



WE LEAD.
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2005

1

UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2005

- Tulos osaketta kohti oli ensimmäisellä neljänneksellä 0,39 euroa (viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,09 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,20 (0,09) euroa.
- Ensimmäisen neljänneksen liikevoitto oli 173 (99) miljoonaa euroa.
- Tulos ennen veroja oli 249 (61) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 148 (61) miljoonaa euroa.
- Paperitoimitukset laskivat 6 % viime vuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Tunnuslukuja

	1-3/2005	1-3/2004 ¹⁾	1-12/2004 ¹⁾
Liikevaihto, M€	2 278	2 451	9 820
EBITDA, M€ ²⁾	398	353	1 448
% liikevaihdosta	17,5	14,4	14,7
Liikevoitto, M€	173	99	627
ilman kertaluonteisia eriä, M€	173	99	422
Voitto ennen veroja, M€	249	61	556
ilman kertaluonteisia eriä, M€	148	61	341
Kauden voitto, M€	205	47	920
Tulos per osake, €	0,39	0,09	1,76
ilman kertaluonteisia eriä, €	0,20	0,09	0,49
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,39	0,09	1,75
Oman pääoman tuotto, %	11,0	2,7	12,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	5,6	2,7	3,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,2	3,7	6,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,1	3,7	4,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	45,6	39,2	48,2
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	66	75	61
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,96	12,74	14,46
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	4 812	5 033	4 617
Investoinnit, M€	160	136	686
Henkilöstö kauden lopussa	32 924	34 479	33 433

¹⁾ Vuoden 2004 vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uusia ja muuttuneita standardeja. Osakeoptioista aiheutuvien kustannusten vaikutus tammi–maaliskuun 2004 liikevoittoon oli –2 miljoonaa euroa ja tammi–joulukuun 2004 liikevoittoon –12 miljoonaa euroa. Loka–joulukuun 2004 tulokseen ennen veroja vaikutti Metson osakkeisiin liittyvä –26 miljoonan euron kirjaus. Osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista pysyivät tammi–maaliskuussa 2004 muuttumattomina, mutta vähenivät tammi–joulukuussa 2004 6 miljoonaa euroa. (Ks. Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit, s. 16.)

²⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

MUUTOKSIA TILINPÄÄTÖSPERIAATTEISSA

UPM on raportoinut vuodesta 2004 kansainvälisen tilinpäätös-käytännön (IFRS) mukaan. Vuoden 2005 alussa yhtiö otti käyttöön uudistetun IAS 32, Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa -standardin, uudistetun IAS 39, Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin sekä IFRS 2, Osakeperusteiset maksut -standardin. Näitä standardeja sovelletaan takautuvasti vuoteen 2004 ja vuoden 2004 tilinpäätös on oikaistu vastaavasti.

Vuoden 2005 alussa yhtiö otti käyttöön myös IFRS 3, yritysten yhteenliittymät -standardin, jonka vuoksi liikearvosta ei enää tehdä poistoja. (Ks. Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit, s. 16.)

TULOS

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 278 miljoonaa euroa, 7 % pienempi kuin vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 451 miljoonaa euroa. Paperitoimitukset laskivat 6 %, vaikka paperin kysyntä UPM:n päämarkkinoilla pysyi muuttumattomana. UPM:n paperitoimitusten lasku johtui osittain lakosta Miramichin tehtaalla Kanadassa.

Liikevoitto oli 173 miljoonaa euroa, 74 miljoonaa euroa suurempi kuin edellisen vuoden 99 miljoonaa euroa. Kun otetaan huomioon vuoden 2004 ensimmäiseen neljännekseen sisältyvä 25 miljoonan euron liikearvon poisto, liikevoitto kasvoi 49 miljoonaa euroa. Tulokseen vaikuttivat myönteisesti paperin korkeammat

keskihinnat, erityisesti Pohjois-Amerikassa, sekä Puutuotteiden parantunut kannattavuus. Lisäksi toteutetut kustannussäästöt paransivat kannattavuutta. Osakeoptioista aiheutuvat kustannukset olivat 3 (2) miljoonaa euroa. Raaka-aineiden hinnat nousivat inflaatiota enemmän. Euro oli keskimäärin 5 % vahvempi Yhdysvaltain dollariin verrattuna. Liikevoitto oli 7,6 (4,0) % liikevaihdosta.

Tulos ennen veroja oli 249 (61) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eräiä 148 (61) miljoonaa euroa. Vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät koostuvat Metson osakkeiden 89 miljoonan euron verovapaasta myyntivoitosta. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 31 (12) miljoonaa euroa, johon sisältyy kertaluonteisia tuottoja 12 (–) miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat 41 (44) miljoonaa euroa. Pienentyminen johtuu pääosin korollisten velkojen vähentymisestä viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 3 (6) miljoonan euron tappio.

