



WE LEAD.  
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2005

3

## UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2005

- Tulos osaketta kohti oli kolmannella neljänneksellä 0,21 euroa (viime vuoden kolmannella neljänneksellä 0,31 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,19 (0,19) euroa.
- Liikevoitto oli 165 (247) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 157 (137) miljoonaa euroa.
- Voitto ennen veroja oli 149 (231) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 141 (121) miljoonaa euroa.

## Tunnuslukuja

|  | 7-9/2005 | 7-9/2004 <sup>1)</sup> | 1-9/2005 | 1-9/2004 <sup>1)</sup> | 1-12/2004 <sup>1)</sup> |
|--|----------|------------------------|----------|------------------------|-------------------------|
| Liikevaihto, M€                          | 2 243    | 2 449                  | 6 774    | 7 397                  | 9 820                   |
| EBITDA, M€ <sup>2)</sup>                 | 390      | 397                    | 1 030    | 1 095                  | 1 448                   |
| % liikevaihdosta                         | 17,4     | 16,2                   | 15,2     | 14,8                   | 14,7                    |
| Liikevoitto, M€                          | 165      | 247                    | 349      | 433                    | 627                     |
| ilman kertaluonteisia eriä, M€           | 157      | 137                    | 341      | 323                    | 422                     |
| Voitto ennen veroja, M€                  | 149      | 231                    | 348      | 371                    | 556                     |
| ilman kertaluonteisia eriä, M€           | 141      | 121                    | 239      | 261                    | 341                     |
| Kauden voitto, M€                        | 111      | 165                    | 338      | 505                    | 920                     |
| Tulos per osake, €                       | 0,21     | 0,31                   | 0,65     | 0,96                   | 1,76                    |
| ilman kertaluonteisia eriä, €            | 0,19     | 0,19                   | 0,32     | 0,39                   | 0,49                    |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, €      | 0,21     | 0,31                   | 0,65     | 0,96                   | 1,75                    |
| Oman pääoman tuotto, %                   | 6,0      | 9,3                    | 6,0      | 9,5                    | 12,6                    |
| ilman kertaluonteisia eriä, %            | 5,3      | 5,5                    | 2,9      | 3,8                    | 3,4                     |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %             | 6,2      | 9,0                    | 5,0      | 5,6                    | 6,0                     |
| ilman kertaluonteisia eriä, %            | 6,0      | 5,6                    | 3,8      | 4,5                    | 4,3                     |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %       | 47,5     | 44,3                   | 47,5     | 44,3                   | 48,2                    |
| Velkaantumisaste kauden lopussa, %       | 65       | 69                     | 65       | 69                     | 61                      |
| Oma pääoma per osake kauden lopussa, €   | 14,14    | 13,62                  | 14,14    | 13,62                  | 14,46                   |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€ | 4 845    | 4 956                  | 4 845    | 4 956                  | 4 617                   |
| Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€     | 12 717   | 12 813                 | 12 717   | 12 813                 | 12 953                  |
| Investoinnit, M€                         | 161      | 140                    | 529      | 464                    | 686                     |
| Henkilöstö kauden lopussa                | 31 266   | 34 001                 | 31 266   | 34 001                 | 33 433                  |

<sup>1)</sup> Vuoden 2004 vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uusia ja muuttuneita standardeja. Osakeoptioista aiheutuvien kustannusten vaikutus heinä–syyskuun 2004 liikevoittoon oli –3 miljoonaa euroa, tammi–syyskuun 2004 liikevoittoon –9 miljoonaa euroa ja tammi–joulukuun 2004 liikevoittoon –12 miljoonaa euroa. Loka–joulukuun 2004 tulokseen ennen veroja vaikutti Metson osakkeisiin liittyvä –26 miljoonan euron kirjaus. (Ks. Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit, s. 16.)

<sup>2)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

## TULOS

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA  
Vuoden 2005 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 243 miljoonaa euroa, joka on 8 % pienempi kuin vuoden 2004 kolmannen neljänneksen liikevaihto 2 449 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 2 444 000 tonnia, missä laskua viime vuodesta oli 8 %.

Kun koko teollisuudenalaa Suomessa koskenut työmarkkina-selkkaus päättyi 30.6.2005, tuotanto UPM:n suomalaisilla tehtailla palasi normaaliksi 4–5 päivän kuluessa. Työselkkauksen ja Kanadassa sijaitsevan Miramichin tehtaan lakon seurauksena paperin toimitukset laskivat. Paperin kysyntä UPM:n päämarkkinoilla oli

yhtä vahva kuin vuosi sitten.

Liikevoitto oli 165 (247) miljoonaa euroa. Kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää kertaluonteisina erinä 25 miljoonan euron myyntivoiton Loparex-ryhmän myynnistä ja 17 miljoonaa euroa eläkekuluja, jotka aiheutuvat Miramichin paperitehtaalla solmitusta uudesta työehtosopimuksesta. Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 157 (137) miljoonaa euroa. Viime vuoden kolmanteen neljänneksen sisältyy 29 miljoonaa liikearvon poistoa. Korkeammat paperien keskihinnat, erityisesti Pohjois-Amerikassa, ja parantunut kustannustehokkuus kohensivat kannattavuutta ja ylittivät kohonneiden raaka-aine- ja energiakustannusten vaikutukset. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,0 (5,6) % liikevaihdosta.

Voitto ennen veroja oli 149 (231) miljoonaa euroa. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 15 (12) miljoonaa euroa. Työmarkkinaselkkauksella oli noin 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus kolmannen neljänneksen tulokseen ennen veroja. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 14 miljoonan euron voitto (19 miljoonan euron voitto). Korko- ja muut rahoituskulut olivat nettona 45 (47) miljoonaa euroa.

Tuloverot olivat 38 (66) miljoonaa euroa.

Kolmannen neljänneksen tulos oli 111 (165) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,21 (0,31) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,19 (0,19) euroa.

#### 1–9/2005 TULOS VERRATTUNA VIIME VUODEN VASTAAVAAN AJANJAKSOON

Tammi–syyskuun liikevaihto oli 6 774 miljoonaa euroa, eli 8 % pienempi kuin viime vuoden vastaava liikevaihto 7 397 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 7 265 000 tonnia, missä laskua viime vuoteen verrattuna oli 9 %.

Liikevoitto oli 349 (433) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 341 (323) miljoonaa. Viime vuoden lukuun sisältyy 80 miljoonaa liikearvon poistoa. Euroiksi muunnetut paperien keskihinnat olivat korkeammat. Raaka-aineiden hintojen nousu ylitti inflaation, kun taas kustannussäästöt kaikilla toimialoilla sekä parempi kustannustehokkuus paransivat kannattavuutta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,0 (4,4) % liikevaihdosta.

Tulos ennen veroja oli 348 (371) miljoonaa euroa. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 27 (52) miljoonaa euroa. Työmarkkinaselkkauksella oli noin 195 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tulokseen ennen veroja. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 4 miljoonan euron tappio (23 miljoonan euron voitto). Korko- ja muut rahoituskulut olivat nettona 114 (137) miljoonaa euroa.

Tuloverot olivat 10 miljoonaa euroa (134 miljoonaa euroa positiiviset). Efektiivinen verokanta ilman kertaluonteisten erien vaikutusta oli 30 (28) %.

Katsauskauden voitto oli 338 (505) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,65 (0,96) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 1,23 (1,17) euroa.

#### TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 7 265 000 tonnia, missä laskua viime vuoden vastaavaan lukuun 7 978 000 verrattuna oli 9 %. Aikakauslehtipaperien toimitukset pienenevät 12 %, sanomalehtipaperien 6 % ja hieno- ja erikoispaperien 6 %.

#### RAHOITUS

Velkaantumistaso oli katsauskauden lopussa 65 % (30.9.2004: 69 %).

Korolliset nettovelat olivat 4 845 (4 956) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 643 (615) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 121 (333) miljoonaa euroa.

Moody's alensi katsauskauden jälkeen lokakuussa yhtiön luotto-luokitusta Baa1:sta Baa2:een. UPM:n joukkovelkakirjalainojen luokitukset ovat BBB (S&P – vakaa) ja Baa2 (Moody's – vakaa).

#### HENKILÖSTÖ

UPM:n palveluksessa oli vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana henkilöstöä keskimäärin 33 518 (1–9/2004: 35 224). Syyskuun lopussa henkilöstön määrä oli 31 266 (34 001).

#### INVESTOINNIT JA RAKENNEMUUTOKSET

Bruttoinvestoinnit olivat vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 529 (464) miljoonaa euroa, 7,8 (6,3) % liikevaihdosta.

Schongaun paperitehtaan modernisoinnista päätettiin heinäkuussa. Investointiohjelman suuruus on 41 miljoonaa euroa, ja sen on arvioitu valmistuvan vuoden 2006 toisella neljänneksellä.

Elokuussa UPM ilmoitti ohjelmasta, jonka tarkoituksena on parantaa yhtiön kilpailukykyä päälystämättömissä aikakauslehtipapereissa. Ohjelma sisältää vanhempien tuotantolinjojen sulkemisia ja uuden SC-paperikoneen rakentamisen Keski-Eurooppaan. Uuden koneen on tarkoitus valmistua vuoden 2007 lopulla.

Kaipolan paperitehtaan paperikoneiden modernisointiin ja biopolttoaineiden käytön lisäämiseen tarkoitetuista investoinneista päätettiin elokuussa. Investointien kokonaismäärä on 40 miljoonaa euroa ja niiden on tarkoitus valmistua vuoden 2006 loppuun mennessä.

Syyskuussa päätettiin investoida 40 miljoonaa euroa uuteen Raflatacin tuotantolaitokseen Kiinassa. Tehtaan tuotannon suunniteltu alkamisajankohta on vuoden 2007 alussa.

UPM Rafsecin RFID-tarroja valmistava tuotantolaitos Yhdysvalloissa aloitti tuotannon syyskuussa. Investointi on osa 24 miljoonan Yhdysvaltain dollarin (19 miljoonan euron) investointiohjelmia.

Loparex-ryhmän myynti saatettiin päätökseen 31.8.2005. Myyntihinta oli noin 230 miljoonaa euroa ja kaupan myyntivoitto oli noin 25 miljoonaa euroa. Vuonna 2004 Loparexin liikevaihto oli 337 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä 1 360.

Syyskuussa aloitettiin yhteistoimintaneuvottelut Kymin paperitehtaan työntekijöiden edustajien kanssa kahden paperikoneen tuotannon lopettamisesta. Paperikoneet valmistavat yhteensä 20 000 tonnia vuodessa kiillotettua, valkaistua voimapaperia. Neuvottelut saatiin päätökseen lokakuussa, ja koneet suljetaan tämän vuoden lopulla.

#### OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi–syyskuussa 8 871 (6 903) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus 18,15 euroa oli maaliskuussa ja alin 15,05 euroa huhtikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 270 (231) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

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 valtuutettiin hallitus antamaan optio-oikeuksia UPM-Kymmene-konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksilla voidaan merkitä yhteensä enintään 9 000 000 osaketta.

Syyskuun 30 päivänä yhtiöllä oli hallussa 162 000 omaa osaketta. Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen UPM on ostanut 900 000 omaa osaketta, joista 738 000 on käytetty ulkona olleen 40 prosentin osuuden hankintaan ZAO Chudovossa.

Elokuussa 2005 vaihdettiin 2 000 UPM:n osakeoptiota 2002E 4 000 osakkeeseen. Kaupparekisteriin nämä osakkeet tullaan rekisteröimään neljännellä neljänneksellä.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 30.9.2005 oli 523 251 130. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 652 166 130 kappaleeseen.

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

## RIITA-ASIAT

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

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain, Kanadan ja myöhemmin muiden maiden kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitetyjä kilpailunvastaisia toimintatapoja koskevat tutkimukset liittyen useisiin yhtiön tuotteisiin. Euroopan unionin, sen useiden jäsenvaltioiden, Kanadan ja eräiden muiden maiden viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntä-

neensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt jätettyihin hakemuksiin vapautuspäätöksiä, mutta ne ovat saatavissa.

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

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

Paperien kysynnän ennustetaan viimeisellä neljänneksellä olevan samalla hyvällä tasolla kuin viime vuonna. Paperien keskihintojen arvioidaan olevan korkeampia, ja uusia hinnankorotuksia on odotettavissa ensi vuoden alussa.

Jalosteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvänä. Vanerin kysyntä jatkuu hyvänä, mutta sahatavarassa on edelleen ylitarjontaa.

Kustannusten nousun arvioidaan olevan vähäistä parantuneesta tehokkuudesta ja korkeasta energiaomavaraisuudesta johtuen.

## TOIMIALAKATSAUKSET

## Aikakauslehtipaperit

|  | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto, M€  | 726    | 693    | 737    | 876      | 836    | 823    | 757    | 2 156  | 2 416  | 3 292   |
| EBITDA, M€ <sup>1)</sup>   | 154    | 55     | 125    | 113      | 145    | 118    | 105    | 334    | 368    | 481     |
| % liikevaihdosta   | 21,2   | 7,9    | 17,0   | 12,9     | 17,3   | 14,3   | 13,9   | 15,5   | 15,2   | 14,6    |
| Poistot ja arvonalentumiset, M€                                  | -103   | -102   | -99    | -192     | -116   | -116   | -111   | -304   | -343   | -535    |
| Liikevoitto, M€  | 34     | -47    | 26     | -108     | 29     | 2      | -6     | 13     | 25     | -83     |
| % liikevaihdosta   | 4,7    | -6,8   | 3,5    | -12,3    | 3,5    | 0,2    | -0,8   | 0,6    | 1,0    | -2,5    |
| Liikearvon poisto, M€  | -      | -      | -      | -14      | -15    | -15    | -14    | -      | -44    | -58     |
| Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>                           | -17    | -      | -      | -104     | -      | -      | -      | -17    | -      | -104    |
| Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€ | 51     | -47    | 26     | 10       | 44     | 17     | 8      | 30     | 69     | 79      |
| % liikevaihdosta   | 7,0    | -6,8   | 3,5    | 1,1      | 5,3    | 2,1    | 1,1    | 1,4    | 2,9    | 2,4     |
| Toimitukset, 1 000 t   | 1 048  | 1 020  | 1 110  | 1 324    | 1 217  | 1 244  | 1 155  | 3 178  | 3 616  | 4 940   |

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät vuonna 2005: Miramichin eläkekuluvaraus 17 miljoonaa euroa; vuonna 2004: Miramichin sellutehtaan sulkemisesta kuluja 110 miljoonaa euroa ja eläkejärjestelmän muutoksesta tuottoa 6 miljoonaa euroa.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Aikakauslehtipaperit-toimialan liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 51 miljoonaa euroa, 7 miljoonaa euroa korkeampi kuin vuosi sitten. Liikevaihto laski 110 miljoonaa euroa (13 %), 726 miljoonaa euroon. Toimitusmäärät laskivat 169 000 tonnia eli 14 % vuoden takaisesta, johtuen Suomen työmarkkina-selkkauksesta vuoden 2005 toisella neljänneksellä ja lakosta Miramichin tehtaalla Kanadassa.

