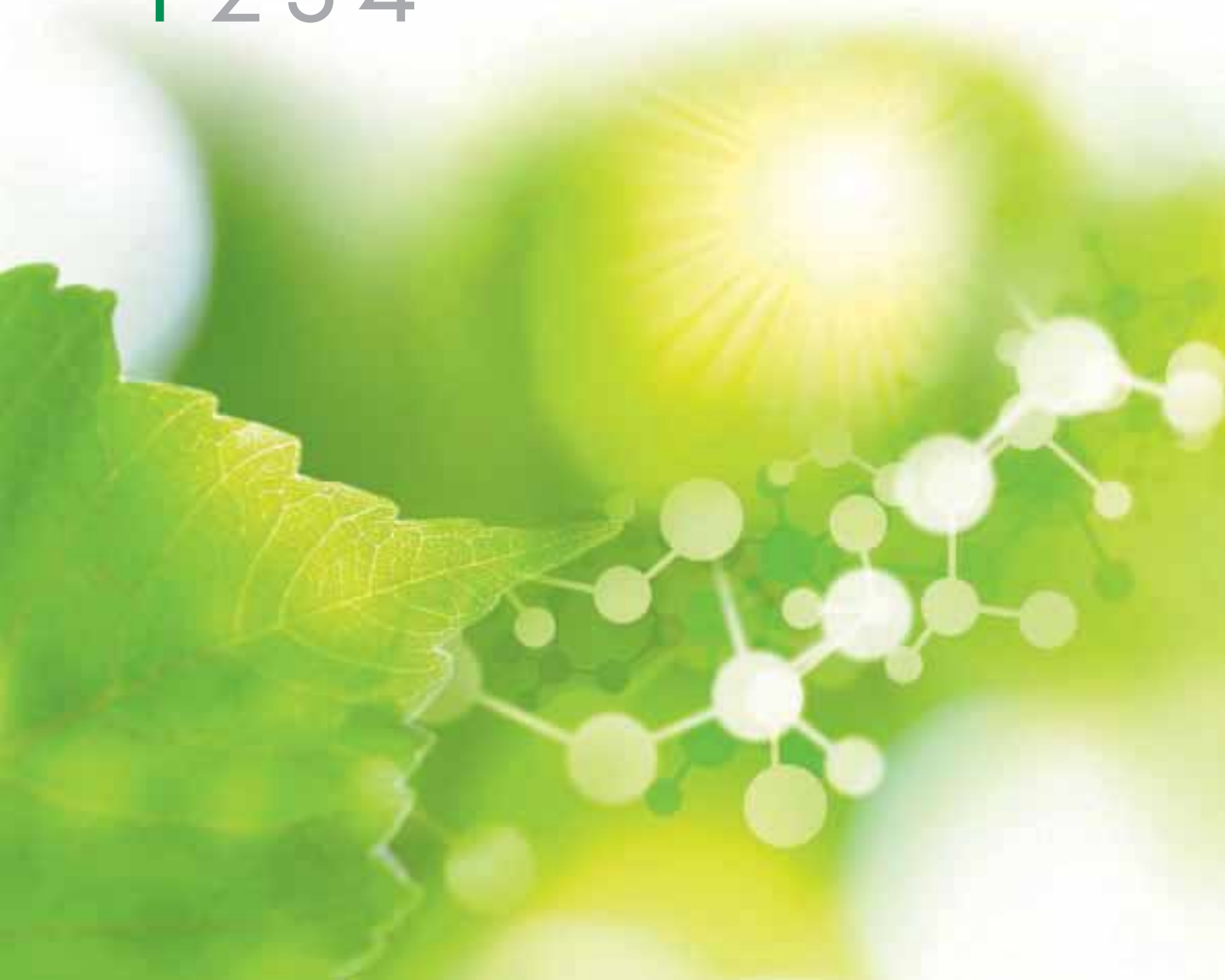


Osavuositkatsaus 1.1. – 31.3.2012

1 2 3 4



UPM:n osavuositarkastus 1.1. – 31.3.2012

Q1 2012 verrattuna Q1 2011

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,22 (0,32) euroa ja raportoitu 0,22 (0,33) euroa
- EBITDA oli 347 (379) miljoonaa euroa eli 13,4 (16,1) % liikevaihdosta
- Muuttuvat kustannukset alenivat, ja Myllykoski-kaupan synergiaedut alkoivat näkyä
- Liiketoiminnan rahavirta oli 210 (166) miljoonaa euroa, nettovelka väheni 136 miljoonaa euroa vuoden 2011 lopusta

Tunnuslukuja

	Q1/2012	Q1/2011	Q4/2011	Q1-Q4/2011
Liikevaihto, milj. euroa	2 591	2 356	2 686	10 068
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	347	379	301	1 383
% liikevaihdosta	13,4	16,1	11,2	13,7
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	155	198	131	459
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	151	198	147	682
% liikevaihdosta	5,8	8,4	5,5	6,8
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	141	195	94	417
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	137	195	110	572
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	117	169	102	457
Tulos per osake, euroa	0,22	0,33	0,20	0,88
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,22	0,32	0,16	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,32	0,19	0,87
Oman pääoman tuotto, %	6,4	9,4	5,5	6,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,1	9,3	4,6	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,0	7,8	4,1	4,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	5,9	7,8	4,6	5,8
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,40	0,32	0,59	1,99
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,77	13,87	14,22	14,22
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	48	44	48	48
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 456	3 197	3 592	3 592
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 266	11 046	12 110	12 110
Investoinnit, milj. euroa	61	98	116	1 179
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	61	98	116	340
Henkilöstö kauden lopussa	23 112	21 831	23 909	23 909

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden arvon muutosta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

Tulos

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 591 miljoonaa euroa, 10 % enemmän kuin vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 2 356 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta Myllykosken sisällyttämisestä Paperiliiketoiminta-alueeseen elokuusta 2011 sekä suuremmista toimitusmääristä UPM:n muilla liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 347 (379) miljoonaa euroa eli 13,4 (16,1) % liikevaihdosta.