Tuloverot olivat 44 (14) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta kertaluonteisten erien vaikutus mukaan lukien oli 30 (23) %.

Ensimmäisen neljänneksen tulos oli 205 (47) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,39 (0,09) euroa. Ilman kertaluonteisia eräiä tulos osaketta kohti oli 0,20 (0,09) euroa.

TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 2 478 000 tonnia, 6 % alemmat kuin edellisvuoden ensimmäisen neljänneksen toimitukset, 2 634 000 tonnia. Aikakauslehtipaperien toimitukset pienenivät 4 %, sanomalehtipaperien 6 % ja hieno- ja erikoispaperien 9 %.

RAHOITUS

Velkaantumisasaste oli katsauskauden lopussa 66 % (31.3.2004: 75 %).

Korolliset nettovelat olivat 4 812 miljoonaa euroa (5 033 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 98 (–28) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutos oli –246 miljoonaa euroa (–310 miljoonaa euroa, joka sisältää myyntisaamisten myyntiin liittyvän sopimuksen lopettamisen vaikutusta –179 miljoonaa euroa).

HENKILÖSTÖ

UPM:n palveluksessa oli vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana henkilöstöä keskimäärin 32 972 (1–3/2004: 34 403). Maaliskuun lopussa henkilöstön määrä oli 32 924 (34 479).

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat ensimmäisellä neljänneksellä 160 (136) miljoonaa euroa, 7,0 (5,5) % liikevaihdosta.

UPM:n suurin meneillään oleva investointiprojekti, tuotantokapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikoneen rakentaminen Shanghain lähelle Kiinaan, on edennyt hyvin ja koneen on määrä käynnistyä toukokuun 2005 loppupuolella.

Tammikuussa 2005 UPM päätti investoida yhteensä 14 miljoonaa euroa Korkeakosken ja Kaukaan sahojen sekä Jyväskylän vaneeritehtaan modernisointiin. Investoinnit valmistuvat syksyllä 2005. Saksassa UPM investoi noin 82 miljoonaa euroa Nordlandin paperikone 3:n uusintaan. Investoinnin jälkeen paperikoneen tuotantokapasiteetti nousee 340 000 tonniin vuodessa. Ranskassa UPM inves-

toi Docellesin tehtaan paperikone 1:n uusimiseen noin 26 miljoonaa euroa. Investoinnin jälkeen paperikoneen tuotantokapasiteetti nousee 155 000 tonniin vuodessa. Molemmat uusinnat valmistuvat vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä.

Helmikuussa UPM päätti rakentaa voimalaitoksen Chapelle Darblayn paperitehtaalte Ranskaan. Investoinnin kokonaisarvo on 75 miljoonaa euroa. Voimalaitos käynnistyy vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.

Maaliskuussa UPM ilmoitti osallistuvansa osakkuusyrityksensä Metsä-Botnian Uruguay sellutehdashankkeeseen 67 miljoonan Yhdysvaltain dollarin (51 miljoonan euron) suoralla pääomasijoituksella. Investoinnin kokonaisarvo on noin 1,1 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Rakennettavan sellutehtaan vuosikapasiteetti on noin miljoona tonnia valkaistua eukalyptussellua, josta UPM:n suunniteltu osuus on noin puolet. Tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 kolmannen neljänneksen aikana.

OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi–maaliskuussa 3 182 (3 021) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 18,15 euroa maaliskuussa ja alin 15,77 euroa tammikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 104 (93) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Ensimmäisellä neljänneksellä UPM hankki 8 000 000 omaa osaketta, joiden yhteenlaskettu arvo oli 136,6 miljoonaa euroa. Keskimääräinen kustannus osaketta kohti oli 17,07 euroa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2005 päätettiin osakepääoman alentamisesta mitätöimällä 8 000 000 yhtiön hankkimaa omaa osaketta.

Yhtiökokouksessa päätettiin myös vähintään 100:n ja enintään 25 000 000:n oman osakkeen hankkimisesta ja valtuutettiin hallitus päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta.

Hallitus valtuutettiin lisäksi, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Yhtiön osakkeiden määrä voi kasvaa yhteensä enintään 104 715 000 osakkeella.