Paperin korkeammat keskihinnat ja parantunut kustannustehokkuus paransivat liikevoittoa. Euroiksi muunnetut aikakauslehtipaperien keskihinnat olivat vajaat 7 % viimevuotista korkeammat.

Uusi työehtosopimus solmittiin elokuussa Miramichin tehtaalla ja ensimmäinen kone käynnistyi syyskuun puolivälissä. Toisen koneen on suunniteltu käynnistyvän myöhemmin tänä vuonna.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Yhdeksän kuukauden liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä laski 30 miljoonaa euroon viime vuoden 69 miljoonasta eurosta. Liikevaihto laski 260 miljoonaa euroa (11%),

2 156 miljoonaa euroon. Paperin toimitusmäärät alenivat 438 000 tonnilla eli 12 %. Suurin syy paperitoimitusten laskuun oli Suomen työmarkkinakiista. Aikakauslehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat yli 4 % viimevuotisia korkeammat. Paperien myyntihinnat olivat korkeammat kaikilla päämarkkinoilla, etenkin Yhdysvalloissa.

## MARKKINAT

Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä nousi yhdeksän kuukauden aikana 2 % viime vuoden vastaavasta jaksosta, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä laski 3 %. Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä laski 2%, kun päällystämättömän paperin kysyntä kasvoi 6 %. Kysyntä muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, jatkui vahvana.

Aikakauslehtipaperien keskimääräiset markkinahinnat nousivat yhdeksän kuukauden aikana Euroopassa hieman vuoden takaisesta. Yhdysvalloissa dollarimääräiset keskihinnat olivat noin 15 % korkeammat.

## Sanomalehtipaperit

|  | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto, M€  | 297    | 318    | 312    | 342      | 316    | 320    | 317    | 927    | 953    | 1 295   |
| EBITDA, M€ <sup>1)</sup>   | 76     | 58     | 64     | 53       | 62     | 49     | 56     | 198    | 167    | 220     |
| % liikevaihdosta   | 25,6   | 18,2   | 20,5   | 15,5     | 19,6   | 15,3   | 17,7   | 21,4   | 17,5   | 17,0    |
| Poistot ja arvonalentumiset, M€                                  | -48    | -48    | -47    | -54      | -55    | -57    | -58    | -143   | -170   | -224    |
| Liikevoitto, M€  | 28     | 10     | 17     | 1        | 7      | -8     | -2     | 55     | -3     | -2      |
| % liikevaihdosta   | 9,4    | 3,1    | 5,4    | 0,3      | 2,2    | -2,5   | -0,6   | 5,9    | -0,3   | -0,2    |
| Liikearvon poisto, M€  | -      | -      | -      | -7       | -7     | -7     | -7     | -      | -21    | -28     |
| Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>                           | -      | -      | -      | 2        | -      | -      | -      | -      | -      | 2       |
| Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€ | 28     | 10     | 17     | 6        | 14     | -1     | 5      | 55     | 18     | 24      |
| % liikevaihdosta   | 9,4    | 3,1    | 5,4    | 1,8      | 4,4    | -0,3   | 1,6    | 5,9    | 1,9    | 1,9     |
| Toimitukset, 1 000 t   | 593    | 631    | 632    | 736      | 645    | 667    | 671    | 1 856  | 1 983  | 2 719   |

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä parani viime vuodesta 14 miljoonaa euroa 28 miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 297 miljoonaa euroa, 19 miljoonaa euroa (6 %) alempi kuin vuosi sitten. Toimitusmäärät olivat 52 000 tonnia eli 8 % alemmat kuin vuosi sitten Suomen työmarkkinaselkäuudesta johtuen.

Korkeammat paperin hinnat ja kustannustehokkuuden parantuminen kohensivat kannattavuutta. Kierrätyskuidun hinta laski hieman viime vuodesta mutta energiakustannukset nousivat. Sanomalehtipaperien ja erikoissanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 2 % viimevuotista korkeammat.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä nousi 37 miljoonaa euroa 55 miljoonaan euroon. Liikevaihto oli 927 miljoonaa euroa, jossa oli laskua 26 miljoonaa euroa (3 %) edelliseen vuoteen verrattuna. Suurin syy paperitoimitusten laskuun oli Suomen työmarkkinaselkkaus sekä Voikkaan paperikoneen sulkeminen viime vuonna. Toimitusmäärät laskivat 127 000 tonnia eli 6 %. Sanomalehtipaperien ja erikoissanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat lähes 4 % korkeammat.

## MARKKINAT

Sanomalehtipaperin ja erikoissanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa yhdeksän kuukauden aikana noin 2 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Sanomalehtipaperin markkinahinnat Euroopassa olivat keskimäärin 3 % korkeammat.

## Hieno- ja erikoispaperit

|  | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto, M€  | 576    | 495    | 537    | 545      | 581    | 561    | 588    | 1 608  | 1 730  | 2 275   |
| EBITDA, M€ <sup>1)</sup>   | 93     | 34     | 94     | 84       | 95     | 82     | 95     | 221    | 272    | 356     |
| % liikevaihdosta   | 16,1   | 6,9    | 17,5   | 15,4     | 16,4   | 14,6   | 16,2   | 13,7   | 15,7   | 15,6    |
| Poistot ja arvonalentumiset, M€                                  | -56    | -51    | -49    | -53      | -48    | -49    | -49    | -156   | -146   | -199    |
| Liikevoitto, M€  | 37     | -17    | 45     | 34       | 47     | 33     | 46     | 65     | 126    | 160     |
| % liikevaihdosta   | 6,4    | -3,4   | 8,4    | 6,2      | 8,1    | 5,9    | 7,8    | 4,0    | 7,3    | 7,0     |
| Liikearvon poisto, M€  | -      | -      | -      | -1       | -1     | -2     | -1     | -      | -4     | -5      |
| Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>                           | -      | -      | -      | 3        | -      | -      | -      | -      | -      | 3       |
| Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€ | 37     | -17    | 45     | 32       | 48     | 35     | 47     | 65     | 130    | 162     |
| % liikevaihdosta   | 6,4    | -3,4   | 8,4    | 5,9      | 8,3    | 6,2    | 8,0    | 4,0    | 7,5    | 7,1     |
| Toimitukset, 1 000 t   | 793    | 684    | 720    | 739      | 787    | 756    | 792    | 2 197  | 2 335  | 3 074   |

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä laski 37 miljoonaan euroon viime vuoden vastaavasta 48 miljoonasta eurosta. Liikevaihto oli 576 miljoonaa

euroa, hieman alempi kuin viime vuonna. Toimitusmäärät pysyivät samalla tasolla kuin vuosi sitten. Suomen työmarkkinaselkkaus vähensi toimituksia, mutta vastaavasti Changshun uuden koneen tuotanto lisäsi niitä.