Merkittävimmät negatiiviset tulostekijät liittyivät toimitusmääriin ja laskeneisiin sellun hintoihin. Vertailukelpoiset toimitusmäärät vähenivät Paperiliiketoiminta-alueella, mutta lisääntyivät muilla liiketoiminta-alueilla.

UPM:n kustannustaso oli hieman alempi kuin vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä. Muuttuvat kustannukset alenivat viime vuodesta pääasiassa alempien kuitu- ja energiakustannusten johdosta. Muut muuttuvat kustannukset olivat suuremmat kuin viime vuonna. Vertailukelpoiset kiinteät kustannukset olivat 15 miljoonaa euroa alemmat kuin viime vuonna.

Myyntihinnat nousivat Paperi- ja Tarrat-liiketoiminta-alueilla ja laskivat muilla liiketoiminta-alueilla. Myyntihintojen nettovaikutus UPM:n tulokseen oli neutraali.

Liikevoitto oli 155 (198) miljoonaa euroa eli 6,0 (8,4) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 151 (198) miljoonaa euroa eli 5,8 (8,4) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon aleneminen hakkuilla vähennettynä oli 1 miljoonaa euroa verrattuna edellisvuoden 3 miljoonan euron lisäykseen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -1 (-1) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 141 (195) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 137 (195) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 26 (1) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen voitoista ja tappioista kirjattiin 8 miljoonan euron voitto (2 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 24 (26) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 0 miljoonaa euroa (3 miljoonaa euroa positiivinen).

Ensimmäisen vuosineljänneksen voitto oli 117 (169) miljoonaa euroa, ja tulos osaketta kohti oli 0,22 (0,33) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,22 (0,32) euroa. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 0,40 (0,32) euroa.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

EBITDA oli 347 (301) miljoonaa euroa eli 13,4 (11,2) % liikevaihdosta.

Muuttuvat kustannukset alenivat. Kuitukustannukset laskivat 41 miljoonaa euroa. Energiakustannukset olivat lähes samalla tasolla kuin vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä. Muut muuttuvat kustannukset kasvoivat hieman.

Kiinteät kustannukset laskivat 63 miljoonaa euroa, mikä johtui osittain kausitekijöistä ja osittain Myllykoski-kaupan kustannussynergioista. Paperin toimitusmäärien laskun vaikutukset EBITDAan olivat kuitenkin positiivisia vaikutuksia suuremmat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 151 (147) miljoonaa euroa eli 5,8 (5,5) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon aleneminen hakkuilla vähennettynä oli 1 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2011 viimeisen neljänneksen 49 miljoonan euron lisäykseen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -1 (-2) miljoonaa euroa.

Rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 210 (166) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 13 (131) miljoonaa euroa katsauskauden aikana. Rahavirtaan sisältyi 60 miljoonaa

euroa rakennejärjestelyvarausten maksuja, jotka liittyivät pääasiassa Paperiliiketoiminta-alueen rakennejärjestelyihin.

Velkaantumistaso 31. maaliskuuta 2012 oli 48 (44) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 456 (3 197) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31. maaliskuuta 2012 yhteensä 1,4 miljardia euroa.

Henkilöstö

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 23 383 (21 848) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 23 909 ja ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 23 112.

Investoinnit

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat 61 (98) miljoonaa euroa eli 2,4 (4,2) % liikevaihdosta.

Helmikuussa 2012 UPM ilmoitti rakentavansa Lappeenrantaan biojalostamon, joka valmistaa biopolttoaineita raakamäntöyljystä. Biojalostamo tuottaa vuosittain noin 100 000 tonnia kehittyntä toisen sukupolven biodieseliä liikennekäyttöön. Rakentaminen UPM Kaukaan tehdasalueella alkaa kesällä 2012 ja jalostamo valmistuu vuonna 2014. Kokonaisinvestointi on noin 150 miljoonaa euroa.

Helmikuussa 2012 UPM ilmoitti rakentavansa uuden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen UPM Schongaun tehtaan yhteyteen Saksassa. Tavoitteena on vähentää merkittävästi energiakustannuksia sekä turvata tehtaan energian saanti. Suunnitelman mukaan uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2014 loppuun mennessä. Kokonaisinvestointi on noin 85 miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2012 UPM käynnisti Pietarsaaren sellutehtaan jätevesipuhdistamon uudistamiseen liittyvät rakennustyöt. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2013 loppuun mennessä. Kokonaisinvestointi on noin 30 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit

Maaliskuussa 2012 UPM sai päätökseen RFID-liiketoimintansa myynnin SMARTRAC N.V:lle. UPM sai OEP Technologie B.V:n kautta 10,6 %:n välillisen osuuden SMARTRACista. OEP Technologie B.V. on One Equity Partnersin omistama holding-yhtiö ja yksi SMARTRACin suurimmista osakkeenomistajista.

Helmikuussa 2012 UPM sopi pakkauspaperivalmistuksensa myynnistä ruotsalaiselle pakkauspaperiyhtiölle Billerud AB:lle. Kaupan sisältyy kaksi pakkauspaperikoneetta, toinen Pietarsaareissa ja toinen Valkeakoskella Tervasaareissa. Kaupan arvo on 130 miljoonaa euroa. UPM arvioi kirjaavansa kaupasta yli 50 miljoonan euron myyntivoiton. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Tavoitteena on saada kauppa päätökseen vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

Energia

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	140	112	104	108	128	452
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	64	66	40	38	60	204
% liikevaihdosta	45,7	58,9	38,5	35,2	46,9	45,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	-5	-	81	1	77
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-1	-	-1	-1	-1	-3
Liikevoitto, milj. euroa	62	61	39	118	60	278
% liikevaihdosta	44,3	54,5	37,5	109,3	46,9	61,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-	-	86	-	86
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	62	61	39	32	60	192
% liikevaihdosta	44,3	54,5	37,5	29,6	46,9	42,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 405	2 322	2 057	2 178	2 354	8 911

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 86 miljoonaa euroa liittyy osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:n myyntivoittoon Fingrid Oy:n osakkeiden myynnistä.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 62 (60) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 9 % ja oli 140 (128) miljoonaa euroa, josta 82 (55) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Vuosineljänneksen sähkön myynti oli 2 405 (2 354) GWh.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa vesivoiman tuotannon kasvun ansiosta.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 6 % ja oli 47,4 (50,4) euroa/MWh.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 62 (61) miljoonaa euroa.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 5 % ja oli 47,4 (45,1) euroa/MWh. Vesivoiman tuotanto väheni.