Yhtiökokouksessa myös valtuutettiin hallitus antamaan optio-oikeuksia UPM-Kymmene-konsernin avainhenkilöille ja UPM-Kymmene Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksilla voidaan merkitä yhteensä enintään 9 000 000 osaketta. Optio-oikeuksista 3 000 000 kappaletta merkitään tunnuksella 2005F, 3 000 000 tunnuksella 2005G ja 3 000 000 tunnuksella 2005H. Osakkeen merkintähinta on optio-oikeudella 2005F UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2005 lisätynä 10 %:lla, eli 18,23 euroa, optio-oikeudella 2005G painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2006 lisätynä 10 %:lla ja optio-oikeudella 2005H painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.1.–28.2.2007 lisätynä 10 %:lla. Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeuksilla 2005F 1.10.2006–31.10.2008, optio-oikeuksilla 2005G 1.10.2007–31.10.2009 ja optio-oikeudella 2005H 1.10.2008–31.10.2010.

Vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana optio-oikeuksilla ei merkitty osakkeita.

Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 652 493 930 kappaaleeseen.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.3.2005 oli 524 450 272. Kun 8 000 000 oman osakkeen mitätöinti oli 12.4.2005 rekisteröity, osakkeiden lukumäärä oli 516 450 272.

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

UPM:n 2002E optio-oikeuksien listaus alkoi 1.4.2005.

Capital Group International, Inc. ilmoitti 15.2.2005, että heidän 31.12.2004 hallinnoimansa osuus UPM:n osakkeista oli 6,30 % ja näiden osakkeiden äänimäärästä heillä oli 4,65 %.

Franklin Resources, Inc. -ryhmä ilmoitti 7.3.2005, että heidän osuutensa UPM:n osakemäärästä oli 7,58 % ja lisäksi hoitotilien kautta 2,53 % äänimäärästä, joka on yhteensä 10,11 % äänimäärästä.

OSINKO

Yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen, että vuodelta 2004 maksettaisiin osinkoa 0,75 euroa osakkeelta. Osingon kokonaismäärä, 387 miljoonaa euroa, kirjattiin maaliskuun lopussa taseen omasta pääomasta korottomiin lyhytaikaisiin velkoihin. Osinko maksettiin 12.4.2005.

YHTIÖN HALLITUS

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

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi uudelleen puheenjohtajakseen Vesa Vainion. Varapuheenjohtajiksi valittiin Jorma Ollila ja Berndt Brunow.

Lisäksi hallitus valitsi riippumattomista jäsenistään tarkastuskomitean (Audit Committee) Michael C. Bottenheim puheenjohtajana ja Martti Ahtisaari ja Wendy E. Lane jäseninä. Henkilöstöasioi-

den komiteaan (Human Resources Committee) valittiin Berndt Brunow puheenjohtajana sekä Georg Holzhey ja Françoise Sampermans jäseninä. Nimeämiskomiteaan (Nomination Committee) valittiin puheenjohtajana Karl Grotenfelt sekä Jorma Ollila ja Berndt Brunow jäseninä.

RIITA-ASIA

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

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain 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 väitetiedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti. Tutkinnan kohteena olevien liiketoimintojen liikevaihto oli 11 miljoonaa euroa. UPM on vastannut komission väitetiedoksiintoon.

Kaikki yllämainitut riita-asiat saattavat kestää useita vuosia.

Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperin toimitusten arvioidaan toisella vuosineljänneksellä kasvavan viime vuodesta. Paperien keskihinnan arvioidaan nousevan alkuvuodesta osin jo sovittujen korkeampien hintojen johdosta.

Jalosteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvänä. Myös vanerin kysyntä on hyvä, mutta sahatavaran ylitarjonta jatkuu edelleen.

Mahdolliset lakot Suomen tehtailla saattavat vaikuttaa toisen vuosineljänneksen toimitusmääriin ja tulokseen.

TOIMIALAKATSAUKSET

Kannattavuuden vertailussa on käytetty liikevoittoa ilman liikearvojen poistoja ja kertaluonteisia eriä.

Aikakauslehtipaperit

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	737	876	836	823	757	3 292
EBITDA, M€ ¹⁾	125	113	145	118	105	481
% liikevaihdosta	17,0	12,9	17,3	14,3	13,9	14,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-99	-192	-116	-116	-111	-535
Liikevoitto, M€	26	-108	29	2	-6	-83
% liikevaihdosta	3,5	-12,3	3,5	0,2	-0,8	-2,5
Liikearvon poisto, M€	-	-14	-15	-15	-14	-58
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-104	-	-	-	-104
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	26	10	44	17	8	79
% liikevaihdosta	3,5	1,1	5,3	2,1	1,1	2,4
Toimitukset, 1 000 t	1 110	1 324	1 217	1 244	1 155	4 940

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

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät: Miramichin sellutehtaan sulkemisesta kuluja 110 miljoonaa euroa ja eläkejärjestelmän muutoksesta tuottoa 6 miljoonaa euroa.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Aikakauslehtipaperien liikevoitto parani 26 miljoonaan euroon 8 miljoonasta eurosta. Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto väheni 20 miljoonaa euroa 737 miljoonaan euroon. Paperitoimitukset laskivat 45 000 tonnia (4 %) viime vuodesta johtuen pääosin Miramichin paperitehtaan lakosta Kanadassa.