Hienopapereiden kannattavuuteen vaikutti heikentävästi pääasiassa hienopapereiden hintojen lasku. Tarra- ja pakkauspapereiden kannattavuus pysyi viimevuotisella tasolla. Hieno- ja erikoispapereiden euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 2 % alemmat.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA  
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä puolittui 65 miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 122 miljoonaa euroa (7%) 1 608 miljoonaan euroon. Toimitusmäärät laskivat 138 000 tonnia eli 6 %. Suomen työmarkkinakiista oli suurin syy toimitusten laskuun. Hieno- ja erikoispapereiden euroiksi muunnetut keskihinnat laskivat hieman.

#### MARKKINAT

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä nousi hieman viime vuoden yhdeksään kuukauteen verrattuna. Päällystetyn hienopaperin kysyntä nousi 3 %. Myös erikoispapereiden kysyntä jatkui hyvänä. Päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvaa Aasiassa.

Päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin markkinahinnat olivat Euroopassa 2 % alemmat kuin viime vuonna vastaavana aikana. Aasiassa hienopapereiden hintoihin on viime aikoina kohdistunut jonkin verran paineita.

#### Jalosteet

|  | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto, M€  | 345    | 345    | 361    | 355      | 351    | 354    | 354    | 1 051  | 1 059  | 1 414   |
| EBITDA, M€ <sup>1)</sup>   | 22     | 17     | 32     | 26       | 30     | 32     | 34     | 71     | 96     | 122     |
| % liikevaihdosta   | 6,4    | 4,9    | 8,9    | 7,3      | 8,6    | 9,0    | 9,6    | 6,8    | 9,1    | 8,6     |
| Poistot ja arvonalentumiset, M€                                  | -11    | -11    | -12    | -13      | -14    | -13    | -13    | -34    | -40    | -53     |
| Liikevoitto, M€  | 36     | 6      | 20     | 15       | 16     | 19     | 21     | 62     | 56     | 71      |
| % liikevaihdosta   | 10,4   | 1,7    | 5,5    | 4,2      | 4,6    | 5,4    | 5,9    | 5,9    | 5,3    | 5,0     |
| Liikearvon poisto, M€  | -      | -      | -      | -1       | -2     | -1     | -1     | -      | -4     | -5      |
| Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>                           | 25     | -      | -      | 2        | -      | -      | -      | 25     | -      | 2       |
| Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€ | 11     | 6      | 20     | 14       | 18     | 20     | 22     | 37     | 60     | 74      |
| % liikevaihdosta   | 3,2    | 1,7    | 5,5    | 3,9      | 5,1    | 5,6    | 6,2    | 3,5    | 5,7    | 5,2     |

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Kertaluonteisiin eriin sisältyy vuonna 2005 Loparexin myyntivoitto 25 miljoonaa euroa ja vuonna 2004 Suomen eläkejärjestelmän muutoksesta johtuva kertaluonteinen tuotto 2 miljoonaa euroa.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA  
Jalosteiden liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 11 miljoonaa euroa, 7 miljoonaa euroa alempi kuin viime vuonna. Lasku johtuu korkeammista raaka-ainekustannuksista ja Suomen työmarkkinaselkkauksen aiheuttamasta myynnin menetyksestä. Rafflatacin toimintojen kannattavuus pysyi hyvällä tasolla, kun taas Walki Wisan kannattavuus oli epätydyttävä. Kolmannella vuosineljänneksellä kirjattiin ylimääräisiä kuluja Walki Wisan toimintojen uudelleenjärjestelystä.

Jalosteiden kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 345 miljoonaa euroa, 6 miljoonaa euroa alempi kuin viime vuonna. Rafflatacin liikevaihto kasvoi etenkin filmipohjaisissa tuotteissa ja maantieteellisesti Pohjois-Amerikan ja Aasian markkinoilla. UPM Rafsec aloitti RFID etätunnistimien valmistuksen USA:ssa. Walki

Wisan myyntimäärät ja -hinnat olivat alle viime vuoden tason.

Loparex-ryhmän myynti saatiin päätökseen 31.8.2005.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA  
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 37 miljoonaa euroa, 23 miljoonaa euroa alempi kuin viime vuonna. Yhdeksän kuukauden liikevaihto oli 1 051 (1 059) miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui silikonioitujen papereiden liiketoimintojen myynnistä sekä Suomen työmarkkinaselkkauksesta.

#### MARKKINAT

Tarralaminatimarkkinoiden kasvu jatkui USA:ssa ja Euroopassa vahvana. Aasiassa kasvu oli nopeampaa. Teollisuuskäyttöiden kysyntä jatkui tyydyttävänä, mutta kilpailu kiristyi.

## Puutuotteet

|  | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto, M€  | 301    | 341    | 312    | 326      | 354    | 418    | 388    | 954    | 1 160  | 1 486   |
| EBITDA, M€ <sup>1)</sup>   | 8      | 25     | 26     | 14       | 12     | 27     | 22     | 59     | 61     | 75      |
| % liikevaihdosta   | 2,7    | 7,3    | 8,3    | 4,3      | 3,4    | 6,5    | 5,7    | 6,2    | 5,3    | 5,0     |
| Poistot ja arvonalentumiset, M€                                  | -11    | -12    | -12    | -34      | -13    | -13    | -13    | -35    | -39    | -73     |
| Liikevoitto, M€  | -3     | 13     | 14     | -26      | 109    | 14     | 9      | 24     | 132    | 106     |
| % liikevaihdosta   | -1,0   | 3,8    | 4,5    | -8,0     | 30,8   | 3,3    | 2,3    | 2,5    | 11,4   | 7,1     |
| Liikearvon poisto, M€  | -      | -      | -      | -        | -      | -      | -      | -      | -      | -       |
| Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>                           | -      | -      | -      | -27      | 110    | -      | -      | -      | 110    | 83      |
| Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€ | -3     | 13     | 14     | 1        | -1     | 14     | 9      | 24     | 22     | 23      |
| % liikevaihdosta   | -1,0   | 3,8    | 4,5    | 0,3      | -0,3   | 3,3    | 2,3    | 2,5    | 1,9    | 1,5     |
| Vanerin tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>                           | 199    | 259    | 247    | 249      | 212    | 257    | 251    | 705    | 720    | 969     |
| Sahatavaran tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>                       | 475    | 455    | 495    | 581      | 482    | 631    | 582    | 1 425  | 1 695  | 2 276   |

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> 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 Suomen eläkejärjestelmän muutokseen.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Puutuotteiden liiketappio ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa verrattuna 1 miljoonan euron tappioon vuosi sitten. Pääasiallinen syy heikkoon kannattavuuteen oli Suomen työmarkkinaselkkaus. Vaneriliiketoiminnan kannattavuus parani, mutta sahaustoiminta oli edelleen tappiollista. Puukeskuksen rakennustarvikekaupan kannattavuus oli hyvä.

Puutuotteiden liikevaihto oli 301 miljoonaa euroa, 53 miljoonaa euroa pienempi kuin vuosi sitten. Brooks Groupin myynti vuonna 2004 vaikutti osaltaan liikevaihdon laskuun. Vanerin myynti oli hyvällä tasolla, mutta sahaustoiminta kärsi ylitarjonnasta. Rakennustarvikkeiden myynti jatkui vahvana.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä 24 miljoonaa euroa parantui hieman vuoden takaisesta. Liikevaihto pienentyi 206 miljoonalla eurolla 954 miljoonaan euroon. Pienentymisen johtuu pääasiassa liiketoimintojen myymisestä.