Markkinat

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 42,5 euroa/MWh, mikä on 34 % alhaisempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (64,8 euroa/MWh).

Öljyn hinnat nousivat viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Hiilen hinnat laskivat, ja hiilidioksidin päästökauppahinnat olivat merkittävästi alhaisemmat.

Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama sähkön termiinihintana vuodeksi eteenpäin oli 39,6 euroa/MWh 31. maaliskuuta 2012, mikä on 21 % alhaisempi kuin viime vuoden vastaavana ajankohdaksi (50,2 euroa/MWh).

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat 11 % tämän vuodenajan pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella. Suomen vesivarannot olivat 2 % pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella.

Sellu

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	430	349	396	446	457	1 648
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	110	60	122	177	195	554
% liikevaihdosta	25,6	17,2	30,8	39,7	42,7	33,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-	7	-1	-	1	7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	-	-	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-36	-32	-37	-34	-36	-139
Liikevoitto, milj. euroa	74	36	84	143	160	423
% liikevaihdosta	17,2	10,3	21,2	32,1	35,0	25,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	74	36	84	143	160	423
% liikevaihdosta	17,2	10,3	21,2	32,1	35,0	25,7
Toimitukset, sellu, 1 000 t	884	720	722	770	780	2 992

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 74 (160) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 6 % ja oli 430 (457) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 13 % ja olivat 884 000 (780 000) tonnia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna sellun alempien myyntihintojen vuoksi.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 74 (36) miljoonaa euroa.

Parannus oli seurausta 23 % suuremmista toimitusmääristä ja alemmista muuttuvista kustannuksista.

Markkinat

Sellun maailmanlaajuiset hinnat laskivat vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 636 euroa tonnilta eli 9 % alhaisempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (700 euroa tonnilta). Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa havupuusellun markkinahinta oli 637 euroa/tonni.

Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 534 euroa tonnilta eli 14 % alhaisempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (622 euroa tonnilta). Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 568 euroa/tonni.

Maailmanlaajuisesti sellutoimitukset kasvoivat viime vuodesta. Kasvua vauhdittivat pääasiassa Kiina ja Itä-Eurooppa. Selluottajien varastot kasvoivat havupuusellun osalta ja vähenivät lehtipuusellun osalta viime vuoteen verrattuna.

Metsä ja sahat

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	426	414	403	440	394	1 651
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	8	-8	4	11	5	12
% liikevaihdosta	1,9	-1,9	1,0	2,5	1,3	0,7
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	-1	42	2	11	2	57
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	-	1	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-6	-5	-5	-5	-21
Liikevoitto, milj. euroa	2	28	2	20	2	52
% liikevaihdosta	0,5	6,8	0,5	4,5	0,5	3,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-1	1	2	-	2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	2	29	1	18	2	50
% liikevaihdosta	0,5	7,0	0,2	4,1	0,5	3,0
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m ³	426	412	422	495	354	1 683

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Neljännen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy yhden miljoonan euron muutos omaisuuden myyntivoittoihin. Kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy yhden miljoonan euron tuotto pääasiassa omaisuuden myynnistä. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyihin liittyvien varausten peruutuksista.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (2) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 8 % ja oli 426 (394) miljoonaa euroa. Sahatavaran toimitusmäärät kasvoivat 20 % ja olivat 426 000 (354 000) kuutiometriä.

Sahatavaran toimitusmäärien kasvu ei riittänyt kattamaan alempien myyntihintojen negatiivista vaikutusta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon aleneminen hakkuilla vähennettynä oli 1 miljoonaa euroa (2 miljoonan euron lisäys). Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 16 (15) miljoonaa euroa. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 17 (13) miljoonaa euroa.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (29) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon pienemmän nousun vuoksi.

Markkinat

Suomen puumarkkinat vilkastuivat vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Puustot Suomen puumarkkinoilla olivat yhteensä 6,2 miljoonaa kuutiometriä, mikä on yli kaksi kertaa enemmän kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona (2,8 miljoonaa kuutiometriä).

Tukki- ja kuitupuun markkinahinnat pysyivät samalla tasolla kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla.

Sahatavaran kysynnän ja tarjonnan tasapaino parani vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa, mutta kysyntä oli edelleen heikkoa Etelä-Euroopassa. Pohjois-Afrikassa ja Japanissa kysyntä pysyi vakaana.

