



UPM-Kymmene Oyj

Tilinpäätös 2003

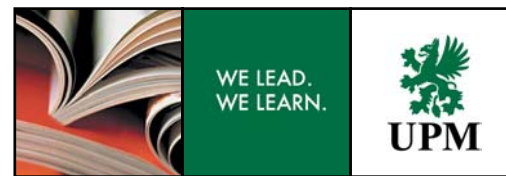
29. tammikuuta 2004

Vuositason avainluvut

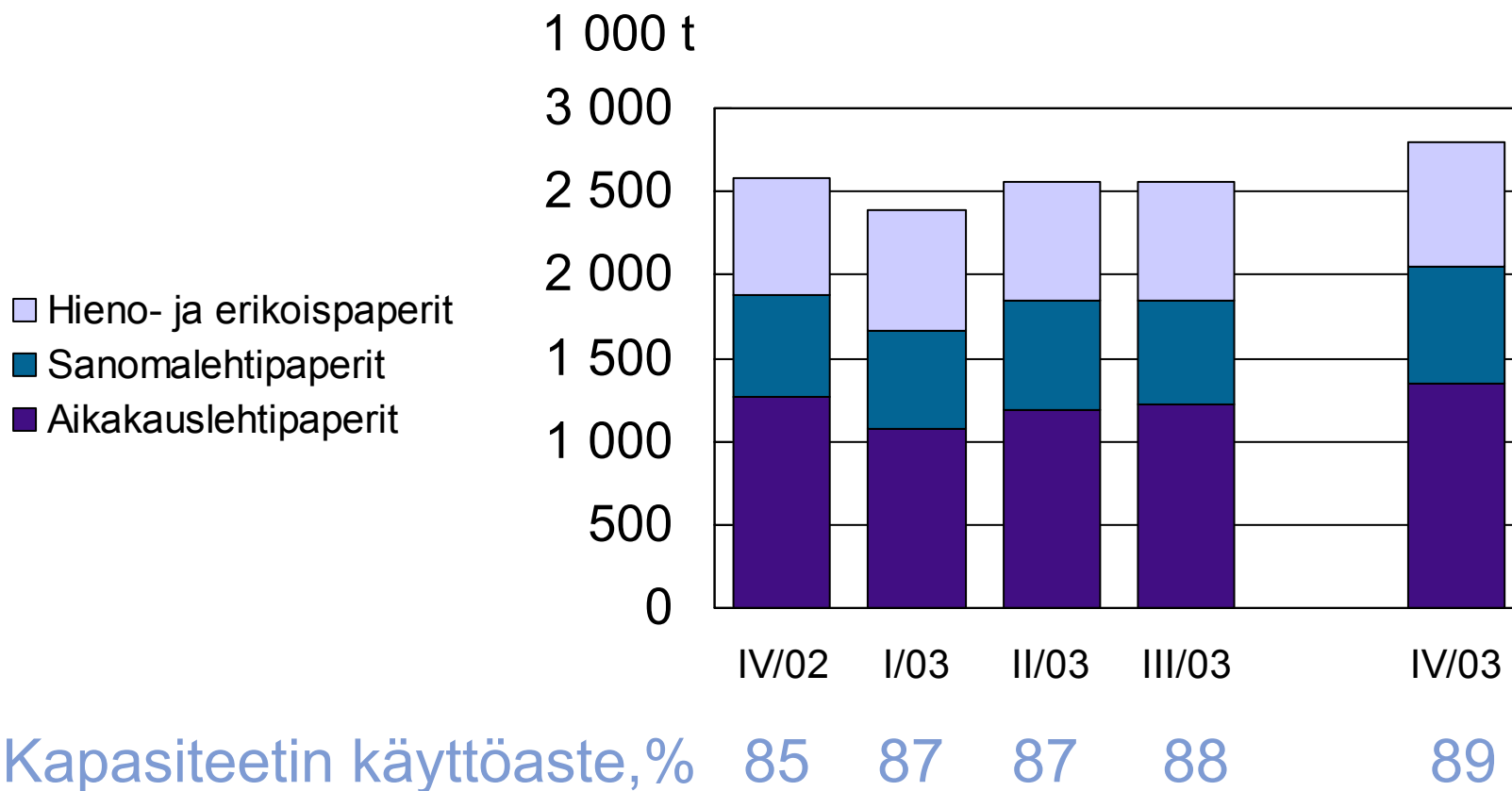


	2003	2002	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	9 948	10 475	-527
Liikevoitto	655	1 108	-453
- % liikevaihdosta	6,6	10,6	-4,0
Voitto ennen satunnaisia eriä, miljoonaa euroa	559	789	-230
Tulos per osake, euroa	0,70	1,06	-0,36
- ilman kertaluonteisia eriä	0,57	1,12	-0,55
Liiketoiminnan kassavirta per osake, euroa	2,42	2,75	-0,33
Paperin toimitukset, 1000 t	10 342	9 918	424
Henkilöstö 31.12.	34 482	35 579	-1 097

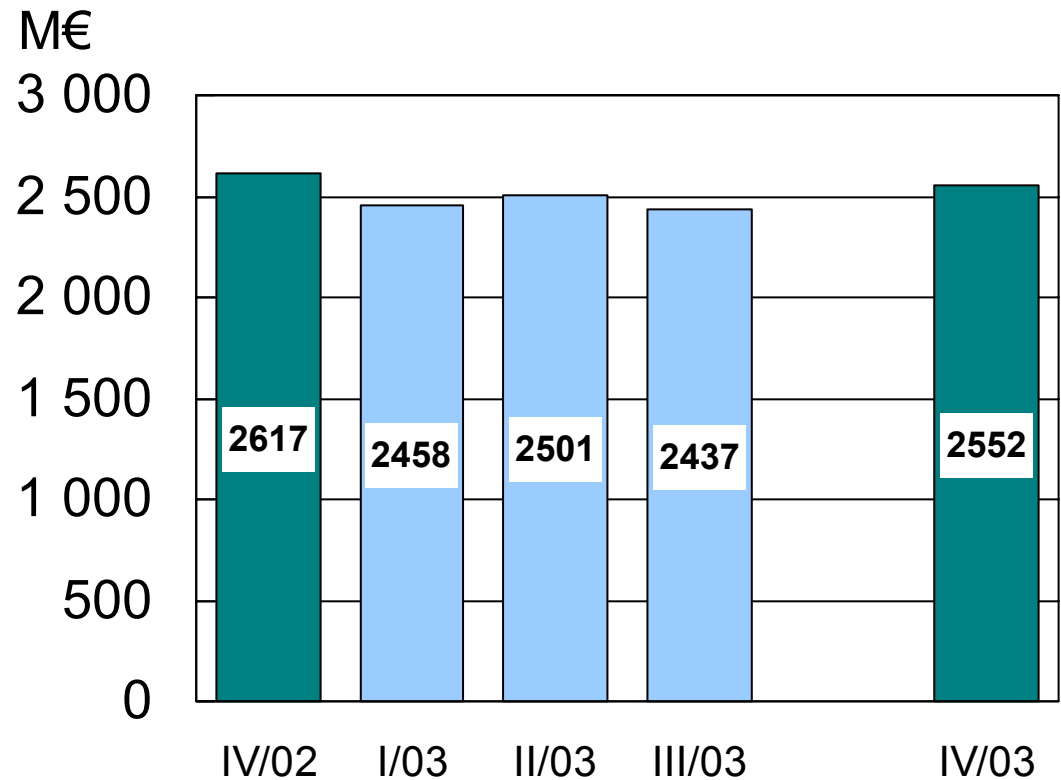
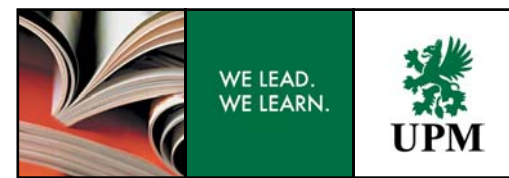
Luvut vuosineljänneksittäin



