Rahavarojen muuntoero	9	-19	-32
Rahavarojen muutos	-171	-212	-30
Rahavarat tilikauden lopussa	275	268	437
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	0,51	0,72	2,40

¹⁾ 1-6/2004 sisältää 179 miljoonaa euroa ensimmäisellä neljänneksellä toteutetun arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutuksen.

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Noudatetut laatu- ja laskentaperiaatteet ovat samoja joita noudatettiin UPM:n 24.3.2004 julkaisemassa lehdistötiedotteessa, jossa kerrottiin IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioitun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.

Tiedot vuosineljänneksittäin

M€	4-6/04	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto segmenteittäin									
Aikakauslehtipaperit	821	754	890	828	804	758	1 575	1 562	3 280
Sanomalehtipaperit	320	317	350	302	320	301	637	621	1 273
Hieno- ja erikoispaperit	561	588	550	552	559	583	1 149	1 142	2 244
Jalosteet	352	353	327	335	344	364	705	708	1 370
Puutuotteet	418	388	368	381	425	374	806	799	1 548
Muu toiminta	149	168	115	116	123	158	317	281	512
Konsernin sisäinen liikevaihto	-124	-117	-89	-114	-122	-115	-241	-237	-440
Liikevaihto yhteensä	2 497	2 451	2 511	2 400	2 453	2 423	4 948	4 876	9 787
Liikevoitto segmenteittäin									
Aikakauslehtipaperit	4	-6	23	29	9	-11	-2	-2	50
Sanomalehtipaperit	-7	-2	-9	-5	2	4	-9	6	-8
Hieno- ja erikoispaperit	34	47	38	48	49	71	81	120	206
Jalosteet	22	23	4	15	8	16	45	24	43
Puutuotteet	14	9	-2	-1	16	8	23	24	21
Muu toiminta	24	30	-15	27	16	12	54	28	40
Liikevoitto yhteensä	91	101	39	113	100	100	192	200	352
% liikevaihdosta	3,6	4,1	1,6	4,7	4,1	4,1	3,9	4,1	3,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	28	12	4	9	2	14	40	16	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	127	-	-	-	-	-	127
Kursserot ja käyppien arvojen muutokset	10	-6	24	12	21	50	4	71	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-44	-41	-48	-33	-55	-90	-88	-177
Voitto ennen veroja	83	63	153	86	90	109	146	199	438
Tuloverot	214	-14	-34	-30	-27	-30	200	-57	-121
Voitto ennen vähemmistöosuutta	297	49	119	56	63	79	346	142	317
Vähemmistöosuus	-	-	1	1	-	-	-	-	2
Kauden voitto	297	49	120	57	63	79	346	142	319
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,66	0,27	0,61
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,57	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,66	0,27	0,61
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	523 579	523 579	523 579	523 579	523 579	521 757	523 579	522 673	523 130
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 101	525 949	524 476	524 440	523 894	524 206	526 025	524 050	524 254
Kertaluonteisia erä liikevoitossa									
Aikakauslehtipaperit	-	-	-	-	-	-22	-	-22	-22
Sanomalehtipaperit	-	-	-	-9	-	-	-	-	-9
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jalosteet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-	-2	-11	-13	-4	-	-17	-30
Kertaluonteisia erä liikevoitossa yhteensä ¹⁾	-	-	-2	-20	-13	-26	-	-39	-61
Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät ²⁾	-	-	136	-	-	-	-	-	136
Kertaluonteiset erät yhteensä	-	-	134	-20	-13	-26	-	-39	75
Kertaluonteiset erät yhteensä verojen jälkeen	-	-	95	-14	-9	-16	-	-25	56
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	91	101	41	133	113	126	192	239	413
% liikevaihdosta	3,6	4,1	1,6	5,5	4,6	5,2	3,9	4,9	4,2
Voitto ennen veroja ilman kertaluonteisia erä	83	63	19	106	103	135	146	238	363
% liikevaihdosta	3,3	2,6	0,8	4,4	4,2	5,6	3,0	4,9	3,7
Tulos per osake ilman kertaluonteisia erä, € ³⁾	0,12	0,09	0,05	0,13	0,14	0,18	0,21	0,32	0,50
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, % ³⁾	3,6	2,9	1,4	4,1	4,2	5,4	3,2	4,7	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, %	4,1	3,8	2,5	4,9	4,9	6,1	3,9	5,5	4,7

¹⁾ Kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 4, 5 ja 7.

²⁾ Kertaluonteiset erät sisältävät pörsiosakkeiden nettomyyntivoitot.

³⁾ Kausiin 4-6/2004 ja 1-6/2004 sisältyy 235 miljoonan euron kertaluonteinen laskennallinen verovelan muutos.