Paperi

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	1 762	1 976	1 895	1 666	1 647	7 184
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	153	150	139	126	102	517
% liikevaihdosta	8,7	7,6	7,3	7,6	6,2	7,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	1	1	-	-	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-136	-147	-205	-126	-125	-603
Liikevoitto, milj. euroa	15	-8	-286	2	-23	-315
% liikevaihdosta	0,9	-0,4	-15,1	0,1	-1,4	-4,4
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-2	-12	-289	2	-	-299
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	17	4	3	0	-23	-16
% liikevaihdosta	1,0	0,2	0,2	0,0	-1,4	-0,2
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 695	2 080	1 942	1 563	1 486	7 071
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	889	829	855	909	951	3 544
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 584	2 909	2 797	2 472	2 437	10 615

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 2 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 12 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n hankinnasta johtuvan 28 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton sekä hankintaan liittyviä ja muita hankintakuluja yhteensä 27 miljoonaa euroa. Lisäksi kirjattiin Myllykosken ja Albruckin tehtaiden suunniteltuihin sulkemisiin sekä muihin järjestelyihin liittyviä rakennejärjestelykuluja yhteensä 290 miljoonaa euroa, josta pitkäaikaisten varojen arvonalennuksien osuus oli 68 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonan euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja, 5 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Paperiliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 17 miljoonaa euroa (tappio 23 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 1 762 (1 647) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 6 % ja olivat 2 584 000 (2 437 000) tonnia. Painopaperien (sanoma- ja aikakauslehtipaperien) toimitukset kasvoivat 14 % pääasiassa Myllykoski-kaupan vuoksi. Hieno- ja erikoispaperitoimitukset laskivat 7 %. Proforma -paperitoimitukset vähenivät 13 %.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuodesta pääasiassa alhaisempien kuitukustannusten ansiosta.

Paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 1 % korkeampi kuin viime vuonna.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Paperiliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 17 (4) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna pääasiassa kiinteiden kustannusten ja kuitukustannusten alenemisen ansiosta. Toimitusmäärät vähenivät 11 %.

Paperin keskihinta pysyi samana kuin vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Joulukuussa 2011 UPM lopetti Myllykosken paperitehtaan tuotannon ja sulki pysyvästi Ettringenin paperitehtaan paperikone 3:n Saksassa. Tammikuussa 2012 UPM lopetti Albruckin paperitehtaan tuotannon Saksassa.

Markkinat

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa laski 6 % ja hienopaperien kysyntä 5 % viimevuotisesta. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä laski 15 % viime vuodesta. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi.

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat nousivat Euroopassa ensimmäisellä vuosineljänneksellä noin 2 % vuoden 2011 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja laskivat noin 1 % vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Hienopaperien hinnat laskivat noin 4 % vuoden 2011 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja noin 2 % vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien keskihinta Yhdysvaltain dollareina oli 1 % korkeampi kuin viime vuonna ja 2 % alempi kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

Aasiassa hienopaperien markkinahinnat laskivat sekä viime vuoteen että edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Tarrat

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	298	287	292	293	278	1 150
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	31	24	23	27	27	101
% liikevaihdosta	10,4	8,4	7,9	9,2	9,7	8,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-9	-8	-8	-8	-33
Liikevoitto, milj. euroa	23	14	14	21	19	68
% liikevaihdosta	7,7	4,9	4,8	7,2	6,8	5,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-1	-1	2	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	23	15	15	19	19	68
% liikevaihdosta	7,7	5,2	5,1	6,5	6,8	5,9

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Kertaluonteiset kulut neljännellä neljänneksellä 2011 liittyvät Euroopan toimintojen rakennejärjestelyihin. Kertaluonteiset kulut kolmannella neljänneksellä 2011 liittyvät Euroopan toimintojen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Tarrat-liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 23 (19) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 7 % ja oli 298 (278) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuodesta pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja alempien muuttuvien kustannusten ansiosta.

Keskimääräiset myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat kaikilla markkinoilla. Kiinteät kustannukset kasvoivat Pohjois-Amerikan ja Brasilian toimintojen laajentamisen vuoksi.

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä UPM käynnisti uuden erikoistuotetehtaan tuotannon Fletcherissä Pohjois-Carolinassa sekä avasi uuden leikkuu- ja jakeluterminaalin Buenos Airesissa Argentiinassa.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljänneeseen verrattuna

Tarrat-liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 23 (15) miljoonaa euroa.

Muuttuvat kustannukset laskivat ja keskimääräiset myyntihinnat nousivat. Toimitusmäärät pysyivät muuttumattomina.

Markkinat

Heikon makrotaloudellisen tilanteen vuoksi tarralaminaattien kysynnän arvioidaan vähentyneen hieman Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2011 vastaavaan ajanjaksoon. Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa kysynnän arvioidaan kasvaneen maltillisesti viime vuodesta.

Vaneri

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	96	88	87	107	94	376
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	4	6	0	8	4	18
% liikevaihdosta	4,2	6,8	0,0	7,5	4,3	4,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-4	-4	-5	-18
Liikevoitto, milj. euroa	-1	1	-8	1	-1	-7
% liikevaihdosta	-1,0	1,1	-9,2	0,9	-1,1	-1,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-	-4	-3	-	-7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-1	1	-4	4	-1	0
% liikevaihdosta	-1,0	1,1	-4,6	3,7	-1,1	0,0
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	170	148	155	191	162	656

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 4 miljoonan euron kulut Suomen toimintojen rakennejärjestelyistä. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät omaisuuden nettomyyntitappioihin.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vaneriliiketoiminta-alueen liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 1 (1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 96 (94) miljoonaa euroa. Vanerin toimitukset kasvoivat 5 % ja olivat 170 000 (162 000) kuutiometriä.

Toimitusmäärät kasvoivat ja kiinteät kustannukset laskivat. Nämä kompensoivat tuotevalikoiman muutoksista johtuvien myyntihintojen laskun ja puukustannusten nousun.

Q1 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vaneriliiketoiminta-alueen liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 1 miljoonaa euroa (voitto 1 miljoonaa euroa). Toimitusmäärät kasvoivat, mutta myyntihinnat laskivat pääasiassa tuotevalikoiman muutosten vuoksi.

Markkinat

Vanerin kysynnän arvioidaan laskeneen Euroopassa vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2011 vastaavaan ajanjaksoon, mutta pysyneen vakaana verrattuna vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen. Kysynnän lasku oli seurausta rakennussektorin heikosta tilanteesta, mikä vaikutti sekä jakeluliiketoiminnan että teollisuuden loppukäyttäjien kysyntään.