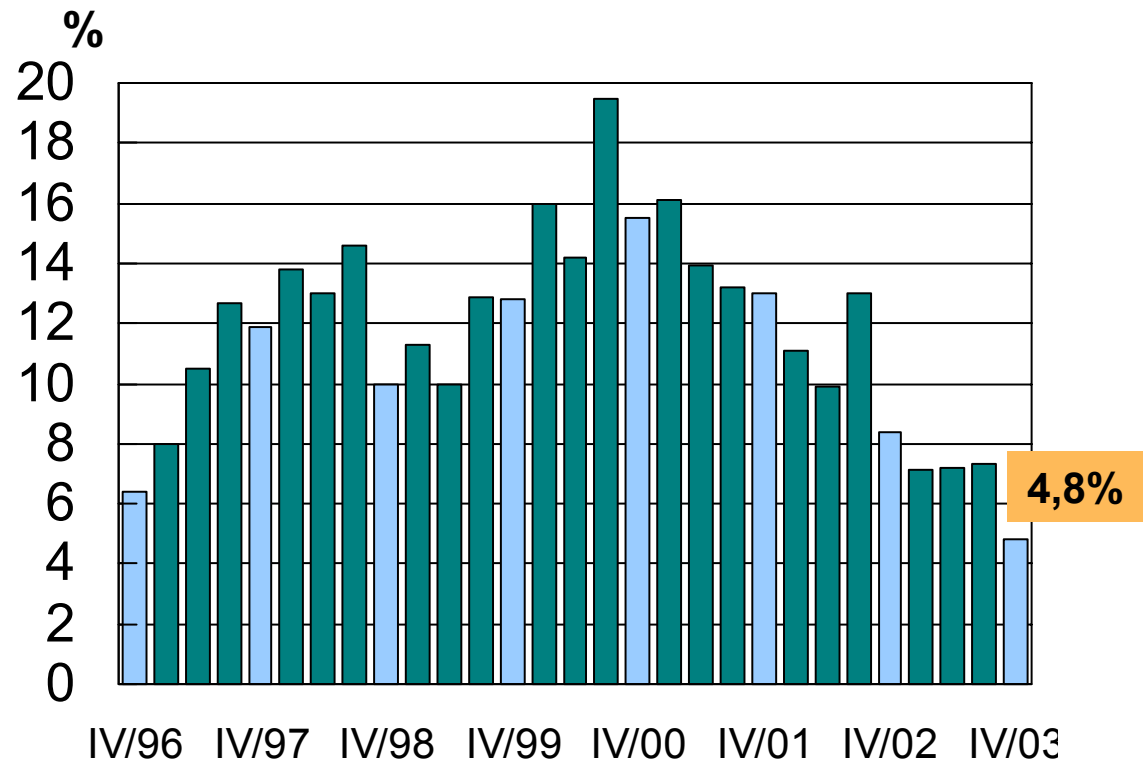
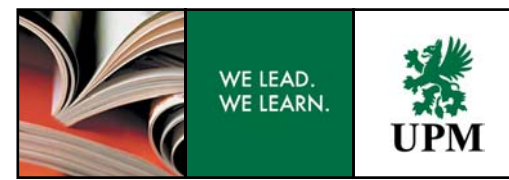
Paperin toimitukset vuosineljänneksittäin



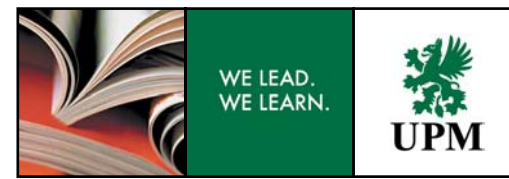
Liikevaihto vuosineljänneksittäin



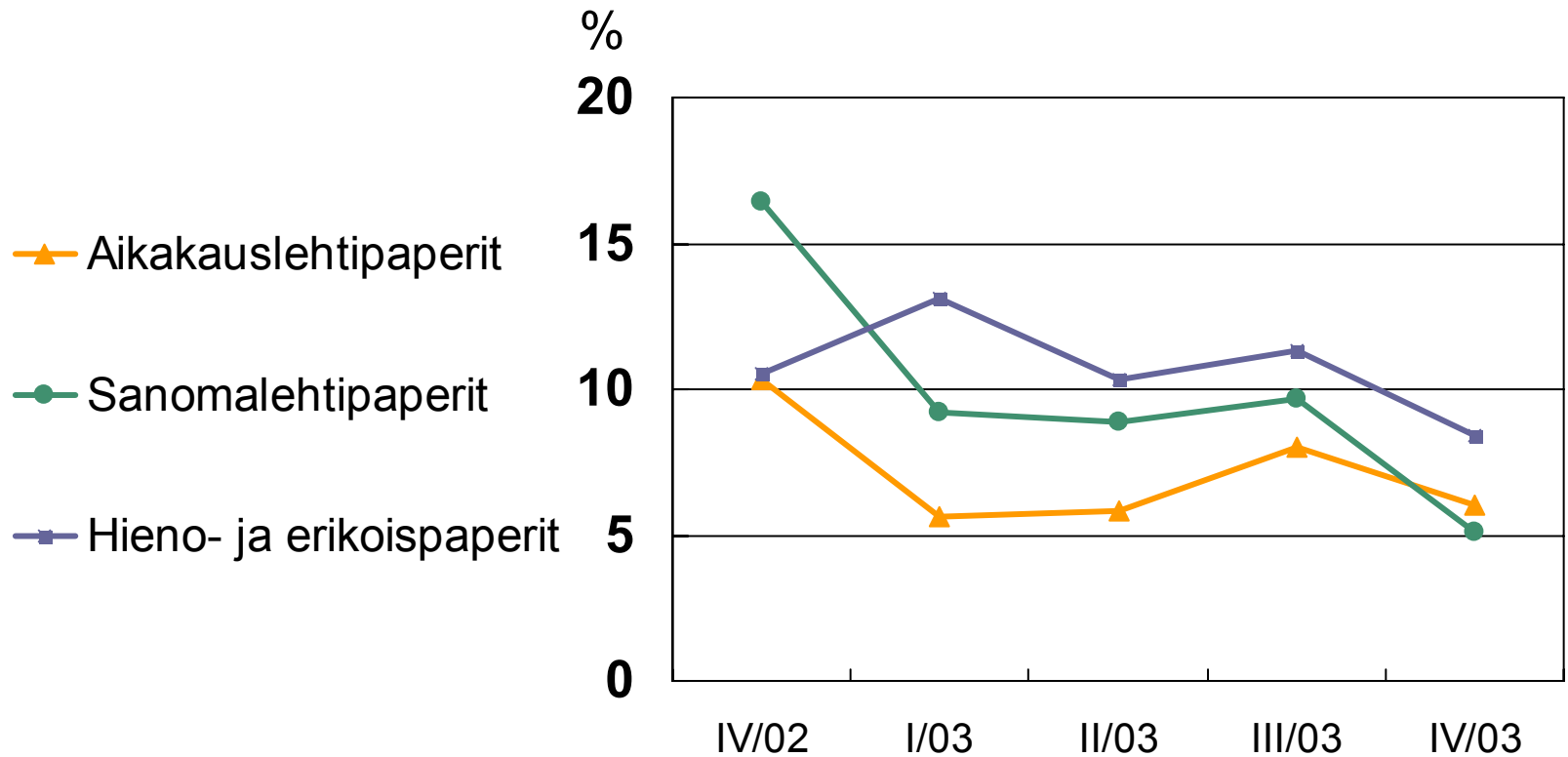
Liikevoitto-% vuosineljänneksittäin, ilman kertaluonteisia eriä



Liikevoitto-% toimialoittain



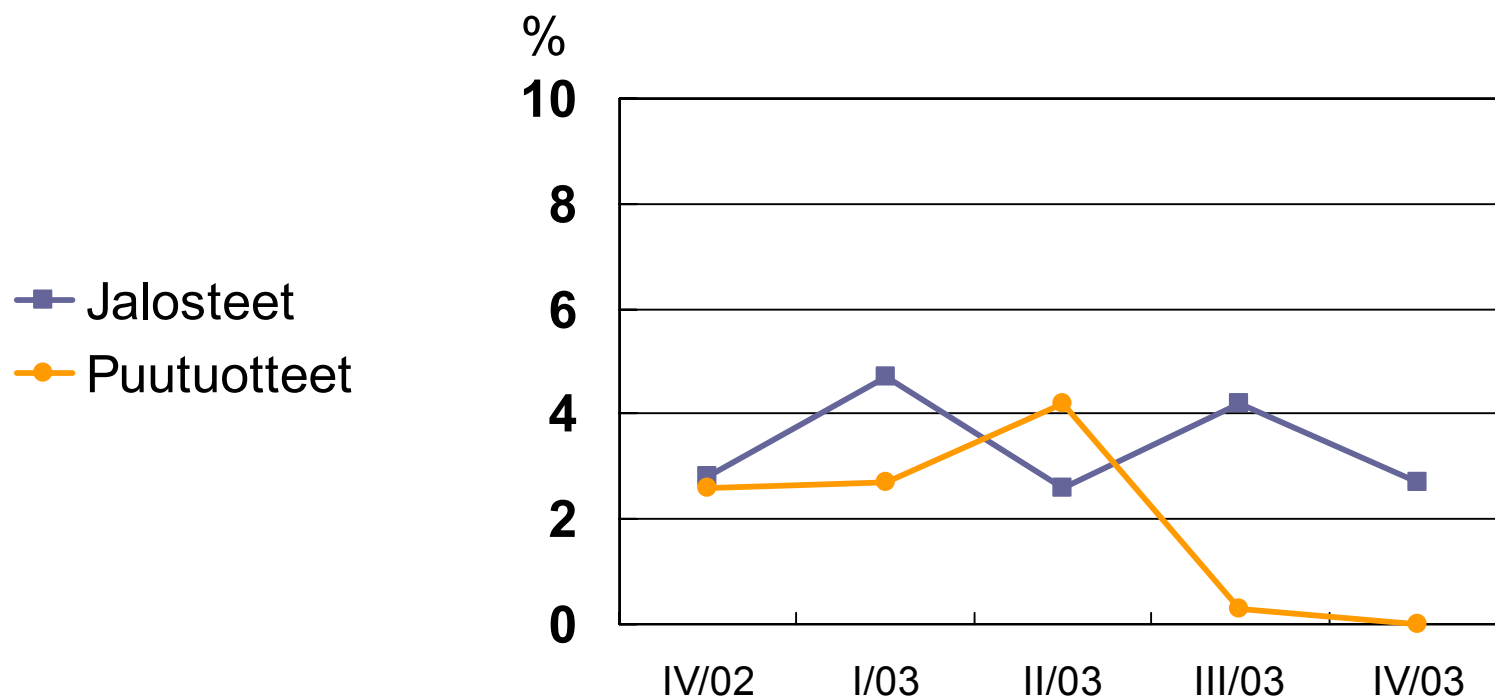
Ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä 1 (2)