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

M€	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 125	8 389	8 389
Hankitut yhtiöt	-	-	4
Investoinnit	300	349	714
Vähennykset	-11	-22	-26
Poistot ja arvonalentumiset	-433	-436	-882
Muuntoero ja muut muutokset	13	82	-74
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 994	8 362	8 125

Vastuositoumukset

M€	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
Omasta velasta			
Kiinnitykset	164	183	178
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta			
Lainatakaukset	46	40	41
Muiden puolesta			
Lainatakaukset	4	4	4
Muut takaukset	7	1	3
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	26	23	24
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	78	79	65
Muut vastuut	52	85	43

Investointisitoumukset

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2003 mennessä	1-6/2004	30.6.2004 jälkeen
Changshun paperikone	2005	390	45	62	283
Chain 2000 -toimitusketjun hallintajärjestelmä	2003-2005	81	20	18	43
Tervasaari PK8, kapasiteetin lisäksi	2005	64	-	-	64
Pohjolan Voima Oy:n osakkeet	12/2004	40	-	-	40
Jämsänkoski PK 6, modernisointi	3/2005	25	-	2	23

Johdannaissopimusten nimellisarvot

M€	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	3 934	3 233	2 836
Optiosopimukset, ostetut	20	10	-
Optiosopimukset, asetetut	20	10	-
Vaihtosopimukset	607	586	584
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	6 903	7 637	6 468
Optiosopimukset, ostetut	-	-	-
Optiosopimukset, asetetut	156	-	71
Vaihtosopimukset	3 072	3 596	3 281
Muut johdannaiset			
Terminisopimukset	9	13	13
Vaihtosopimukset	11	12	13

Liiketoimet lähipiiriin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

M€	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Myyntit osakkuusyhtiöille	6	6	15
Ostot osakkuusyhtiöiltä	271	234	509
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	11	16	10
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	10	18	23
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	65	33	37

Tuloksen täsmäytyslaskelma 1–6/2003
Tuloslaskelma ¹⁾

M€	Raportoitu FAS 1–6/2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1–6/2003
Liikevaihto	4 959	-83	4 876
Liiketoiminnan muut tuotot	26	3	29
Liiketoiminnan kulut	-4 209	12	-4 197
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	18	-18	-
Poistot ja arvonalentumiset ²⁾	-449	-59	-508
Liikevoitto	345	-145	200
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	16	16
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-27	98	71
Korko- ja muut rahoituskulut, netto ³⁾	-107	19	-88
Voitto ennen veroja	211	-12	199
Tuloverot	-78	21	-57
Voitto verojen jälkeen	133	9	142
Vähemmistöosuus	-	-	-
Kauden voitto	133	9	142
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,25	0,02	0,27
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,25	0,02	0,27
³⁾ Korko- ja muut rahoituskulut, netto			
Korkokulut	-117	-5	-122
Korkotuotot	10	13	23
Osinkotuotot	15	-	15
Muut rahoituskulut	-15	11	-4
	-107	19	-88

¹⁾ Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.

²⁾ Liikearvon poistot olivat tammi–kesäkuussa 2003 FAS:n mukaan 55 miljoonaa euroa ja IFRS:n mukaan 50 miljoonaa euroa. Vastaavat koko vuoden 2003 liikearvon poistot olivat 113 miljoonaa euroa ja 102 miljoonaa euroa.

³⁾ Korko- ja muut rahoituskulut, netto

Oman pääoman täsmäytyslaskelma 30.6.2003
 Lyhennetty konsernin tase ¹⁾

M€	Raportoitu FAS 30.6.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 30.6.2003
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 939	-236	1 703
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	345	182	527
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8 066	296	8 362
Biologiset hyödykkeet	-	1 140	1 140
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	925	103	1 028
Laskennallinen verosaaminen	-	474	474
Muut pitkäaikaiset varat	518	490	1 008
	11 793	2 449	14 242
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 343	-63	1 280
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 590	85	1 675
Rahavarat	215	53	268
	3 148	75	3 223
Varat yhteensä	14 941	2 524	17 465
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma	890	-	890
Ylikurssirahasto	687	50	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	591	-327	264
Kertyneet voittovarot	4 483	497	4 980
	6 651	220	6 871
Vähemmistöosuus	32	-	32
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	587	1 075	1 662
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 726	862	5 588
Muut pitkäaikaiset velat	462	359	821
	5 775	2 296	8 071
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 055	55	1 110
Ostovelat ja muut velat	1 428	-47	1 381
	2 483	8	2 491
Velat yhteensä	8 258	2 304	10 562
Oma pääoma ja velat yhteensä	14 941	2 524	17 465

¹⁾ Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2003	31.3.2003
USD	1,2155	1,2224	1,2630	1,1652	1,1427	1,0895
CAD	1,6343	1,5979	1,6234	1,5717	1,5506	1,6037
JPY	132,40	126,97	135,05	128,80	137,32	129,18
GBP	0,6708	0,6659	0,7048	0,6986	0,6932	0,6896
SEK	9,1451	9,2581	9,0800	8,9625	9,2488	9,2608

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.



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

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

www.upm-kymmene.com