Kuusivanerin kysynnän ja tarjonnan tasapaino kuitenkin parani johtuen pääasiassa Euroopan ulkopuolisten markkinoiden toimitusongelmista, joiden seurauksena kuusivanerin tuonti Eurooppaan aleni.

Muu toiminta

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	54	52	58	43	35	188
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	-23	3	3	-15	-14	-23
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	2	-2	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-2	-4	-2	-3	-11
Liikevoitto, milj. euroa	-20	-1	-4	-16	-19	-40
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	6	-2	-2	-1	-	-5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-26	1	-2	-15	-19	-35

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 5 miljoonan euron myyntivoiton RFID-liiketoiminnan myynnistä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyistä. Neljänneksen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy 2 miljoonan euron kulut rakennejärjestelyistä. Kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy 2 miljoonan euron kulut rakennejärjestelyistä.

Muu toiminta sisältää konsernin puumuovikomposiittiyksikön UPM ProFin, biopolttoaineet, kehitysyksiköt, logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

Q1 2012 vuoden 2011 vastaavaan jaksoon verrattuna

Muun toiminnan liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 26 (19) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 54 (35) miljoonaa euroa.

UPM:n RFID-liiketoiminnan myynti SMARTRAC N.V:lle saatiin päätökseen 31. maaliskuuta 2012. Myyntivoitto oli 5 miljoonaa euroa.

Näkymät vuodelle 2012

Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2012. Euroopassa talouskasvu on kuitenkin heikkoa ja talouden epävarmuus jatkuu.

UPM:n liiketoimintojen markkinaolosuhteet ovat vakaantuneet vuoden 2012 alkupuolella heikentyttyään vuoden 2011 loppupuoliskolla. UPM:n tuotteiden lähiajan kysynnän ja hintojen ennakoidaan pysyvän vakaina vuoden toisella neljänneksellä verrattuna ensimmäiseen neljännekseen kausivaihtelut huomioon ottaen.

UPM:n kustannustaso laskee vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja sen odotetaan pysyvän suunnilleen samalla tasolla vuoden toisella neljänneksellä. Muuttuvien kustannusten odotetaan nousevan myöhemmin kuluvan vuoden aikana. Myllykoski-kaupan kustannussynergioiden ennakoidaan kertyvän suunnitelmien mukaisesti ja yli 100 miljoonan euron kustannussynergioiden odotetaan realisoituvan vuoden 2012 tulokseen.

Vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan hieman korkeampi kuin vuoden 2011 loppupuoliskolla. Aiemmin UPM arvioi vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä säilyvän suunnilleen vuoden 2011 loppupuoliskon tasolla.

Investointien ennakoidaan vuonna 2012 olevan noin 350 miljoonaa euroa.

UPM:n vesivoiman tuotannon määrän arvioidaan vuoden alkupuolella säilyvän verrattain hyvällä tasolla. Sähkön keskimääräisen myyntihinnan odotetaan olevan vuoden toisella neljänneksellä alempi kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä johtuen kausivaihtelusta.

Sellun toimitusten odotetaan vuoden toisella neljänneksellä laskevan jonkin verran vuoden ensimmäisen neljänneksen korkealta tasolta. UPM:n sellutoimitusten keskihinnan arvioidaan nousevan hieman vuoden toisella neljänneksellä verrattuna vuoden ensimmäiseen neljännekseen.

Sahatavaran toimitusmäärien odotetaan nousevan sesonkiluonteisesti vuoden toisella neljänneksellä verrattuna vuoden ensimmäiseen neljännekseen.

Euroopassa graafisten paperien kysynnän arvioidaan jatkuvan hieman viime vuotta alempana. Aasiassa kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana. UPM:n paperitoimitusten määrän arvioidaan kausiluonteisesti vuoden 2012 toisella neljänneksellä kasvavan jonkin verran vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. UPM:n paperitoimitusten keskihinnan euroiksi muunnettuna odotetaan vuoden toisella neljänneksellä pysyvän noin ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Tarralaminaattien toimitusten odotetaan vuoden 2012 toisella neljänneksellä pysyvän lähes ennallaan vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Myyntihintojen paikallisissa valuutoissa ja muuttuvien kustannusten arvioidaan säilyvän vakaina vuoden toisella neljänneksellä verrattuna ensimmäiseen neljännekseen.

Vanerin toimitusmäärien odotetaan nousevan jonkin verran vuoden 2012 toisella neljänneksellä vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Havuvanerien myyntihintojen arvioidaan hieman nousevan vuoden 2012 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Osakkeet

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 1 862 (2 678) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin kaksi kolmasosaa kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteraus oli 10,98 euroa helmikuussa ja alin 8,53 euroa tammikuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

Maaliskuun 30. päivänä 2012 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

Maaliskuun 22. päivänä 2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 000 000 kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22. maaliskuuta 2013 saakka.

Vuonna 2011 tehtyyn Myllykoski-kauppaan liittyen UPM laski liikkeeseen viiden miljoonan osakkeen suunnatun osakeannin.

UPM:llä on kolme optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007A-, 2007B- ja 2007C-optiot oikeuttavat merkitsemään optio-ohjelmaa kohti yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 3. huhtikuuta 2012 oli 525 804 161. Määrään sisältyi 831 323 optio-oikeuksien 2007B perusteella tammi-maaliskuussa 2012 merkittyä osaketta. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 970 088 osakkeeseen.

Kauden lopussa yhtiön hallussa oli 211 481 omaa osaketta, eli 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Yhtiön johto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 30. maaliskuuta 2012 hallitukseen valittiin uudelleen seuraavat kahdeksan jäsentä: Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Karl Grotenfelt, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ursula Ranin, Veli-Matti Reinikkala ja Björn Wahlroos. Robert J. Routsin ilmoitettua yhtiölle, ettei hän ole käytettävissä uudelle toimikaudelle, uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Kim Wahl.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin.