Liikevoitto-% toimialoittain

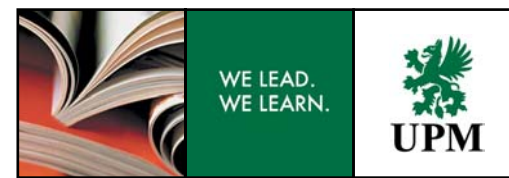


Ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä 2 (2)



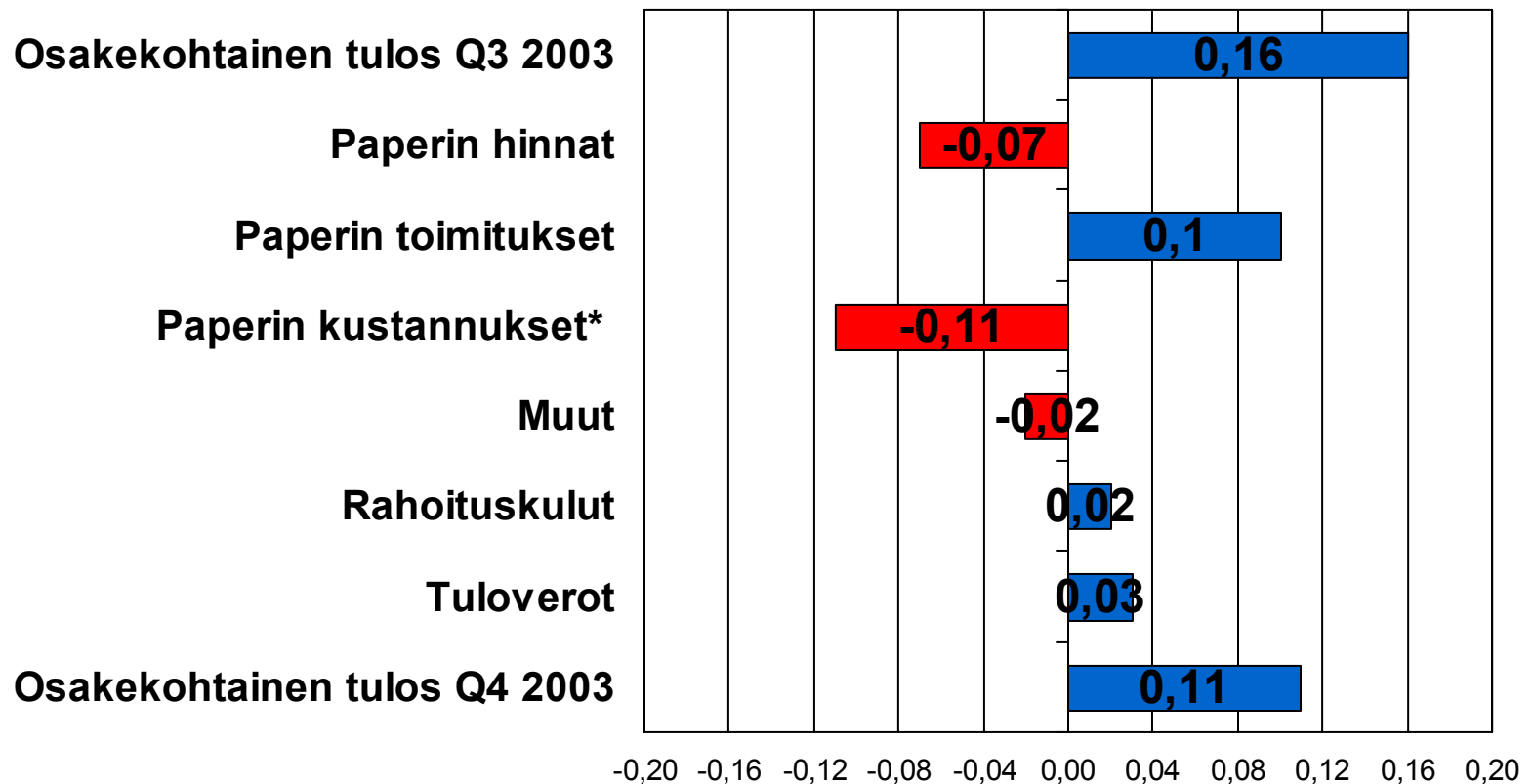
Poikkeama-analyysi

Tulos per osake



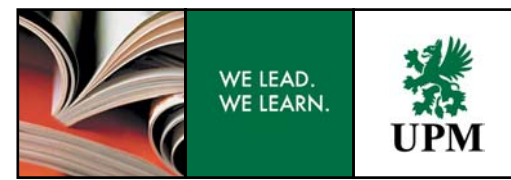
Ilman kertaluonteisia eriä Q3 verrattuna Q4