## MARKKINAT

Vanerin, erityisesti koivuvanerin kysyntä jatkui hyvänä ja toimitusajat pidentyivät. Mäntysahatavaran kysynnän ja tarjonnan välinen tasapaino parantui hieman, mutta kuusisahatavarasta oli edelleen ylitarjontaa. Vanerin keskihinnat nousivat viime vuodesta, mutta sahatavaran hinnat laskivat hieman.

## Muu toiminta

| M€                                     | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|--|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liikevaihto <sup>1)</sup>              | 111    | 136    | 137    | 101      | 128    | 145    | 164    | 384    | 437    | 538     |
| EBITDA <sup>2)</sup>                   | 37     | 53     | 57     | 63       | 53     | 37     | 41     | 147    | 131    | 194     |
| Poistot ja arvonalentumiset            | -4     | -7     | -6     | -4       | -14    | -10    | -10    | -17    | -34    | -38     |
| Liikevoitto <sup>3)</sup>              | 33     | 46     | 51     | 278      | 39     | 27     | 31     | 130    | 97     | 375     |
| joista                                 |        |        |        |          |        |        |        |        |        |         |
| Metsäosasto Suomessa                   | 17     | 5      | 22     | 14       | 16     | 14     | 22     | 44     | 52     | 66      |
| Energiaosasto Suomessa                 | 23     | 41     | 29     | 42       | 27     | 23     | 26     | 93     | 76     | 118     |
| Muut ja eliminoinnit                   | -7     | -      | -      | 222      | -4     | -10    | -17    | -7     | -31    | 191     |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä | 33     | 46     | 51     | 59       | 39     | 27     | 31     | 130    | 97     | 156     |

<sup>1)</sup> Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

<sup>2)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

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

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Muun toiminnan liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä oli 33 miljoonaa euroa, 6 miljoonaa euroa viimevuotista

alempi. Myynti laski 128 miljoonasta eurosta 111 miljoonaan euroon.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyi valuuttamääräisten kassa-



virtojen suojauksesta tappiota 1 (voittoa 5) miljoonaa euroa.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä parani yhdeksän kuukauden aikana 33 miljoonalla eurolla 130 miljoonaa euroon. Tuloksen kohentumista edesauttoi etenkin Suomen Energiaosaston hyvä tulos.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyy kassavirtojen suojauksesta tuottoja 15 (14) miljoonaa euroa.

Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen arvo oli 22 miljoonaa euroa (31 miljoonaa euroa). Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon muutos oli 47 (46) miljoonaa euroa.

#### Toimitukset ja tuotanto

|                                    | 7-9/05 | 4-6/05 | 1-3/05 | 10-12/04 | 7-9/04 | 4-6/04 | 1-3/04 | 1-9/05 | 1-9/04 | 1-12/04 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Toimitukset</b>                 |        |        |        |          |        |        |        |        |        |         |
| Aikakauslehtipaperit, 1 000 t      | 1 048  | 1 020  | 1 110  | 1 324    | 1 217  | 1 244  | 1 155  | 3 178  | 3 616  | 4 940   |
| Sanomalehtipaperit, 1 000 t        | 593    | 631    | 632    | 736      | 645    | 667    | 671    | 1 856  | 1 983  | 2 719   |
| Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t  | 793    | 684    | 720    | 739      | 787    | 756    | 792    | 2 197  | 2 335  | 3 074   |
| Jalostustoimialan paperit, 1 000 t | 10     | 8      | 16     | 15       | 14     | 14     | 16     | 34     | 44     | 59      |
| Toimitukset yhteensä               | 2 444  | 2 343  | 2 478  | 2 814    | 2 663  | 2 681  | 2 634  | 7 265  | 7 978  | 10 792  |
| <b>Tuotanto</b>                    |        |        |        |          |        |        |        |        |        |         |
| Paperi, 1 000 t                    | 2 840  | 1 929  | 2 653  | 2 689    | 2 826  | 2 639  | 2 732  | 7 422  | 8 197  | 10 886  |
| Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>       | 199    | 259    | 247    | 249      | 212    | 257    | 251    | 705    | 720    | 969     |
| Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>   | 508    | 493    | 528    | 617      | 517    | 662    | 613    | 1 529  | 1 792  | 2 409   |
| Sellu, 1 000 t                     | 516    | 237    | 548    | 547      | 585    | 550    | 561    | 1 301  | 1 696  | 2 243   |

#### Osakkuus- ja yhteisyritykset

| M€                                      | 7-9/05    | 4-6/05     | 1-3/05    | 10-12/04 | 7-9/04    | 4-6/04    | 1-3/04    | 1-9/05    | 1-9/04    | 1-12/04   |
|---|-----------|------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Osuus tuloksesta verojen jälkeen</b> |           |            |           |          |           |           |           |           |           |           |
| Oy Metsä-Botnia Ab                      | 13        | -10        | 14        | 9        | 17        | 23        | 7         | 17        | 47        | 56        |
| Pohjolan Voima Oy                       | -1        | -11        | 12        | -3       | -5        | -1        | 4         | -         | -2        | -5        |
| Muut                                    | 3         | 2          | 5         | -        | -         | 6         | 1         | 10        | 7         | 7         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>15</b> | <b>-19</b> | <b>31</b> | <b>6</b> | <b>12</b> | <b>28</b> | <b>12</b> | <b>27</b> | <b>52</b> | <b>58</b> |

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.

7-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA UPM:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli 15 miljoonaa euroa, 3 miljoonaa euroa enemmän kuin viime vuonna.

1-9/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA UPM:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, joihin sisältyy kertaluonteista tuottoa 12 miljoonaa euroa, oli 25 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Metsä-Botnian

sellutehtaat kärsivät Suomen työmarkkinaselkkauksesta.

Pitkäkuituisen sellun (NBSK) keskihinta 615 USD/tonni oli vähän alhaisempi kuin viime vuoden vastaava hinta. Lyhytkuituisen sellun (BHKP) keskihinta 579 USD/tonni oli 10 % korkeampi.

Vastaavat euromääräiset hinnat olivat pitkäkuituisen sellun osalta 486 €/tonni (4 % alempi) ja lyhytkuituisen sellun osalta 458 €/tonni (6 % korkeampi).

Helsingissä, marraskuun 1. päivänä 2005

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

## TILINPÄÄTÖS

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| M€  | 7-9/2005 | 7-9/2004 | 1-9/2005 | 1-9/2004 | 1-12/2004 |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|
| <b>Liikevaihto</b>                                      | 2 243    | 2 449    | 6 774    | 7 397    | 9 820     |
| Liiketoiminnan muut tuotot                              | 46       | 126      | 90       | 153      | 168       |
| Liiketoiminnan kulut                                    | -1 891   | -2 068   | -5 826   | -6 345   | -8 239    |
| Poistot ja arvonalentumiset                             | -233     | -260     | -689     | -772     | -1 122    |
| <b>Liikevoitto</b>                                      | 165      | 247      | 349      | 433      | 627       |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista           | 15       | 12       | 27       | 52       | 58        |
| Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto            | -        | -        | 90       | -        | 1         |
| Kurssierot ja käypien arvojen muutokset                 | 14       | 19       | -4       | 23       | 48        |
| Korko- ja muut rahoituskulut, netto                     | -45      | -47      | -114     | -137     | -178      |
| <b>Voitto ennen veroja</b>                              | 149      | 231      | 348      | 371      | 556       |
| Tuloverot   | -38      | -66      | -10      | 134      | 364       |
| <b>Kauden voitto</b>                                    | 111      | 165      | 338      | 505      | 920       |
| Jakautuminen:   |          |          |          |          |           |
| Emoyhtiön omistajille                                   | 111      | 165      | 339      | 505      | 919       |
| Vähemmistölle   | -        | -        | -1       | -        | 1         |
|   | 111      | 165      | 338      | 505      | 920       |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, €                   | 0,21     | 0,31     | 0,65     | 0,96     | 1,76      |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, € | 0,21     | 0,31     | 0,65     | 0,96     | 1,75      |