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Karl Grotenfeltin ja jäseniksi Wendy E. Lanen ja Kim Wahlin. Henkilöstövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Berndt Brunow ja jäseniksi Ursula Ranin ja Veli-Matti Reinikkala. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Björn Wahlroos ja jäseniksi Matti Alahuhta ja Karl Grotenfelt.

Osinko

Maaliskuun 30. päivänä 2012 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että 0,60 euron osakekohtainen osinko maksetaan 13. huhtikuuta 2012. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka olivat osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4. huhtikuuta 2012 merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon määrä 315 miljoonaa euroa sisältyi maaliskuun lopussa korotomiin lyhytaikaisiin velkoihin.

Riita-asiat

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n ("TVO") enemmistö-osakas 58,47 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 30 %. Alkuperäinen sovittu voimalan käynnistysaika oli kesällä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. AREVA-Siemens vastaa Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön rakentamisesta kiinteähintaisen avaimet käteen -sopimuksen perusteella. Yhtiö on ilmoittanut TVO:lle, että yksikkö aloittaa sähköntuotannon elokuussa 2014.

TVO:n mukaan AREVA-Siemens aloitti joulukuussa 2008 Olkiluoto 3:n viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn. Kesäkuussa 2011 AREVA-Siemens toimitti päivitetyn vaatimuksen epäsuorista kuluista ja koroista. Tämä rahamääräinen vaatimus on yhteensä noin 1,9 miljardia euroa.

TVO on käsitellyt vaatimuksen ja pitää sitä perusteettomana. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastavaatimuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista toimittajan virheistä. TVO:n vastavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa. TVO päivittää vastavaatimuksensa välimiesmenettelyn aikana. Välimiesmenettely voi kestää useita vuosia, ja osapuolten vaatimusten määrät voivat vielä muuttua.

Uruguayssa on vireillä Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan.

Metsähallitus jätti 31. maaliskuuta 2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3. joulukuuta 2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen raakapuumarkkinoilla. Valtion omistaman Metsähallituksen lisäksi kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta yhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 232 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 55 miljoonan euron vahingonkorvausta. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonnalisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia.

UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä keskeisten tuotantopanostuskustannusten ja valuuttakurssien muutoksiin. Valtaosa näistä tekijöistä riippuu yleisestä talouskehityksestä. Tällä hetkellä lähiajan epävarmuustekijät liittyvät pääosin Euroopan talouskehitykseen. Euroopan unionin alue on UPM:n liiketoimintojen tärkein markkina-alue, etenkin paperituotteille.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2011 vuosikertomuksen sivulla 12. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuoden 2011 vuosikertomuksen sivuilla 103–105.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

UPM ilmoitti 11. huhtikuuta 2012, että se aikoo selkeyttää UPM Timberin ja UPM Livingin strategiaa ja suunnittelee tuotantorakenteen uudelleenjärjestelyä Suomessa. Suunnitelmaan sisältyy mahdollinen Kajaanin sahan sekä Heinolan ja Aureskosken jatkojalostustehaiden tuotannon lopettaminen vuoden 2012 loppuun mennessä. UPM käynnistää yhteistoimintaneuvottelut Kajaanissa, Aureskoskella ja Heinolassa sekä myöhemmin huhti-toukokuussa myös Suomen esikuntatoiminnoissa. Neuvottelujen piirissä on kaikkiaan 275 henkilöä. Tuotantoyksiköiden myynti on vaihtoehto sulkemiselle.

Osana sahaliiketoiminnan strategian selkeyttämistä myös Venäjällä sijaitsevien Pestovon sahan ja höyläämön toimintaedellytykset ja rooli arvioidaan vuoden 2012 loppuun mennessä.

Vuoden 2012 toisella neljänneksellä UPM kirjaa noin 35 miljoonan euron arvonalennuksen ja noin 10 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvarauksen.

UPM myi 24. huhtikuuta 2012 11 %:n osuutensa Metsä Fibre Oy:stä (entinen Oy Metsä-Botnia Ab) Metsäliitto Osuuskunnalle 150 miljoonalla eurolla. Yhtiö kirjaa kaupasta 34 miljoonan euron kerta- luonteisen tuoton vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Helsinki, huhtikuun 26. päivänä 2012

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2012	Q1/2011	Q1-Q4/2011
Liikevaihto	2 591	2 356	10 068
Liiketoiminnan muut tuotot	18	20	86
Liiketoiminnan kulut	-2 258	-1 997	-9 013
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	-1	3	64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-1	82
Poistot ja arvonalentumiset	-194	-183	-828
Liikevoitto/tappio	155	198	459
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	4	-	71
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	8	-2	-33
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-26	-1	-80
Voitto/tappio ennen veroja	141	195	417
Tuloverot	-24	-26	40
Kauden voitto/tappio	117	169	457
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	117	169	457
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	117	169	457
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,33	0,88
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,32	0,87

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1/2012	Q1/2011	Q1-Q4/2011
Kauden voitto/tappio	117	169	457
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä			
Muuntoerot	-61	-162	112
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	4	19	-6
Rahavirran suojaukset	26	56	22
Myytävissä olevat sijoitukset	-4	29	2
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	3	-
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	-35	-55	130
Kauden laaja tulos yhteensä	82	114	587
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	82	114	587
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
	82	114	587

Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 020	1 016	1 022
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	469	443	458
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	6 046	5 657	6 242
Sijoituskiinteistöt	38	31	39
Biologiset hyödykkeet	1 499	1 456	1 513
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	714	575	717
Myytavissä olevat sijoitukset	289	363	260
Rahoitusvarat	402	241	415
Laskennalliset verosaamiset	505	358	508
Muut pitkäaikaiset varat	241	219	238
	11 223	10 359	11 412
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 398	1 324	1 429
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 951	1 772	2 003
Tuloverosaamiset	28	28	26
Rahavarat	92	312	495
	3 469	3 436	3 953
Myytäväksi luokitellut varat	41	-	24
Varat yhteensä	14 733	13 795	15 389
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	890	890	890
Omat osakkeet	-2	-	-2
Muuntoerot	104	-88	161
Arvonmuutos- ja muut rahastot	151	179	129
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 204	1 145	1 199
Kertyneet voittovarot	4 888	5 085	5 084
	7 235	7 211	7 461
Määräysvallattomien omistajien osuus	16	16	16
Oma pääoma yhteensä	7 251	7 227	7 477
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	672	649	675
Eläkevelvoitteet	487	423	490
Varaukset	266	130	326
Korolliset velat	3 684	2 853	3 750
Muut velat	98	63	79
	5 207	4 118	5 320
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	331	966	883
Ostovelat ja muut velat	1 893	1 437	1 667
Tuloverovelat	49	47	38
	2 273	2 450	2 588
Myytäväksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	2	-	4
Velat yhteensä	7 482	6 568	7 912
Oma pääoma ja velat yhteensä	14 733	13 795	15 389

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2011	890	-	55	90	1 145	4 913	7 093	16	7 109
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	169	169	-	169
Muuntoerot	-	-	-162	-	-	-	-162	-	-162
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	19	-	-	-	19	-	19
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	56	-	-	56	-	56
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	29	-	-	29	-	29
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-143	85	-	172	114	-	114
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	4	-	-	4	-	4
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	4	-	-	4	-	4
Oma pääoma 31.3.2011	890	-	-88	179	1 145	5 085	7 211	16	7 227
Oma pääoma 1.1.2012	890	-2	161	129	1 199	5 084	7 461	16	7 477
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	117	117	-	117
Muuntoerot	-	-	-61	-	-	-	-61	-	-61
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-57	22	-	117	82	-	82
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	5	-	5	-	5
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Osingonjako	-	-	-	-	-	-315	-315	-	-315
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä	-	-	-	-	5	-313	-308	-	-308
Oma pääoma 31.3.2012	890	-2	104	151	1 204	4 888	7 235	16	7 251

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1/2012	Q1/2011	Q1-Q4/2011
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto/tappio	117	169	457
Oikaisut	150	149	792
Käyttöpääoman muutos	-13	-131	-73
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	254	187	1 176
Nettorahoituskulut	-23	4	-41
Maksetut verot	-21	-25	-94
Liiketoiminnan nettorahavirrat	210	166	1 041
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-87	-80	-286
Yritysosot ja osakehankinnat	-	-	-18
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	-1	3	173
Investointien nettorahavirrat	-88	-77	-131
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-531	-44	-385
Osakkeiden merkintä optioilla	5	-	-
Maksetut osingot	-	-	-286
Rahoituksen nettorahavirrat	-526	-44	-671
Rahavarojen muutos	-404	45	239
Rahavarat tilikauden alussa	495	269	269
Rahavarojen muuntoero	1	-2	-13
Rahavarojen muutos	-404	45	239
Rahavarat tilikauden lopussa	92	312	495

Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto	2 591	2 686	2 603	2 423	2 356	10 068
Liiketoiminnan muut tuotot	18	24	27	15	20	86
Liiketoiminnan kulut	-2 258	-2 425	-2 527	-2 064	-1 997	-9 013
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	-1	49	1	11	3	64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	1	84	-1	82
Poistot ja arvonalentumiset	-194	-201	-264	-180	-183	-828
Liikevoitto/tappio	155	131	-159	289	198	459
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	4	5	-2	68	-	71
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	8	-13	-4	-14	-2	-33
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-26	-29	-23	-27	-1	-80
Voitto/tappio ennen veroja	141	94	-188	316	195	417
Tuloverot	-24	8	79	-21	-26	40
Kauden voitto/tappio	117	102	-109	295	169	457
Jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	117	102	-109	295	169	457
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-
	117	102	-109	295	169	457
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,20	-0,21	0,56	0,33	0,88
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,19	-0,21	0,57	0,32	0,87
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,22	0,16	0,19	0,26	0,32	0,93
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	524 903	524 790	523 128	519 970	519 970	521 965
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 528	526 154	523 184	523 080	523 182	523 900
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	4	-16	-295	88	-	-223
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	151	147	136	201	198	682
% liikevaihdosta	5,8	5,5	5,2	8,3	8,4	6,8
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-	-	-	68	-	68
Kertaluonteiset erät ennen veroja	4	-16	-295	156	-	-155
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	137	110	107	160	195	572
% liikevaihdosta	5,3	4,1	4,1	6,6	8,3	5,7
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	-	33	84	5	3	125
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,1	4,6	5,6	7,4	9,3	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	5,9	4,6	4,6	6,6	7,8	5,8
EBITDA	347	301	331	372	379	1 383
% liikevaihdosta	13,4	11,2	12,7	15,4	16,1	13,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista						
Energia	-1	-5	-	81	1	77
Sellu	-	1	-	-	-	1
Metsä ja sahat	-	1	-	1	-	2
Paperi	-	1	1	-	-	2
Muu toiminta	-	-	-	2	-2	-
Yhteensä	-1	-2	1	84	-1	82

Toimitukset

	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Sähkö, GWh	2 405	2 322	2 057	2 178	2 354	8 911
Sellu, 1 000 t	884	720	722	770	780	2 992
Sahatavara, 1 000 m ³	426	412	422	495	354	1 683
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 695	2 080	1 942	1 563	1 486	7 071
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	889	829	855	909	951	3 544
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 584	2 909	2 797	2 472	2 437	10 615
Vaneri, 1 000 m ³	170	148	155	191	162	656

Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Liikevaihto						
Energia	140	112	104	108	128	452
Sellu	430	349	396	446	457	1 648
Metsä ja sahat	426	414	403	440	394	1 651
Paperi	1 762	1 976	1 895	1 666	1 647	7 184
Tarrat	298	287	292	293	278	1 150
Vaneri	96	88	87	107	94	376
Muu toiminta	54	52	58	43	35	188
Sisäinen liikevaihto	-615	-592	-632	-680	-677	-2 581
Liikevaihto, yhteensä	2 591	2 686	2 603	2 423	2 356	10 068
EBITDA						
Energia	64	66	40	38	60	204
Sellu	110	60	122	177	195	554
Metsä ja sahat	8	-8	4	11	5	12
Paperi	153	150	139	126	102	517
Tarrat	31	24	23	27	27	101
Vaneri	4	6	-	8	4	18
Muu toiminta	-23	3	3	-15	-14	-23
EBITDA, yhteensä	347	301	331	372	379	1 383
Liikevoitto/tappio						
Energia	62	61	39	118	60	278
Sellu	74	36	84	143	160	423
Metsä ja sahat	2	28	2	20	2	52
Paperi	15	-8	-286	2	-23	-315
Tarrat	23	14	14	21	19	68
Vaneri	-1	1	-8	1	-1	-7
Muu toiminta	-20	-1	-4	-16	-19	-40
Liikevoitto/tappio, yhteensä	155	131	-159	289	198	459
% liikevaihdosta	6,0	4,9	-6,1	11,9	8,4	4,6
Kertaluonteiset erät liikevoitossa						
Energia	-	-	-	86	-	86
Sellu	-	-	-	-	-	-
Metsä ja sahat	-	-1	1	2	-	2
Paperi	-2	-12	-289	2	-	-299
Tarrat	-	-1	-1	2	-	-
Vaneri	-	-	-4	-3	-	-7
Muu toiminta	6	-2	-2	-1	-	-5
Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä	4	-16	-295	88	-	-223
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä						
Energia	62	61	39	32	60	192
Sellu	74	36	84	143	160	423
Metsä ja sahat	2	29	1	18	2	50
Paperi	17	4	3	0	-23	-16
Tarrat	23	15	15	19	19	68
Vaneri	-1	1	-4	4	-1	0
Muu toiminta	-26	1	-2	-15	-19	-35
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä	151	147	136	201	198	682
% liikevaihdosta	5,8	5,5	5,2	8,3	8,4	6,8

milj. euroa	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/11
Ulkoinen liikevaihto						
Energia	82	52	35	35	55	177
Sellu	197	117	123	152	151	543
Metsä ja sahat	189	196	190	214	171	771
Paperi	1 721	1 932	1 841	1 605	1 606	6 984
Tarrat	298	287	291	293	278	1 149
Vaneri	92	82	83	102	90	357
Muu toiminta	12	20	40	22	5	87
Ulkoinen liikevaihto, yhteensä	2 591	2 686	2 603	2 423	2 356	10 068
Sisäinen liikevaihto						
Energia	58	60	69	73	73	275
Sellu	233	232	273	294	306	1 105
Metsä ja sahat	237	218	213	226	223	880
Paperi	41	44	54	61	41	200
Tarrat	-	-	1	-	-	1
Vaneri	4	6	4	5	4	19
Muu toiminta	42	32	18	21	30	101
Sisäinen liikevaihto, yhteensä	615	592	632	680	677	2 581

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

milj. euroa	Q1/2012	Q1/2011	Q1-Q4/2011
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 242	5 860	5 860
Investoinnit	51	90	302
Yrityshankinnat	-	-	658
Vähennykset	-3	-4	-30
Poistot	-176	-168	-684
Arvon alentumiset	-1	-	-64
Muuntoero ja muut muutokset	-67	-121	200
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 046	5 657	6 242

Vastuositoumukset

milj. euroa	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Omasta velasta			
Kiinnitykset ja pantit	668	725	709
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta			
Lainatakaukset	5	6	6
Muiden puolesta			
Muut takaukset	5	2	5
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	55	29	54
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	344	107	343
Muut vastuut	99	134	87

Investointisitoumukset

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	Mennessä 31.12.2011	Q1/2012	Jälkeen 31.3.2012
Biojalostamo/Kaukas	Toukokuu 2014	150	-	-	150
Voimalaitos/Schongau	Joulukuu 2014	85	-	-	85
Jätevesipuhdistamo/Pietarsaari	Lokakuu 2013	30	-	-	30
Arkkituotanto/Plattling	Kesäkuu 2012	19	-	2	17
Koivusellun happivalkaisu/Kymi pulp	Syyskuu 2012	13	1	1	11

Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	4 503	3 750	4 560
Optiosopimukset, ostetut	33	2	10
Optiosopimukset, asetetut	61	2	18
Vaihtosopimukset	882	758	841
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	3 250	2 156	3 456
Vaihtosopimukset	1 693	2 447	2 315
Muut johdannaiset			
Terminisopimukset	367	358	278

Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

milj. euroa	Q1/2012	Q1/2011	Q1-Q4/2011
Myynnit	41	31	153
Ostot	93	94	356
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	11	5	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	25	21	24
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	27	46	36

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2011 tilinpäätöksessä esitettyjen laatusperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto, %:	Sijoitetun pääoman tuotto, %:	Tulos/osake:
$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$	$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.3.2012	30.12.2011	30.9.2011	30.6.2011	31.3.2011
USD	1,3356	1,2939	1,3503	1,4453	1,4207
CAD	1,3311	1,3215	1,4105	1,3951	1,3785
JPY	109,56	100,20	103,79	116,25	117,61
GBP	0,8339	0,8353	0,8667	0,9026	0,8837
SEK	8,8455	8,9120	9,2580	9,1739	8,9329

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 "uskoda", "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, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, 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. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2011 vuosikertomuksen sivuilta 104–105.



www.upm.fi

UPM-Kymmene Oyj
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
info@upm.com
ir@upm.com