€

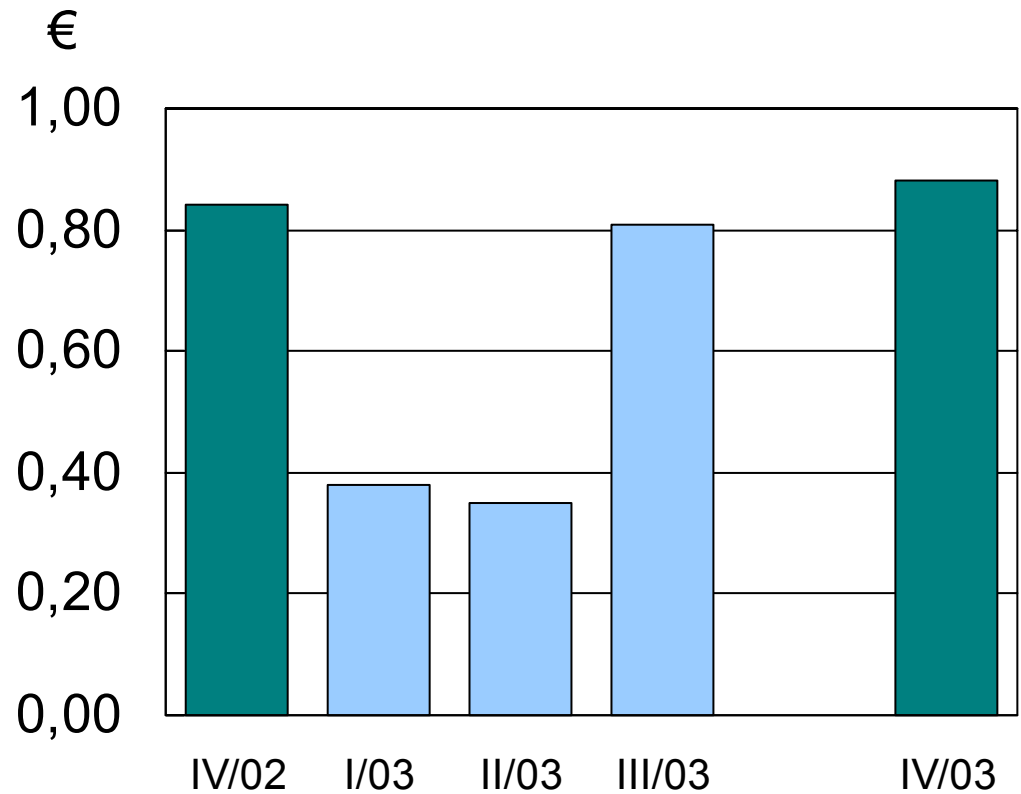


* Paperitoimialojen kiinteät kustannukset ja raaka-aineiden hinnat

Liiketoiminnan kassavirta per osake



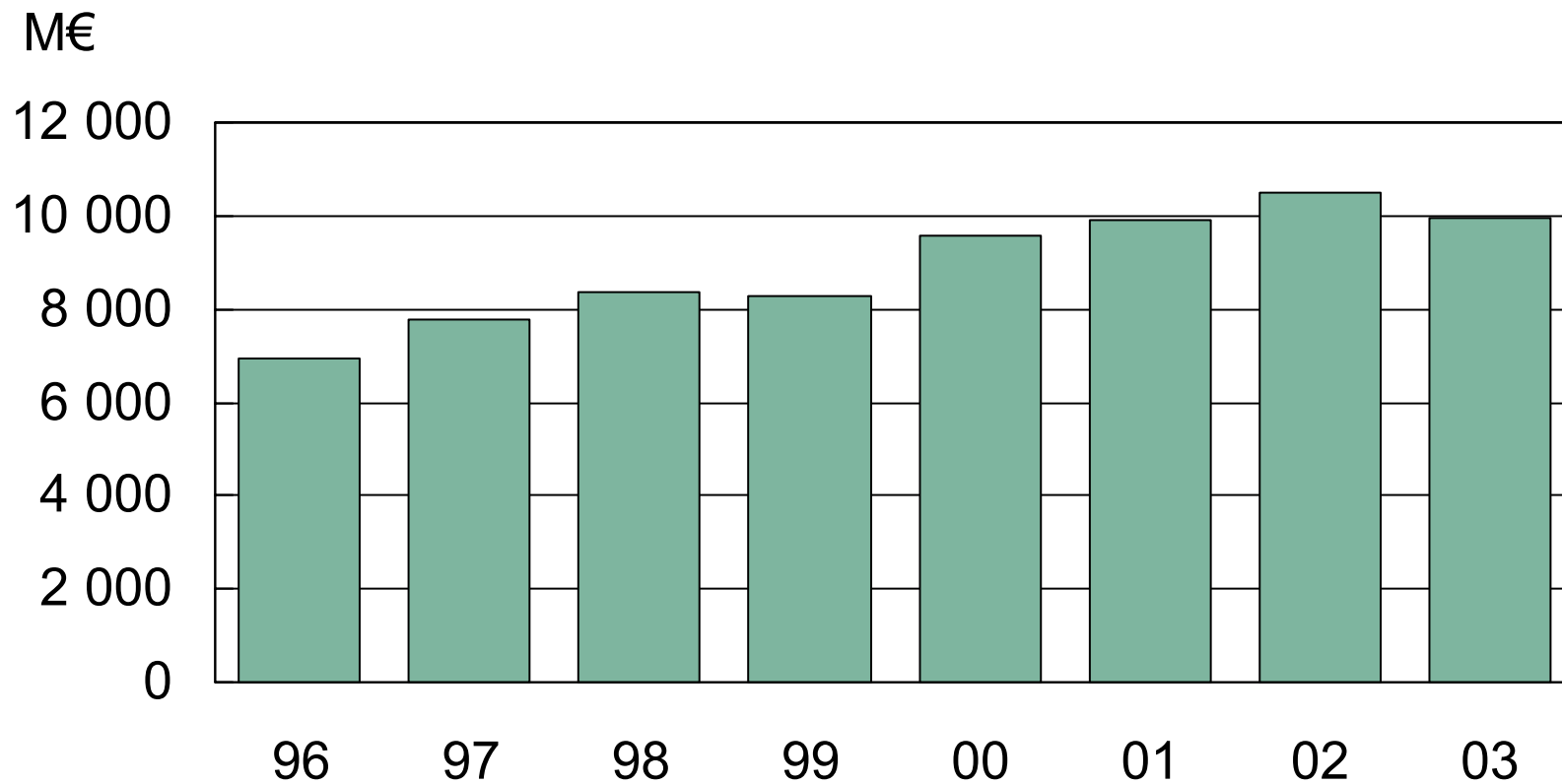
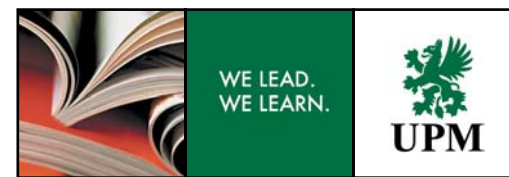
**Liiketoiminnan
kassavirta per osake
10 - 12/2003 EUR 0,88
10 - 12/2002 EUR 0,84**



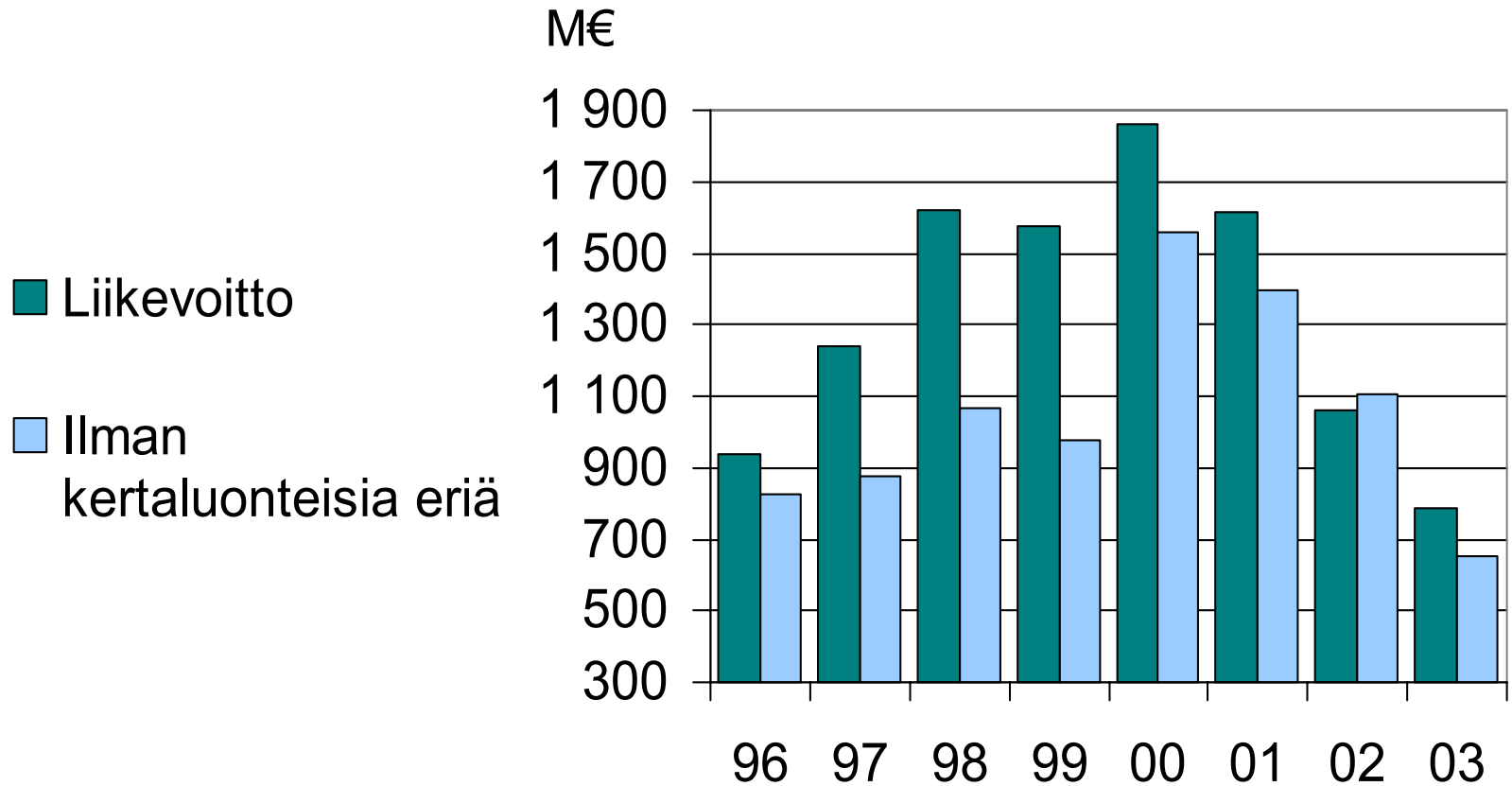
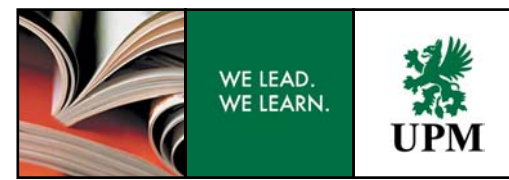
Vuositason luvut