Liikevoittoa paransivat korkeammat keskihinnat ja parantunut kustannustehokkuus. Euroiksi muunnetut keskihinnat olivat yli 2 % viimevuotista korkeammat. Varastot olivat viimevuotista suuremmat osittain siksi, että pidempiä kuljetusmatkoja vaativa vienti lisääntyi.

MARKKINAT

Euroopassa päällystettyjen aikakauslehtipaperien kysyntä pysyi ennallaan, mutta päällystämättömien aikakauslehtipaperien kysyntä laski 4 % viime vuoden ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Pohjois-Amerikassa päällystettyjen aikakauslehtipaperien kysyntä pysyi ennallaan, kun taas päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä nousi 8 %.

Aikakauslehtipaperien keskihinnat olivat ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa viime vuoden vastaavan jakson tasolla. Pohjois-Amerikassa dollarimääräiset hinnat olivat noin 12 % korkeammat.

Sanomalehtipaperit

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	312	342	316	320	317	1 295
EBITDA, M€ ¹⁾	64	53	62	49	56	220
% liikevaihdosta	20,5	15,5	19,6	15,3	17,7	17,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-47	-54	-55	-57	-58	-224
Liikevoitto, M€	17	1	7	-8	-2	-2
% liikevaihdosta	5,4	0,3	2,2	-2,5	-0,6	-0,2
Liikearvon poisto, M€	-	-7	-7	-7	-7	-28
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	2	-	-	-	2
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	17	6	14	-1	5	24
% liikevaihdosta	5,4	1,8	4,4	-0,3	1,6	1,9
Toimitukset, 1 000 t	632	736	645	667	671	2 719

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

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Sanomalehtipaperien liikevoitto parani 17 miljoonaan euroon 5 miljoonasta eurosta. Liikevaihto, 312 miljoonaa euroa, väheni hieman. Paperien toimitukset laskivat 39 000 tonnia (6 %) viime vuodesta. Toimitusten lasku johtui osaksi Voikkaan yhden paperikoneen sulkemisesta huhtikuun lopussa 2004. Sanomalehtipaperin ja erikoisanomalehtipaperin keskihinnat olivat yli 4 % korkeammat kuin vuosi sitten.

MARKKINAT

Viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna sanomalehtipaperin ja erikoisanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa yhteensä noin 1 %. Sanomalehtipaperin markkinahinnat Euroopassa olivat keskimäärin 1 % korkeammat.

Hieno- ja erikoispaperit

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	537	545	581	561	588	2 275
EBITDA, M€ ¹⁾	94	84	95	82	95	356
% liikevaihdosta	17,5	15,4	16,4	14,6	16,2	15,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-49	-53	-48	-49	-49	-199
Liikevoitto, M€	45	34	47	33	46	160
% liikevaihdosta	8,4	6,2	8,1	5,9	7,8	7,0
Liikearvon poisto, M€	-	-1	-1	-2	-1	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	3	-	-	-	3
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	45	32	48	35	47	162
% liikevaihdosta	8,4	5,9	8,3	6,2	8,0	7,1
Toimitukset, 1 000 t	720	739	787	756	792	3 074

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

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto oli 45 miljoonaa euroa, hieman alempi kuin viime vuoden 47 miljoonaa euroa. Liikevaihto väheni 588 miljoonasta eurosta 537 miljoonaan euroon. Paperien toimitukset laskivat 72 000 tonnia (9 %) viime vuodesta. Hieno- ja erikoispaperien keskihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Kustannustehokkuus parani.

MARKKINAT

Euroopassa hienopaperien kysyntä pysyi viime vuoden tasolla ja markkina oli erittäin kilpailtu. Kiinassa päällystämättömän hienopaperin markkinat olivat hyvässä tasapainossa ja hinnat ovat olleet vakaat. Erikoispapereiden kysyntä säilyi hyvänä.

Euroopassa hienopaperien markkinahinnat olivat noin 2 % alemmat kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona.

Jalosteet

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	361	355	351	354	354	1 414
EBITDA, M€ ¹⁾	32	26	30	32	34	122
% liikevaihdosta	8,9	7,3	8,6	9,0	9,6	8,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-12	-13	-14	-13	-13	-53
Liikevoitto, M€	20	15	16	19	21	71
% liikevaihdosta	5,5	4,2	4,6	5,4	5,9	5,0
Liikearvon poisto, M€	-	-1	-2	-1	-1	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	2	-	-	-	2
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	20	14	18	20	22	74
% liikevaihdosta	5,5	3,9	5,1	5,6	6,2	5,2

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

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Jalosteiden liikevoitto oli 20 miljoonaa euroa eli hieman alempi kuin viimevuotinen 22 miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa raaka-aineiden hintojen noususta. Rafflatacin liikevoitto pysyi samalla tasolla kuin vuosi sitten, mutta Loparexin ja Walki Wisan liikevoitot laskivat. Jalosteiden liikevaihto oli 361 miljoonaa euroa, missä on kasvua 2 % viime vuodesta. Rafflatacin ja Loparexin liike-

vaihdot kasvoivat, kun taas Walki Wisan liikevaihto laski.