## Lyhennetty konsernin tase

| M€  | 30.09.2005 | 30.09.2004 | 31.12.2004 |
|---|------------|------------|------------|
| <b>VARAT</b>                                    |            |            |            |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                      |            |            |            |
| Liikearvo                                       | 1 513      | 1 580      | 1 560      |
| Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet       | 534        | 508        | 519        |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet            | 7 541      | 7 883      | 7 621      |
| Biologiset hyödykkeet                           | 1 166      | 1 140      | 1 143      |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä          | 1 017      | 1 006      | 1 047      |
| Laskennalliset verosaamiset                     | 332        | 326        | 246        |
| Muut pitkäaikaiset varat                        | 438        | 657        | 666        |
|   | 12 541     | 13 100     | 12 802     |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                      |            |            |            |
| Vaihto-omaisuus                                 | 1 251      | 1 199      | 1 138      |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                 | 1 615      | 1 791      | 1 745      |
| Rahavarat                                       | 207        | 117        | 142        |
|   | 3 073      | 3 107      | 3 025      |
| Myytävänä olevat varat                          | 22         | -          | -          |
| <b>Varat yhteensä</b>                           | 15 636     | 16 207     | 15 827     |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                      |            |            |            |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b> |            |            |            |
| Osakepääoma                                     | 889        | 890        | 891        |
| Osakeanti                                       | -          | -          | 1          |
| Ylikurssirahasto                                | 826        | 737        | 745        |
| Arvonmuutos- ja muut rahastot                   | 190        | 242        | 273        |
| Kertyneet voittovarot                           | 5 491      | 5 261      | 5 676      |
|   | 7 396      | 7 130      | 7 586      |
| Vähemmistön osuus                               | 19         | 31         | 26         |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                      | 7 415      | 7 161      | 7 612      |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                      |            |            |            |
| Laskennalliset verovelat                        | 921        | 1 240      | 932        |
| Korolliset velat                                | 4 319      | 4 849      | 4 424      |
| Muut pitkäaikaiset velat                        | 644        | 806        | 610        |
|   | 5 884      | 6 895      | 5 966      |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                      |            |            |            |
| Lyhytaikaiset korolliset velat                  | 983        | 803        | 917        |
| Ostovelat ja muut velat                         | 1 354      | 1 348      | 1 332      |
|   | 2 337      | 2 151      | 2 249      |
| <b>Velat yhteensä</b>                           | 8 221      | 9 046      | 8 215      |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>             | 15 636     | 16 207     | 15 827     |

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| M€  | Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma |                |                            |                  |                 |  |                               |          | Vähem-<br>mistö-<br>osuus | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|---|--|----------------|----------------------------|------------------|-----------------|--|-------------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|
|   | Osake-<br>pääoma                         | Osake-<br>anti | Yli-<br>kurssi-<br>rahasto | Omat<br>osakkeet | Muunto-<br>erot | Arvon-<br>muutos-<br>ja muut<br>rahastot | Kertyneet<br>voitto-<br>varat | Yhteensä |                           |                           |
| <b>Oma pääoma 1.1.2004</b>  | 890                                      | -              | 737                        | -                | -42             | 263                                      | 5 149                         | 6 997    | 32                        | 7 029                     |
| Osakeperusteisten maksujen kustannus                                      | -  | -              | -                          | -                | -               | 9  | -                             | 9        | -                         | 9                         |
| Muuntoerot  | -  | -              | -                          | -                | 10              | -  | -                             | 10       | -                         | 10                        |
| Muut erät   | -  | -              | -                          | -                | -               | 2  | -                             | 2        | -1                        | 1                         |
| Kassavirran suojaukset  |  |                |                            |                  |                 |  |                               |          |                           |                           |
| kirjattu omaan pääomaan,<br>veroilla vähennettynä                         | -  | -              | -                          | -                | -               | -26                                      | -                             | -26      | -                         | -26                       |
| siirretty tuloslaskelmaan,<br>veroilla vähennettynä                       | -  | -              | -                          | -                | -               | 7  | -                             | 7        | -                         | 7                         |
| Myytävissä olevat sijoitukset   |  |                |                            |                  |                 |  |                               |          |                           |                           |
| voitot ja tappiot käypään arvoon<br>arvostamisesta, veroilla vähennettynä | -  | -              | -                          | -                | -               | 19                                       | -                             | 19       | -                         | 19                        |
| siirretty tuloslaskelmaan, veroilla<br>vähennettynä                       | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | -                             | -        | -                         | -                         |
| Maksettu osinko   | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | -393                          | -393     | -                         | -393                      |
| Tilikauden voitto   | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | 505                           | 505      | -                         | 505                       |
| <b>Oma pääoma 30.9.2004</b>   | 890                                      | -              | 737                        | -                | -32             | 274                                      | 5 261                         | 7 130    | 31                        | 7 161                     |
| <b>Oma pääoma 1.1.2005</b>  | 891                                      | 1              | 745                        | -                | -55             | 328                                      | 5 676                         | 7 586    | 26                        | 7 612                     |
| Osakkeiden merkintä optioilla   | 12                                       | -1             | 67                         | -                | -               | -  | -                             | 78       | -                         | 78                        |
| Omien osakkeiden hankinta   | -  | -              | -                          | -151             | -               | -  | -                             | -151     | -                         | -151                      |
| Omien osakkeiden luovuttaminen  | -  | -              | -                          | 11               | -               | -  | -                             | 11       | -                         | 11                        |
| Omien osakkeiden mitätöinti   | -14                                      | -              | 14                         | 137              | -               | -  | -137                          | -        | -                         | -                         |
| Osakeperusteisten maksujen kustannus                                      | -  | -              | -                          | -                | -               | 6  | -                             | 6        | -                         | 6                         |
| Muuntoerot  | -  | -              | -                          | -                | 22              | -  | -                             | 22       | -                         | 22                        |
| Kassavirran suojaukset  |  |                |                            |                  |                 |  |                               |          |                           |                           |
| kirjattu omaan pääomaan,<br>veroilla vähennettynä                         | -  | -              | -                          | -                | -               | -59                                      | -                             | -59      | -                         | -59                       |
| siirretty tuloslaskelmaan,<br>veroilla vähennettynä                       | -  | -              | -                          | -                | -               | -11                                      | -                             | -11      | -                         | -11                       |
| Myytävissä olevat sijoitukset   |  |                |                            |                  |                 |  |                               |          |                           |                           |
| voitot ja tappiot käypään arvoon<br>arvostamisesta, veroilla vähennettynä | -  | -              | -                          | -                | -               | 51                                       | -                             | 51       | -                         | 51                        |
| siirretty tuloslaskelmaan,<br>veroilla vähennettynä                       | -  | -              | -                          | -                | -               | -89                                      | -                             | -89      | -                         | -89                       |
| Osinko vuodelta 2004  | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | -387                          | -387     | -                         | -387                      |
| Liiketoimintojen yhdistäminen   | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | -                             | -        | -6                        | -6                        |
| Tilikauden voitto   | -  | -              | -                          | -                | -               | -  | 339                           | 339      | -1                        | 338                       |
| <b>Oma pääoma 30.9.2005</b>   | 889                                      | -              | 826                        | -3               | -33             | 226                                      | 5 491                         | 7 396    | 19                        | 7 415                     |