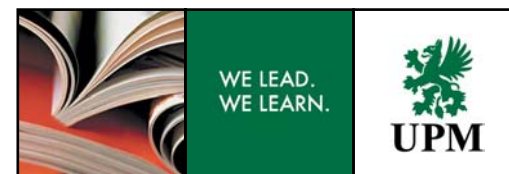
Liikevaihto



Liikevoitto

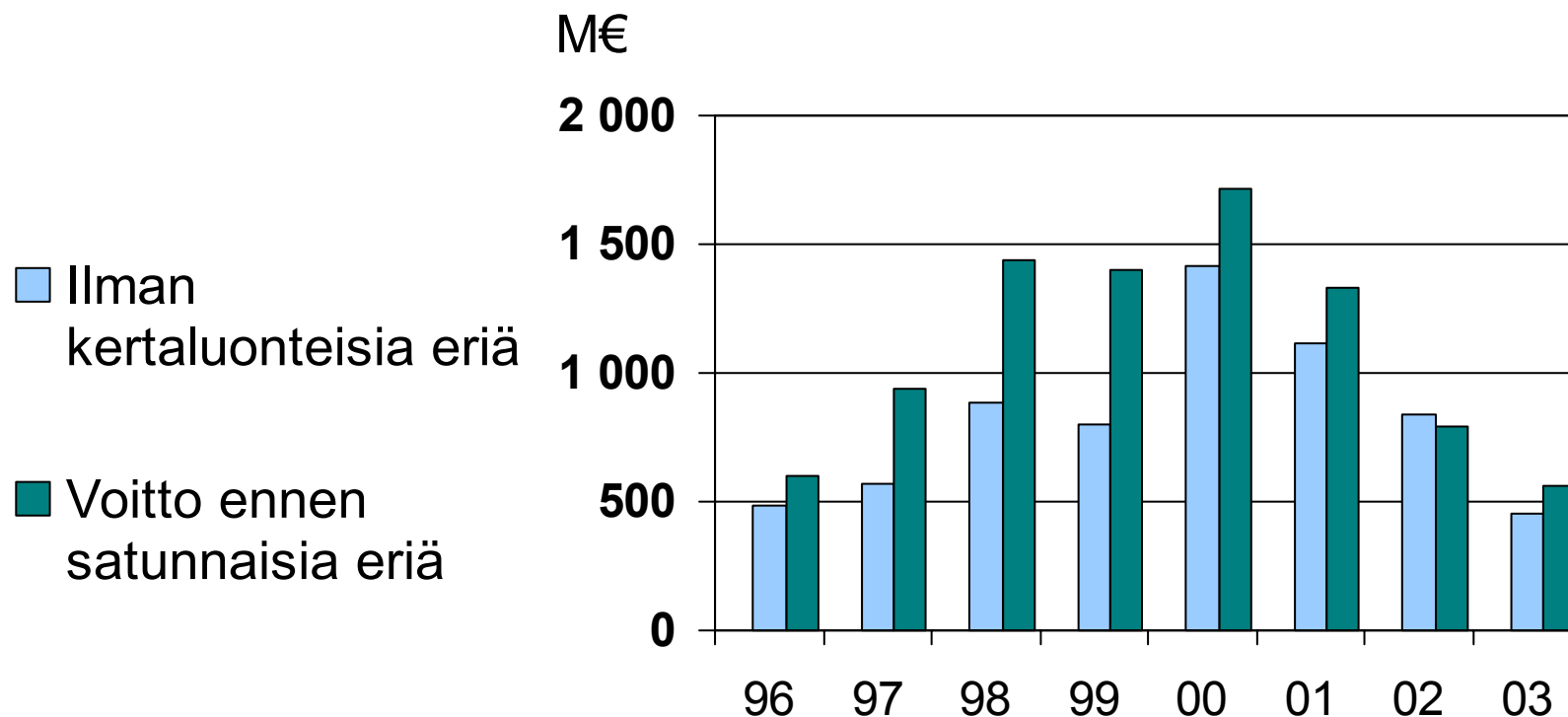


Liikevoitto toimialoittain

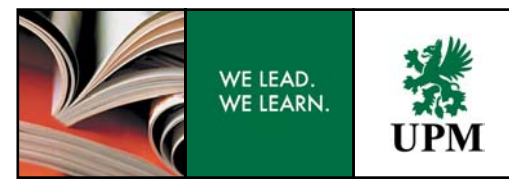


	2003, M€	2002, M€	Muutos, M€
Aikakauslehtipaperit	153	225	-72
Sanomalehtipaperit	54	162	-108
Hieno- ja erikoispaperit	241	359	-118
Jalosteet	43	70	-27
Puutuotteet	29	37	-8
Muu toiminta	264	209	55
<i>Metsäosasto Suomessa</i>	41	37	4
<i>Energiaosasto Suomessa</i>	78	51	27
<i>Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista</i>	22	60	-38
<i>Muut</i>	123	61	62
Yhteensä	784	1062	-278

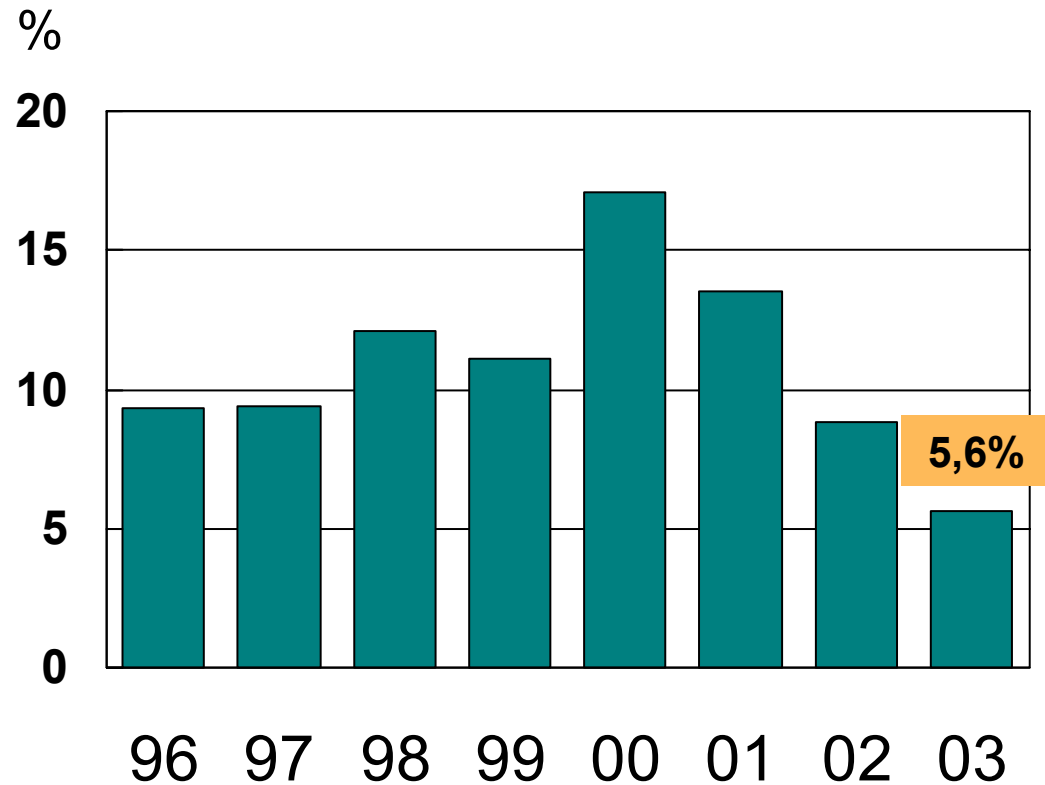
Voitto ennen satunnaisia eriä



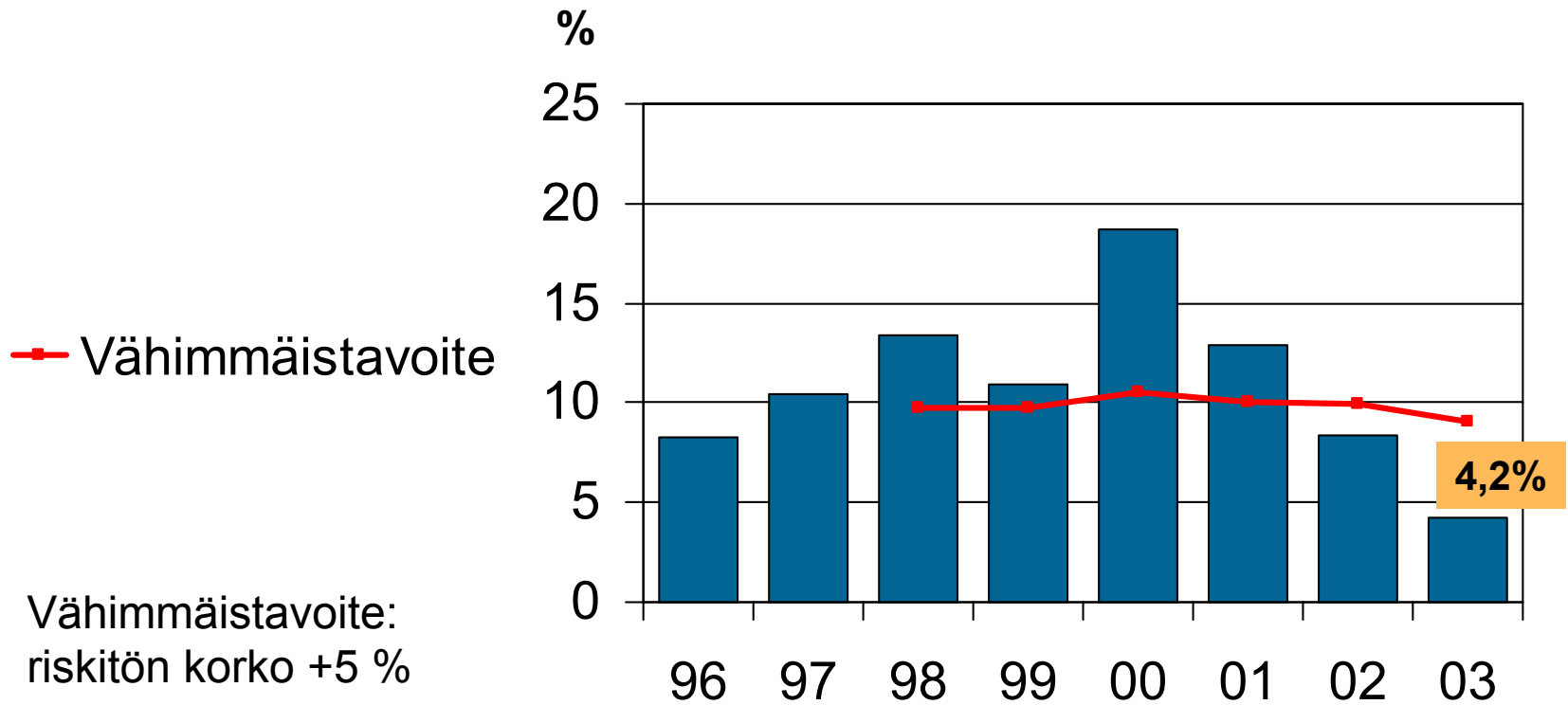
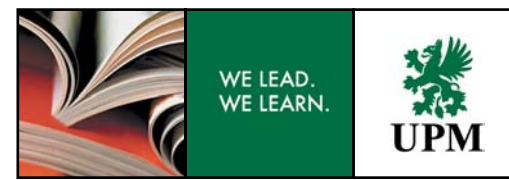
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä



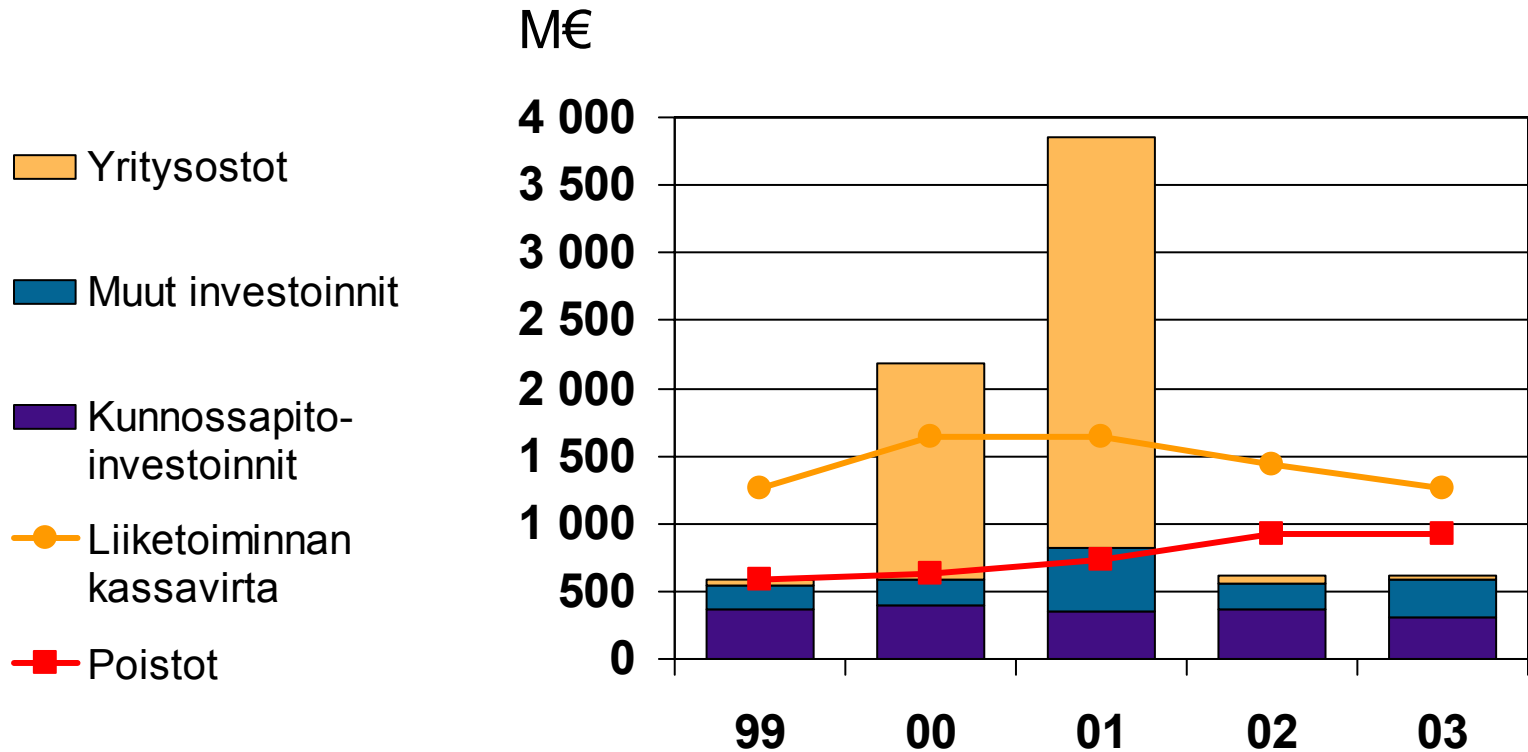
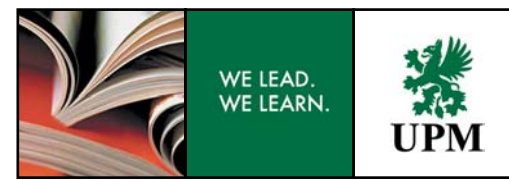
Sisäinen tavoite:
>15 %



Oman pääoman tuotto,% Ilman kertaluonteisia eriä



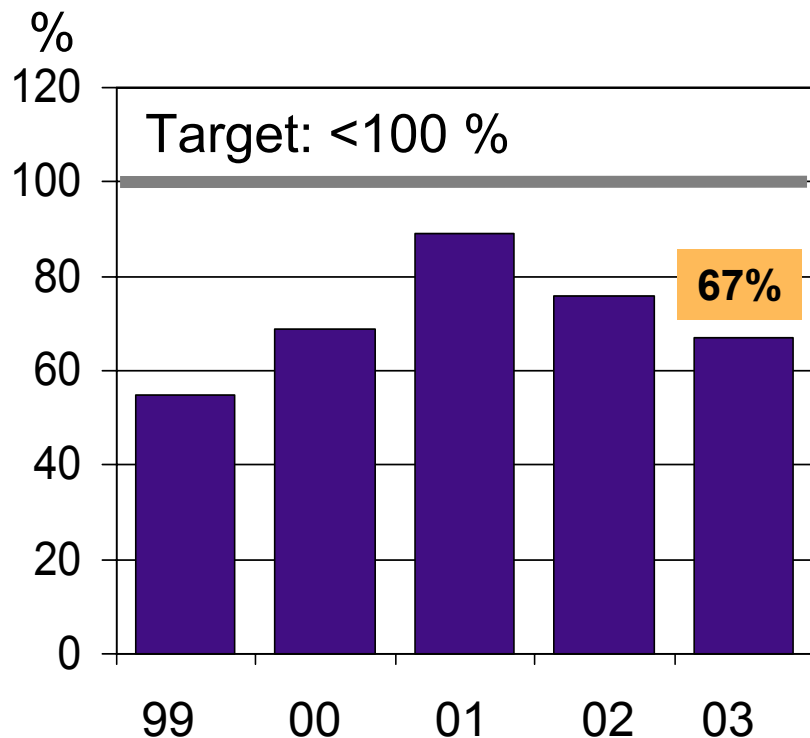
Kassavirta, investoinnit ja poistot



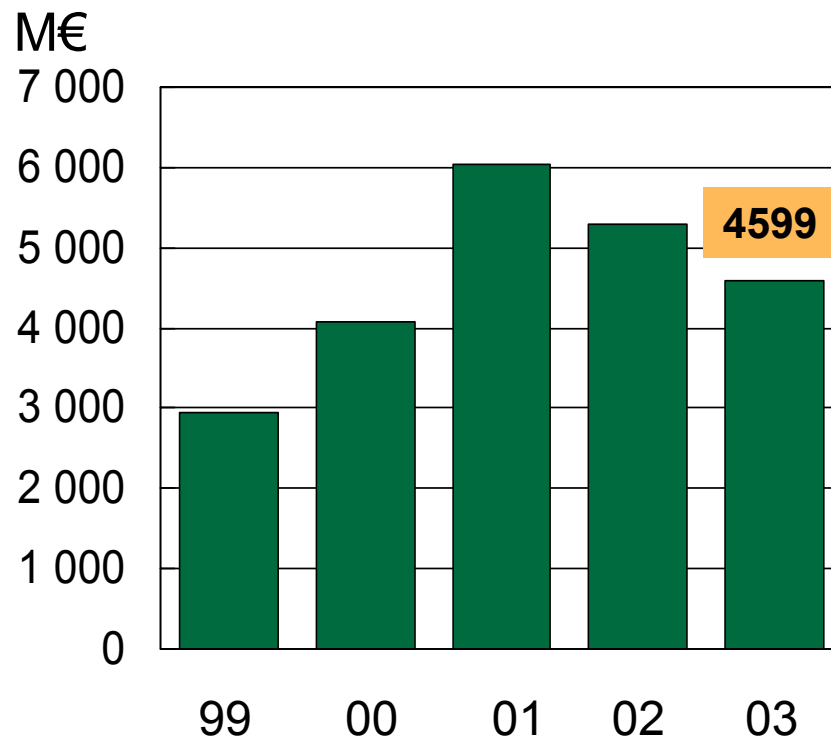
Velkaantumisaste ja korolliset nettovelat