Rafflatacin tarralaminaattien kysyntä on kehittynyt hyvin Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, ja joitakin hinnankorotuksia on toteutettu. Loparexin silikonoituja papereiden kysyntä on ollut vahvaa kaikilla markkinoilla. Myös Walki Wisan teollisuuskäreiden kysyntä pysyi hyvänä.

Puutuotteet

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	312	326	354	418	388	1 486
EBITDA, M€ ¹⁾	26	14	12	27	22	75
% liikevaihdosta	8,3	4,3	3,4	6,5	5,7	5,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-12	-34	-13	-13	-13	-73
Liikevoitto, M€	14	-26	109	14	9	106
% liikevaihdosta	4,5	-8,0	30,8	3,3	2,3	7,1
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-27	110	-	-	83
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	14	1	-1	14	9	23
% liikevaihdosta	4,5	0,3	-0,3	3,3	2,3	1,5
Vanerin tuotanto, 1 000 m ³	231	249	212	257	251	969
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m ³	495	581	482	631	582	2 276

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

²⁾ Vuoden 2004 kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää Brooks Groupin myyntivoittoa 110 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 viimeisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 34 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sahoilla ja vaneritehtailla Suomessa ja kertaluonteinen tuotto 7 miljoonaa euroa eläkejärjestelmän muutokseen.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Puutuotteiden liikevoitto kasvoi 9 miljoonasta eurosta 14 miljoonaa euroon. Kasvu johtuu toteutetuista uudelleenjärjestelyistä ja vanerin kohonneista hinnoista. Sahaustoiminta oli edelleen tappiollista.

Liikevaihto, 312 miljoonaa euroa, oli 76 miljoonaa euroa viimevuotista pienempi johtuen pääosin siitä, että Brooks Group ja Anco

Træ myytiin. Myös vaneri- ja sahaustoiminnan supistukset vaikuttivat liikevaihtoon: Vanerin tuotanto oli 8 % viimevuotista alempi ja sahatavaran tuotanto vastaavasti 15 % alempi. Puukeskuksen rakennustarvikekaupan liikevaihto kasvoi.

Vanerin ja sahatavaran hyvä kysyntä jatkui Euroopassa. Hyvästä kysynnästä johtuen vanerin hinta on noussut. Sahatavaran hinnat pysyivät kuitenkin matalina.

Muu toiminta

M€	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto ¹⁾	137	101	128	145	164	538
EBITDA ²⁾	57	63	53	37	41	194
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-4	-14	-10	-10	-38
Liikevoitto ³⁾	51	278	39	27	31	375
josta						
Metsäosasto Suomessa	22	14	16	14	22	66
Energiaosasto Suomessa	29	42	27	23	26	118
Muut ja eliminoinnit	-	222	-4	-10	-17	191
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	51	59	39	27	31	156

¹⁾ Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

²⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

³⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät sisältävät Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta johtuvan 249 miljoonan euron tuoton ja yhteensä 30 miljoonan euron varauksen konsernin rakennejärjestelyihin ja puunhankintasopimuksiin.

1-3/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA
Muun toiminnan liikevoitto 51 miljoonaa euroa oli viimevuotista korkeampi.

Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen arvo oli 4 miljoonaa euroa eli sama kuin viime vuonna (4 miljoonaa euroa). Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon muutos oli 15 (16)

miljoonaa euroa.

Viimevuotista parempi vesitilanne Pohjoismaissa ja UPM:n omilla vesivoimaloilla mahdollisti joustavien ja taloudellisten voimälähteiden paremman hyödyntämisen.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyy valuuttamääräisten kassavirtojen suojauksesta tuottoja 9 (5) miljoonaa euroa.