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| M€   | 1-9/2005    | 1-9/2004    | 1-12/2004   |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>                       |             |             |             |
| Kauden voitto  | 338         | 505         | 920         |
| Oikaisut yhteensä                                      | 640         | 562         | 419         |
| Käyttöpääoman muutos <sup>1)</sup>                     | -121        | -333        | -114        |
| Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat                  | 857         | 734         | 1 225       |
| Nettorahoituskulut                                     | -131        | -77         | -156        |
| Maksetut verot   | -83         | -42         | -72         |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>      | <b>643</b>  | <b>615</b>  | <b>997</b>  |
| <b>Investointien rahavirrat</b>                        |             |             |             |
| Tytäryritysten ja osakkeiden ostot                     | -15         | -10         | -42         |
| Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot      | -502        | -481        | -630        |
| Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat  | 550         | 160         | 206         |
| <b>Investointien nettorahavirrat</b>                   | <b>33</b>   | <b>-331</b> | <b>-466</b> |
| <b>Rahoituksen rahavirrat</b>                          |             |             |             |
| Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos | -163        | -120        | -317        |
| Osakeanti  | 78          | -           | -           |
| Maksetut osingot                                       | -388        | -393        | -393        |
| Omien osakkeiden ostot                                 | -139        | -           | -           |
| <b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>                     | <b>-612</b> | <b>-513</b> | <b>-710</b> |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                              | <b>64</b>   | <b>-229</b> | <b>-179</b> |
| Rahavarat tilikauden alussa                            | 142         | 338         | 338         |
| Rahavarojen muuntoero                                  | 1           | 8           | -17         |
| Rahavarojen muutos                                     | 64          | -229        | -179        |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                    | <b>207</b>  | <b>117</b>  | <b>142</b>  |
| Liiketoiminnan kassavirta per osake, €                 | 1,23        | 1,17        | 1,90        |

<sup>1)</sup> Vuosi 2004 sisältää -179 miljoonaa euroa arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutusta

**Tiedot vuosineljänneksittäin**

(Tilinpäätösperiaatteiden muutokset on esitetty sivulla 16.)

| M€  | 7-9/05       | 4-6/05       | 1-3/05       | 10-12/04     | 7-9/04       | 4-6/04       | 1-3/04       | 1-9/05       | 1-9/04       | 1-12/04      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Liikevaihto segmenteittäin</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Aikakauslehtipaperit  | 726          | 693          | 737          | 876          | 836          | 823          | 757          | 2 156        | 2 416        | 3 292        |
| Sanomalehtipaperit  | 297          | 318          | 312          | 342          | 316          | 320          | 317          | 927          | 953          | 1 295        |
| Hieno- ja erikoispaperit  | 576          | 495          | 537          | 545          | 581          | 561          | 588          | 1 608        | 1 730        | 2 275        |
| Jalosteet   | 345          | 345          | 361          | 355          | 351          | 354          | 354          | 1 051        | 1 059        | 1 414        |
| Puutuotteet   | 301          | 341          | 312          | 326          | 354          | 418          | 388          | 954          | 1 160        | 1 486        |
| Muu toiminta  | 111          | 136          | 137          | 101          | 128          | 145          | 164          | 384          | 437          | 538          |
| Konsernin sisäinen liikevaihto  | -113         | -75          | -118         | -122         | -117         | -124         | -117         | -306         | -358         | -480         |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>   | <b>2 243</b> | <b>2 253</b> | <b>2 278</b> | <b>2 423</b> | <b>2 449</b> | <b>2 497</b> | <b>2 451</b> | <b>6 774</b> | <b>7 397</b> | <b>9 820</b> |
| <b>Liikevoitto segmenteittäin</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Aikakauslehtipaperit  | 34           | -47          | 26           | -108         | 29           | 2            | -6           | 13           | 25           | -83          |
| Sanomalehtipaperit  | 28           | 10           | 17           | 1            | 7            | -8           | -2           | 55           | -3           | -2           |
| Hieno- ja erikoispaperit  | 37           | -17          | 45           | 34           | 47           | 33           | 46           | 65           | 126          | 160          |
| Jalosteet   | 36           | 6            | 20           | 15           | 16           | 19           | 21           | 62           | 56           | 71           |
| Puutuotteet   | -3           | 13           | 14           | -26          | 109          | 14           | 9            | 24           | 132          | 106          |
| Muu toiminta  | 33           | 46           | 51           | 278          | 39           | 27           | 31           | 130          | 97           | 375          |
| <b>Liikevoitto yhteensä</b>   | <b>165</b>   | <b>11</b>    | <b>173</b>   | <b>194</b>   | <b>247</b>   | <b>87</b>    | <b>99</b>    | <b>349</b>   | <b>433</b>   | <b>627</b>   |
| % liikevaihdosta  | 7,4          | 0,5          | 7,6          | 8,0          | 10,1         | 3,5          | 4,0          | 5,2          | 5,9          | 6,4          |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista   | 15           | -19          | 31           | 6            | 12           | 28           | 12           | 27           | 52           | 58           |
| Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto   | -            | 1            | 89           | 1            | -            | -            | -            | 90           | -            | 1            |
| Kurssierot ja käypien arvojen muutokset   | 14           | -15          | -3           | 25           | 19           | 10           | -6           | -4           | 23           | 48           |
| Korko- ja muut rahoituskulut, netto   | -45          | -28          | -41          | -41          | -47          | -46          | -44          | -114         | -137         | -178         |
| <b>Voitto/tappio ennen veroja</b>   | <b>149</b>   | <b>-50</b>   | <b>249</b>   | <b>185</b>   | <b>231</b>   | <b>79</b>    | <b>61</b>    | <b>348</b>   | <b>371</b>   | <b>556</b>   |
| Tuloverot   | -38          | 72           | -44          | 230          | -66          | 214          | -14          | -10          | 134          | 364          |
| <b>Kauden voitto</b>  | <b>111</b>   | <b>22</b>    | <b>205</b>   | <b>415</b>   | <b>165</b>   | <b>293</b>   | <b>47</b>    | <b>338</b>   | <b>505</b>   | <b>920</b>   |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, €   | 0,21         | 0,05         | 0,39         | 0,80         | 0,31         | 0,56         | 0,09         | 0,65         | 0,96         | 1,76         |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, €   | 0,21         | 0,05         | 0,39         | 0,79         | 0,31         | 0,56         | 0,09         | 0,65         | 0,96         | 1,75         |
| Keskimmäinen osakemäärä (1 000)   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| laimentamaton   | 523 115      | 521 617      | 520 281      | 523 827      | 523 579      | 523 579      | 523 579      | 521 671      | 523 579      | 523 641      |
| laimennettu   | 524 710      | 522 131      | 523 065      | 526 772      | 526 167      | 526 101      | 525 949      | 523 302      | 526 072      | 526 247      |
| <b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 5-9. |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Aikakauslehtipaperit  | -17          | -            | -            | -104         | -            | -            | -            | -17          | -            | -104         |
| Sanomalehtipaperit  | -            | -            | -            | 2            | -            | -            | -            | -            | -            | 2            |
| Hieno- ja erikoispaperit  | -            | -            | -            | 3            | -            | -            | -            | -            | -            | 3            |
| Jalosteet   | 25           | -            | -            | 2            | -            | -            | -            | 25           | -            | 2            |
| Puutuotteet   | -            | -            | -            | -27          | 110          | -            | -            | -            | 110          | 83           |
| Muu toiminta  | -            | -            | -            | 219          | -            | -            | -            | -            | -            | 219          |
| <b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä</b>  | <b>8</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>95</b>    | <b>110</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>8</b>     | <b>110</b>   | <b>205</b>   |
| <b>Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät</b>                           | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>101</b>   | <b>10</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>101</b>   | <b>-</b>     | <b>10</b>    |
| <b>Kertaluonteiset erät veroissa</b>  | <b>-</b>     | <b>58</b>    | <b>-</b>     | <b>284</b>   | <b>-</b>     | <b>235</b>   | <b>-</b>     | <b>58</b>    | <b>235</b>   | <b>519</b>   |
| <b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>  | <b>8</b>     | <b>58</b>    | <b>101</b>   | <b>389</b>   | <b>110</b>   | <b>235</b>   | <b>-</b>     | <b>167</b>   | <b>345</b>   | <b>734</b>   |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä  | 157          | 11           | 173          | 99           | 137          | 87           | 99           | 341          | 323          | 422          |
| % liikevaihdosta  | 7,0          | 0,5          | 7,6          | 4,1          | 5,6          | 3,5          | 4,0          | 5,0          | 4,4          | 4,3          |
| Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä  | 141          | -50          | 148          | 80           | 121          | 79           | 61           | 239          | 261          | 341          |
| % liikevaihdosta  | 6,3          | -2,2         | 6,5          | 3,3          | 4,9          | 3,2          | 2,5          | 3,5          | 3,5          | 3,5          |
| Tulos per osake ilman kertal. eriä, €   | 0,19         | -0,07        | 0,20         | 0,10         | 0,19         | 0,11         | 0,09         | 0,32         | 0,39         | 0,49         |
| Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %   | 5,3          | neg.         | 5,6          | 3,0          | 5,5          | 3,4          | 2,7          | 2,9          | 3,8          | 3,4          |
| Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %   | 6,0          | neg.         | 6,1          | 4,0          | 5,6          | 4,0          | 3,7          | 3,8          | 4,5          | 4,3          |