Velkaantumisaste

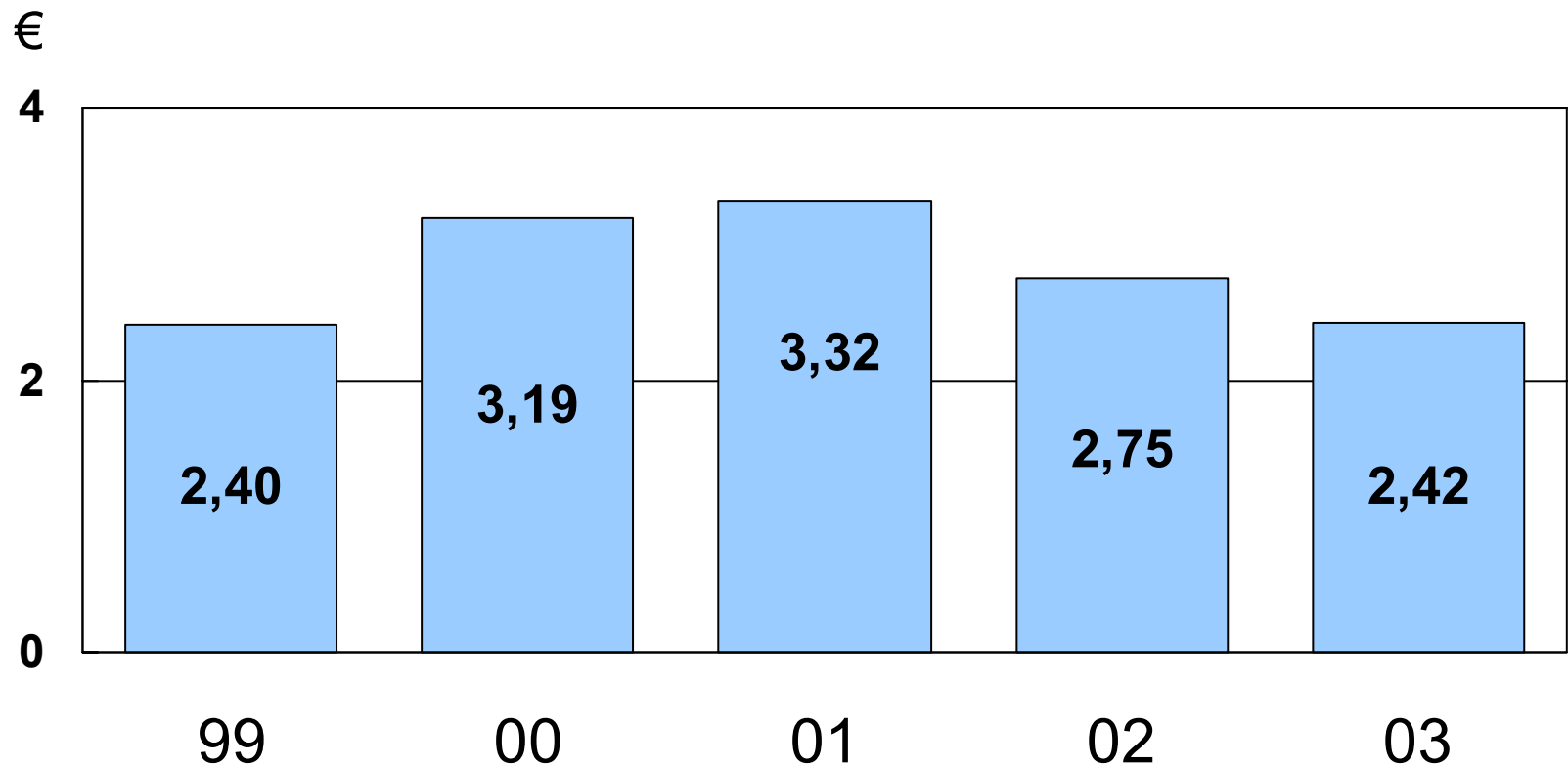
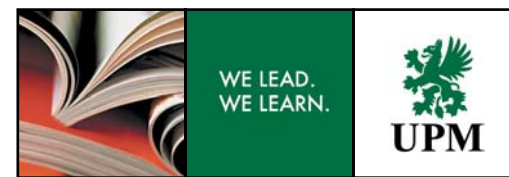


Korolliset nettovelat



Luottoluokitukset: S&P BBB (stable), Moody's Baa1 (stable)

Liiketoiminnan kassavirta per osake



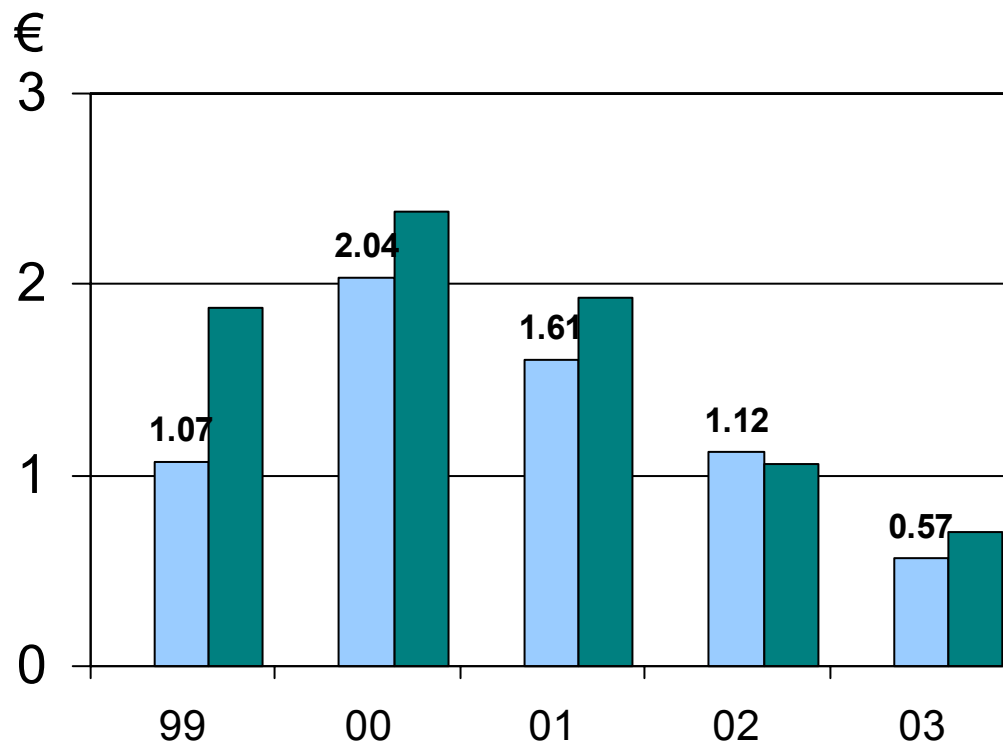
Tulos per osake



**Tulos per osake
ilman kertaluonteisia
eriä**

1 - 12/2003 EUR 0,57
1 - 12/2002 EUR 1,12

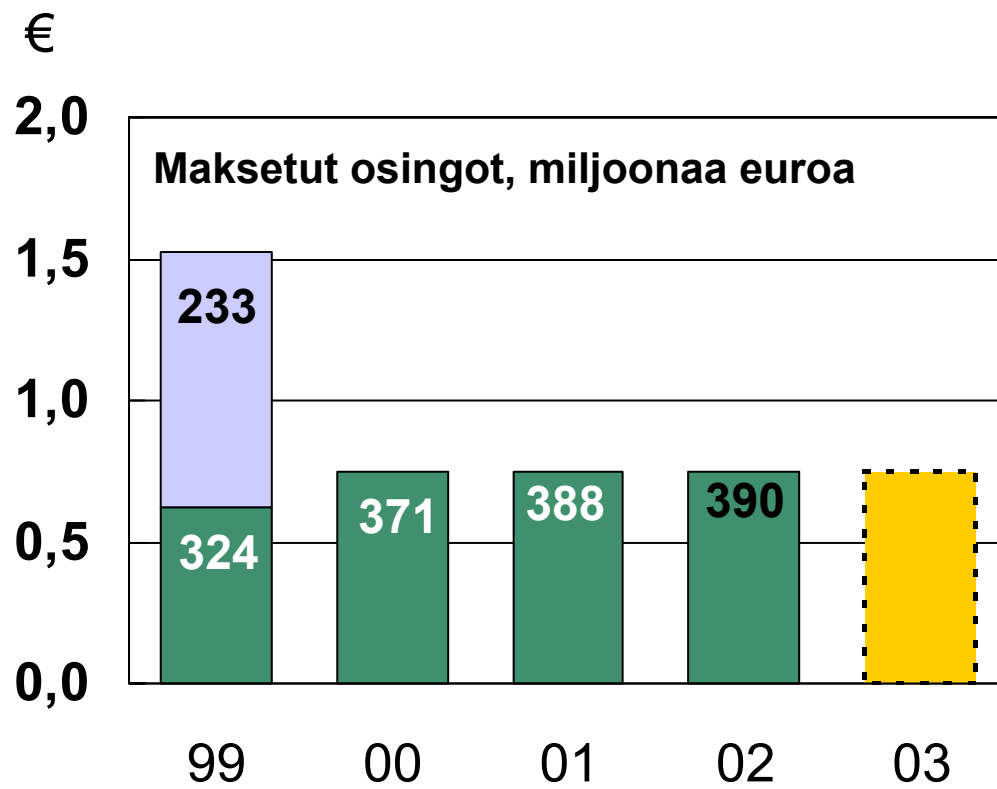
- Ilman kertaluonteisia eriä
- Tulos per osake