Toimitukset ja tuotanto

	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Toimitukset						
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 110	1 324	1 217	1 244	1 155	4 940
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	632	736	645	667	671	2 719
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	720	739	787	756	792	3 074
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t	16	15	14	14	16	59
Toimitukset yhteensä	2 478	2 814	2 663	2 681	2 634	10 792
Tuotanto						
Paperi, 1 000 t	2 653	2 689	2 826	2 639	2 732	10 886
Vaneri, 1 000 m ³	231	249	212	257	251	969
Sahatavara, 1 000 m ³	528	617	517	662	613	2 409
Sellu, 1 000 t	548	547	585	550	561	2 243

Osakkuus- ja yhteisyritykset

M€	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Osuus tuloksesta verojen jälkeen						
Oy Metsä-Botnia Ab	14	9	17	23	7	56
Pohjolan Voima Oy	12	-3	-5	-1	4	-5
Muut	5	-	-	6	1	7
Yhteensä	31	6	12	28	12	58

Vuoden 2005 ensimmäinen neljännes sisältää 12 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja, jotka liittyvät Pohjolan Voima Oy:n varojen arvostamiseen. Viimeinen neljännes 2004 sisältää Suomen TEL-järjestelmän muutoksen tuottoa 10 miljoonaa euroa, josta 6 miljoonaa euroa on Metsä-Botniasta, 3 miljoonaa euroa Pohjolan Voimasta ja 1 miljoonaa euroa muista yhtiöistä.

UPM:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli korkeampi kuin viime vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Pitkäkuituisen sellun (NBSK) keskihinta 637 USD/tonni oli 9 % korkeampi kuin viime vuoden vastaava hinta. Lyhytkuituisen sellun

(BHKP) keskihinta 552 USD/tonni oli 9 % korkeampi kuin viime vuonna. Vastaavat euromääräiset hinnat olivat pitkäkuituisen sellun osalta 485 euroa/tonni (4 % korkeampi) ja lyhytkuituisen sellun osalta 421 euroa/tonni (4 % korkeampi).

Helsingissä, huhtikuun 26. päivänä 2005

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

TILINPÄÄTÖS

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

M€	1-3/2005	1-3/2004	1-12/2004
Liikevaihto	2 278	2 451	9 820
Liiketoiminnan muut tuotot	19	15	168
Liiketoiminnan kulut	-1 899	-2 113	-8 239
Poistot ja arvonalentumiset	-225	-254	-1 122
Liikevoitto	173	99	627
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	31	12	58
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	89	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-3	-6	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-41	-44	-178
Voitto ennen veroja	249	61	556
Tuloverot	-44	-14	364
Kauden voitto	205	47	920
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	205	47	919
Vähemmistölle	-	-	1
	205	47	920
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,39	0,09	1,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,39	0,09	1,75

Lyhennetty konsernin tase

M€	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 560	1 636	1 560
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	552	523	519
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 621	8 065	7 621
Biologiset hyödykkeet	1 154	1 138	1 143
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 032	995	1 047
Laskennalliset verosaamiset	250	371	246
Muut pitkäaikaiset varat	407	769	666
	12 576	13 497	12 802
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 318	1 267	1 138
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 669	1 752	1 745
Rahavarat	329	610	142
	3 316	3 629	3 025
Varat yhteensä	15 892	17 126	15 827
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	892	890	891
Osakeanti	-	-	1
Ylikurssirahasto	745	737	745
Arvonmuutos- ja muut rahastot	217	240	273
Kertyneet voittovarot	5 357	4 804	5 676
	7 211	6 671	7 586
Vähemmistön osuus	26	32	26
Oma pääoma yhteensä	7 237	6 703	7 612
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	928	1 538	932
Korolliset velat	4 476	5 016	4 424
Muut pitkäaikaiset velat	618	785	610
	6 022	7 339	5 966
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	946	1 202	917
Ostovelat ja muut velat	1 687	1 882	1 332
	2 633	3 084	2 249
Velat yhteensä	8 655	10 423	8 215
Oma pääoma ja velat yhteensä	15 892	17 126	15 827

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

M€	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Vähem- mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Osake- anti	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2004	890	–	737	–42	263	5 149	6 997	32	7 029
Osakeperusteisten maksujen kustannus	–	–	–	–	2	–	2	–	2
Vaihtovelkakirjalaina 1994	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Muuntoerot	–	–	–	28	–	–	28	–	28
Muut erät	–	–	–	–	–	1	1	–	1
Kassavirran suojaukset									
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–24	–	–24	–	–24
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–5	–	–5	–	–5
Myytavissä olevat sijoitukset									
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	18	–	18	–	18
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Maksettu osinko	–	–	–	–	–	–393	–393	–	–393
Tilikauden voitto	–	–	–	–	–	47	47	–	47
Oma pääoma 31.3.2004	890	–	737	–14	254	4 804	6 671	32	6 703
Oma pääoma 1.1.2005	891	1	745	–55	328	5 676	7 586	26	7 612
Osakkeiden merkintä optioilla	1	–1	–	–	–	–	–	–	–
Omat osakkeet	–	–	–	–	–	–137	–137	–	–137
Osakeperusteisten maksujen kustannus	–	–	–	–	3	–	3	–	3
Muuntoerot	–	–	–	10	–	–	10	–	10
Muut erät	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kassavirran suojaukset									
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–22	–	–22	–	–22
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–8	–	–8	–	–8
Myytavissä olevat sijoitukset									
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–	–	–	–	–
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	–	–	–	–	–39	–	–39	–	–39
Osinko vuodelta 2004	–	–	–	–	–	–387	–387	–	–387
Tilikauden voitto	–	–	–	–	–	205	205	–	205
Oma pääoma 31.3.2005	892	–	745	–45	262	5 357	7 211	26	7 237