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

| M€                                   | 1-9/2005 | 1-9/2004 | 1-12/2004 |
|--------------------------------------|----------|----------|-----------|
| <b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>  | 7 621    | 8 125    | 8 125     |
| Hankitut yhtiöt                      | 15       | -        | 4         |
| <b>Investoinnit</b>                  | 485      | 438      | 568       |
| Vähennykset                          | -105     | -68      | -67       |
| <b>Poistot ja arvonalentumiset</b>   | -634     | -648     | -955      |
| Muuntoero ja muut muutokset          | 159      | 36       | -54       |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b> | 7 541    | 7 883    | 7 621     |

**Vastuusitoumukset**

| M€   | 30.09.2005 | 30.09.2004 | 31.12.2004 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Omasta velasta</b>                              |            |            |            |
| Kiinnitykset                                       | 95         | 160        | 111        |
| <b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>       |            |            |            |
| Lainatakaukset                                     | 25         | 45         | 44         |
| <b>Muiden puolesta</b>                             |            |            |            |
| Lainatakaukset                                     | 2          | 5          | 3          |
| Muut takaukset                                     | 6          | 7          | 7          |
| <b>Muut omat vastuut</b>                           |            |            |            |
| Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana      | 20         | 25         | 23         |
| Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana | 88         | 72         | 82         |
| Muut vastuut                                       | 58         | 54         | 38         |

**Investointisitoumukset**

| M€                                  | Käyttöönotto | Kokonais-<br>kustannus | 31.12.2004<br>mennessä | 1-9/2005 | 30.09.2005<br>jälkeen |
|-------------------------------------|--------------|------------------------|------------------------|----------|-----------------------|
| Nordland PK3, uusinta               | 6/2006       | 83                     | -                      | 28       | 55                    |
| Uusi voimalaitos, Chapelle Darblay  | 3/2007       | 75                     | -                      | 12       | 63                    |
| Uusi voimalaitos, Shotton           | 11/2006      | 62                     | -                      | 24       | 38                    |
| Tervasaari PK8, kapasiteetin lisäys | 2/2006       | 64                     | 13                     | 28       | 23                    |
| Docelles PK1, uusinta               | 9/2006       | 26                     | -                      | 2        | 24                    |

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

| M€                          | 30.09.2005 | 30.09.2004 | 31.12.2004 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Valuuttajohdannaiset</b> |            |            |            |
| Terminisopimukset           | 4 034      | 3 323      | 3 358      |
| Optiosopimukset, ostetut    | 10         | 10         | -          |
| Optiosopimukset, asetetut   | 10         | -          | -          |
| Vaihtosopimukset            | 594        | 590        | 577        |
| <b>Korkojohdannaiset</b>    |            |            |            |
| Terminisopimukset           | 2 701      | 6 556      | 4 446      |
| Optiosopimukset, ostetut    | -          | -          | -          |
| Optiosopimukset, asetetut   | -          | 153        | 139        |
| Vaihtosopimukset            | 3 025      | 3 030      | 2 747      |
| <b>Muut johdannaiset</b>    |            |            |            |
| Terminisopimukset           | 16         | 8          | 8          |
| Vaihtosopimukset            | 38         | 15         | 47         |

**Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa**

| M€   | 1-9/2005 | 1-9/2004 | 1-12/2004 |
|--|----------|----------|-----------|
| Myynnit osakkuusyhtiöille                      | 30       | 36       | 50        |
| Ostot osakkuusyhtiöiltä                        | 309      | 406      | 539       |
| Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa          | 15       | 13       | 11        |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa | 10       | 10       | 20        |
| Ostovelat ja muut velat kauden lopussa         | 64       | 143      | 132       |

**Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa**

|     | 30.9.2005 | 30.6.2005 | 31.3.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2004 | 30.6.2004 | 31.3.2004 |
|-----|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| USD | 1,2042    | 1,2092    | 1,2964    | 1,3621     | 1,2409    | 1,2155    | 1,2224    |
| CAD | 1,4063    | 1,4900    | 1,5737    | 1,6416     | 1,5740    | 1,6343    | 1,5979    |
| JPY | 136,25    | 133,95    | 138,44    | 139,65     | 137,17    | 132,40    | 126,97    |
| GBP | 0,6820    | 0,6742    | 0,6885    | 0,7051     | 0,6868    | 0,6708    | 0,6659    |
| SEK | 9,3267    | 9,4259    | 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 arvonmuutosrahastosta.

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 alkavilla tilikausilla. Hankintoihin liittyvän liikearvon poisto vuonna 2004 oli 100 miljoonaa euroa. Näistä omaisuuseristä ei vuonna 2005 tehdä poistoa.

Joulukuussa 2004 IASB julkaisi IFRIC 3-tulkinnan, Päästöoikeudet, joka määrittelee kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin osallistuvien yhtiöiden kirjaukset. Kokouksessaan 25.6.2005 IASB peruutti IFRIC 3-tulkinnan.

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-Kymmene Oyj, Eteläesplanadi 2, PL 380, 00101 Helsinki, puh. 0204 15 111, faksi 0204 15 110,  
info@upm-kymmene.com, ir@upm-kymmene.com, www.upm-kymmene.com