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

M€	1-3/2005	1-3/2004	1-12/2004
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto	205	47	919
Oikaisut yhteensä	182	289	420
Käyttöpääoman muutos ¹⁾	-246	-310	-114
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	141	26	1 225
Nettorahoituskulut	-16	2	-156
Maksetut verot	-27	-56	-72
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	98	-28	997
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten ja osakkeiden ostot	-1	-	-42
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot	-159	-136	-630
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	302	10	206
Investointien nettorahavirrat	142	-126	-466
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	100	418	-317
Maksetut osingot	-	-	-393
Omien osakkeiden ostot	-137	-	-
Rahoituksen nettorahavirrat	-37	418	-710
Rahavarojen muutos	203	264	-179
Rahavarat tilikauden alussa	142	338	338
Rahavarojen muuntoero	-16	8	-17
Rahavarojen muutos	203	264	-179
Rahavarat tilikauden lopussa	329	610	142
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	0,19	-0,05	1,90

¹⁾ Vuoden 2004 ensimmäinen neljännes sisältää -179 miljoonaa euroa arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutusta.

Tiedot vuosineljänneksittäin

(Tilinpäätöseräiteiden muutokset on esitetty sivulla 16.)

M€	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-12/04
Liikevaihto segmentteittäin						
Aikakauslehtipaperit	737	876	836	823	757	3 292
Sanomalehtipaperit	312	342	316	320	317	1 295
Hieno- ja erikoispaperit	537	545	581	561	588	2 275
Jalosteet	361	355	351	354	354	1 414
Puutuotteet	312	326	354	418	388	1 486
Muu toiminta	137	101	128	145	164	538
Konsernin sisäinen liikevaihto	-118	-122	-117	-124	-117	-480
Liikevaihto yhteensä	2 278	2 423	2 449	2 497	2 451	9 820
Liikevoitto segmentteittäin						
Aikakauslehtipaperit	26	-108	29	2	-6	-83
Sanomalehtipaperit	17	1	7	-8	-2	-2
Hieno- ja erikoispaperit	45	34	47	33	46	160
Jalosteet	20	15	16	19	21	71
Puutuotteet	14	-26	109	14	9	106
Muu toiminta	51	278	39	27	31	375
Liikevoitto yhteensä	173	194	247	87	99	627
% liikevaihdosta	7,6	8,0	10,1	3,5	4,0	6,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	31	6	12	28	12	58
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	89	1	-	-	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-3	25	19	10	-6	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-41	-41	-47	-46	-44	-178
Voitto ennen veroja	249	185	231	79	61	556
Tuloverot	-44	230	-66	214	-14	364
Kauden voitto	205	415	165	293	47	920
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,39	0,80	0,31	0,56	0,09	1,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,39	0,79	0,31	0,56	0,09	1,75
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	520 281	523 827	523 579	523 579	523 579	523 641
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	523 065	526 772	526 167	526 101	525 949	526 247
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa						
Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 5-9.						
Aikakauslehtipaperit	-	-104	-	-	-	-104
Sanomalehtipaperit	-	2	-	-	-	2
Hieno- ja erikoispaperit	-	3	-	-	-	3
Jalosteet	-	2	-	-	-	2
Puutuotteet	-	-27	110	-	-	83
Muu toiminta	-	219	-	-	-	219
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä	-	95	110	-	-	205
Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät	101	10	-	-	-	10
Kertaluonteiset erät veroissa	-	284	-	235	-	519
Kertaluonteiset erät yhteensä	101	389	110	235	-	734
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	173	99	137	87	99	422
% liikevaihdosta	7,6	4,1	5,6	3,5	4,0	4,3
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	148	80	121	79	61	341
% liikevaihdosta	6,5	3,3	4,9	3,2	2,5	3,5
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,20	0,10	0,19	0,11	0,09	0,49
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	5,6	3,0	5,5	3,4	2,7	3,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	6,1	4,0	5,6	4,0	3,7	4,3

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

M€	31.03.2005	31.03.2004	1-12/2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 621	8 125	8 125
Hankitut yhtiöt	-	-	4
Investoinnit	156	127	568
Vähennykset	-5	-6	-67
Poistot ja arvonalentumiset	-208	-218	-955
Muuntoero ja muut muutokset	57	37	-54
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 621	8 065	7 621

Vastuusitoumukset

M€	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Omasta velasta			
Kiinnitykset	95	177	111
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta			
Lainatakaukset	42	42	44
Muiden puolesta			
Lainatakaukset	4	3	3
Muut takaukset	7	8	7
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	25	25	23
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	94	75	82
Muut vastuut	47	56	38

Investointisitoumukset

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2004 mennessä	1-3/2005	31.3.2005 jälkeen
Changshun paperikoneprojekti	5/2005	390	223	71	96
Nordland PK3, uusinta	6/2006	83	-	-	83
Uusi voimalaitos, Chapelle Darblay	3/2007	75	-	3	72
Uusi voimalaitos, Shotton	11/2006	60	-	5	55
Tervasaari PM 8, kapasiteetin lisäys	7/2005	64	13	8	43

Johdannaisopimusten nimellisarvot

M€	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	3 590	3 272	3 358
Optiosopimukset, ostetut	-	10	-
Optiosopimukset, asetetut	-	25	-
Vaihtosopimukset	587	620	577
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	2 917	6 519	4 446
Optiosopimukset, ostetut	-	-	-
Optiosopimukset, asetetut	147	119	139
Vaihtosopimukset	2 805	3 241	2 747
Muut johdannaiset			
Terminisopimukset	6	8	8
Vaihtosopimukset	47	13	47

Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

M€	1-3/2005	1-3/2004	1-12/2004
Myynnit osakkuusyhtiöille	10	3	50
Ostot osakkuusyhtiöiltä	111	106	539
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	12	10	11
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	8	11	20
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	140	34	132

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
USD	1,2964	1,3621	1,2409	1,2155	1,2224
CAD	1,5737	1,6416	1,5740	1,6343	1,5979
JPY	138,44	139,65	137,17	132,40	126,97
GBP	0,6885	0,7051	0,6868	0,6708	0,6659
SEK	9,1430	9,0206	9,0588	9,1451	9,2581

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioitun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.

Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit

Joulukuussa 2003 kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS, International Financial Reporting Standards) muutettiin, kun IASB (International Accounting Standards Board) julkaisi uudistetut IAS 32, Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa -standardin sekä IAS 39, Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. Näitä uusia standardeja on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uudistetun IAS 39:n mukaan myytävissä olevista sijoituksista tehtyä arvonalennusta ei ole enää mahdollista peruuttaa tuloslaskelmassa, minkä johdosta tulevat käyvän arvon lisäykset kirjataan omaan pääomaan. Standardeja on sovellettava myös takautuvasti. Vuoden 2004 vertailutietojen oikaisemisesta aiheutui 26 miljoonan euron suuruinen tuoton peruuttaminen tulosvaikutteisesti oman pääoman arvomuutosrahastosta.

Helmikuussa 2004 IASB julkaisi IFRS 2, Osakeperusteiset maksut -standardin. Standardin mukaan osakeperusteisesti maksettavat liiketoimet on merkittävä tilinpäätökseen. Tämä koskee henkilöstön ja muiden osapuolten kanssa toteutuvia liiketoimia, joista suoritetaan maksu rahavaroina, muina varoina tai yhteisön oman pääoman ehtoisina instrumentteina. IFRS 2-standardia on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla sellaisiin osakkeisiin, osakeoptioihin tai muihin oman pääoman ehtoisiin instrumentteihin, jotka on myönnetty myöhemmin kuin 7.11.2002 ja joihin ei ole syntynyt oikeutta standardin voimaantulopäivään mennessä. Standardia on sovellettava takautuvasti, ja siitä syystä vertailuvuosille 2004 ja 2003 kirjattiin 12 miljoonaa euroa ja 6 miljoonaa euroa osakeperusteista kuluja. Vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen vastaava kulu on 3 miljoonaa euroa.

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

Joulukuussa 2004 IASB julkaisi IFRIC 3-tulkinnan, Päästöoikeudet, joka määrittelee kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin osallistuvien yhtiöiden kirjaukset. Sen mukaan yritysten on kirjattava hallituksilta saadut päästöoikeudet aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon. Päästöjä aiheuttaessaan yritysten on myös kirjattava velaksi velvoite kattaa päästöt päästöoikeuksia toimittamalla. Tätä tulkintaa sovelletaan 1.3.2005 tai sen jälkeen alkavilla kausilla. UPM soveltaa IFRIC 3-tulkintaa ensimmäisen kerran tammi-maaliskuun 2005 osavuositarkastuksessa. Vaikutus konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan ei ollut merkittävä.

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 tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat 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.