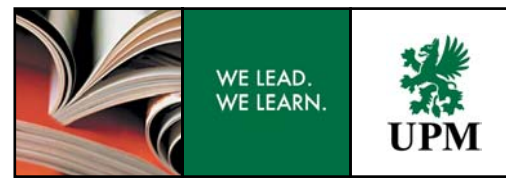
Osinko per osake



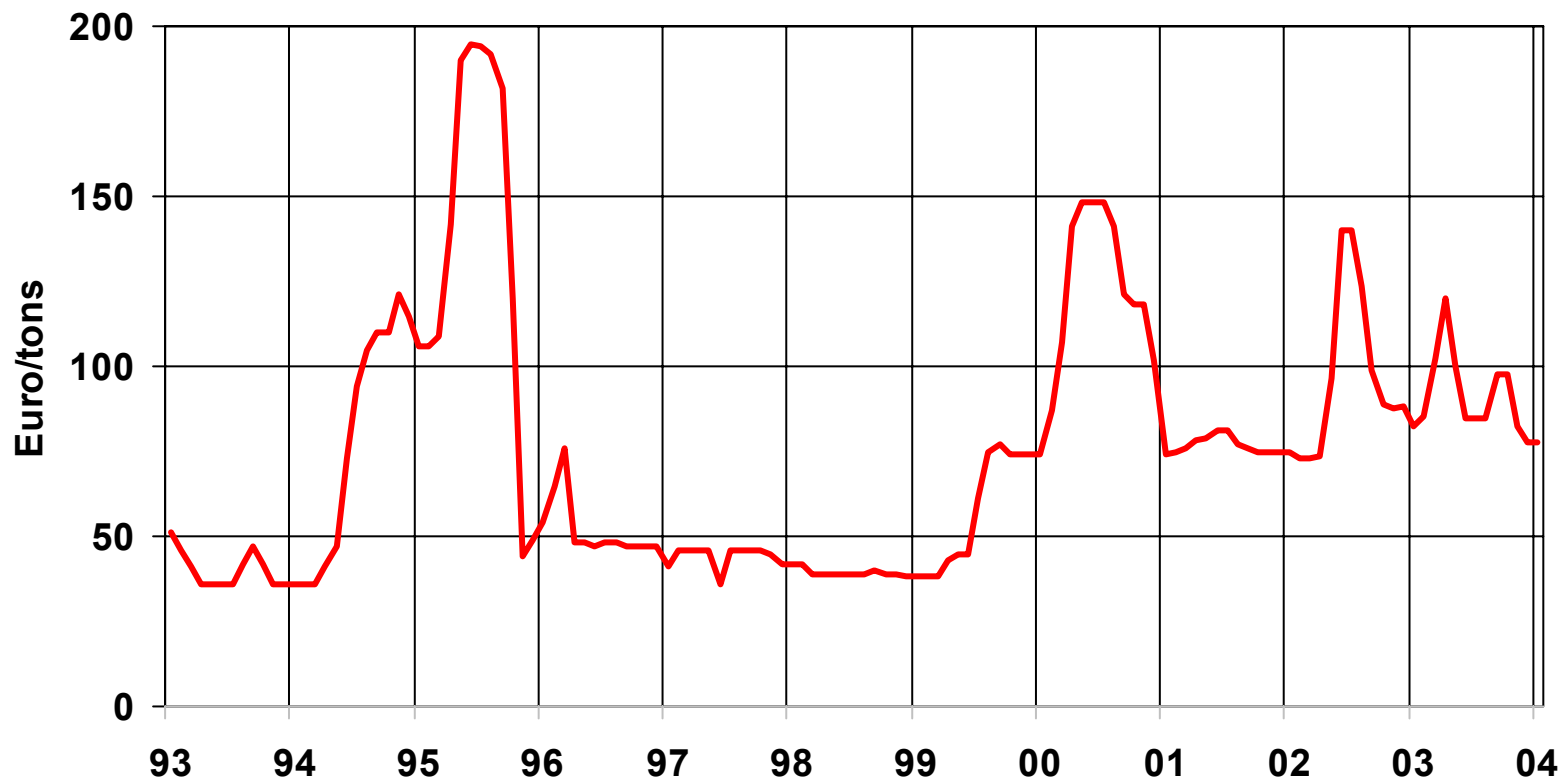
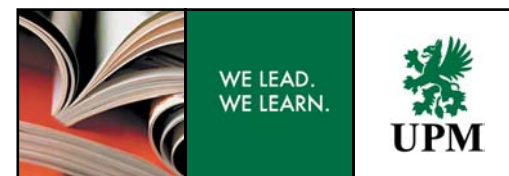
- Ylimääräinen osinko
- Osinko
- Vuoden 2003 osinkoehdotus



Hintakehitys ja taloudelliset indikaattorit



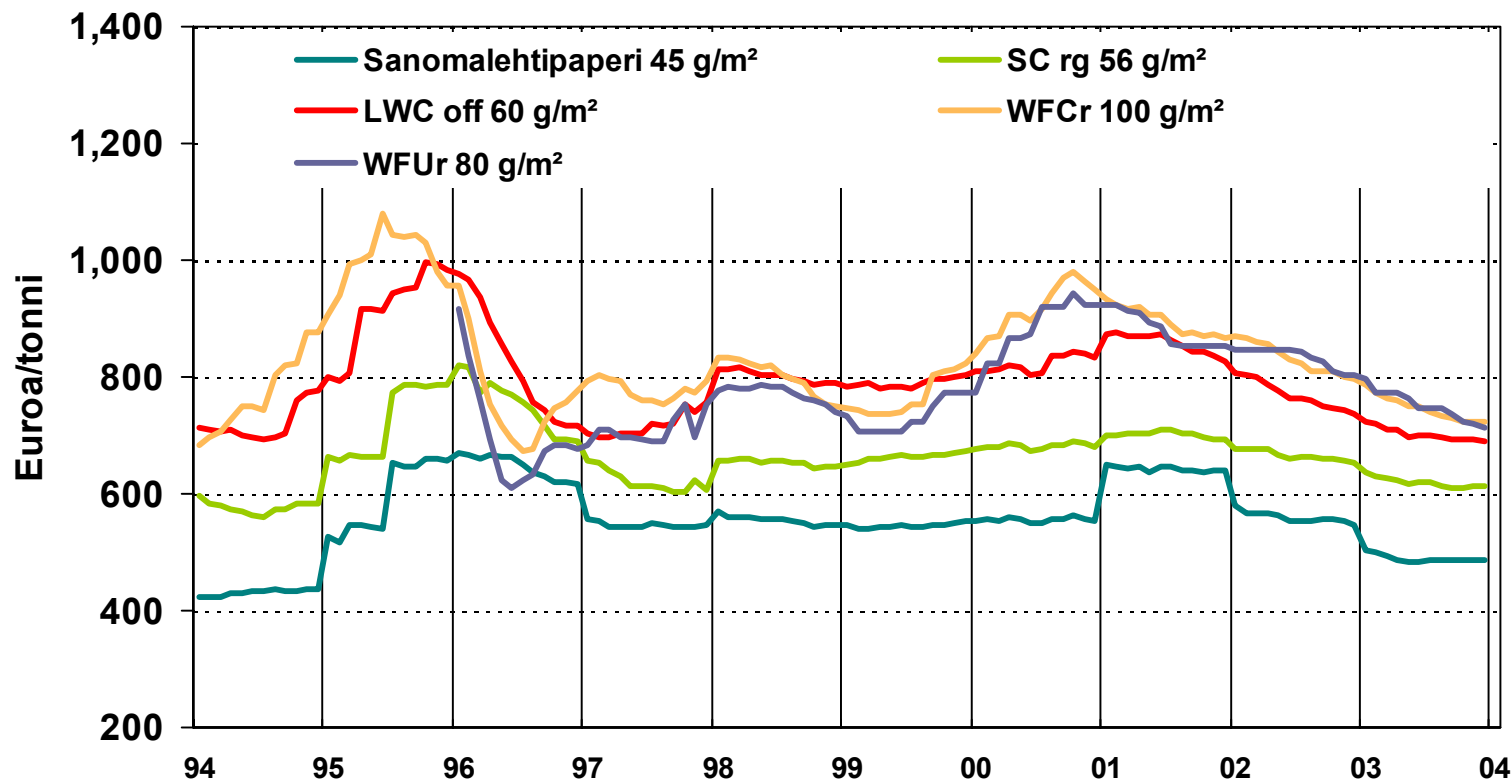
Keräyspaperin hintakehitys Saksassa 1993 – 2003/joulukuu



Lähde: EUWID, grade: sorted graphic paper for deinking

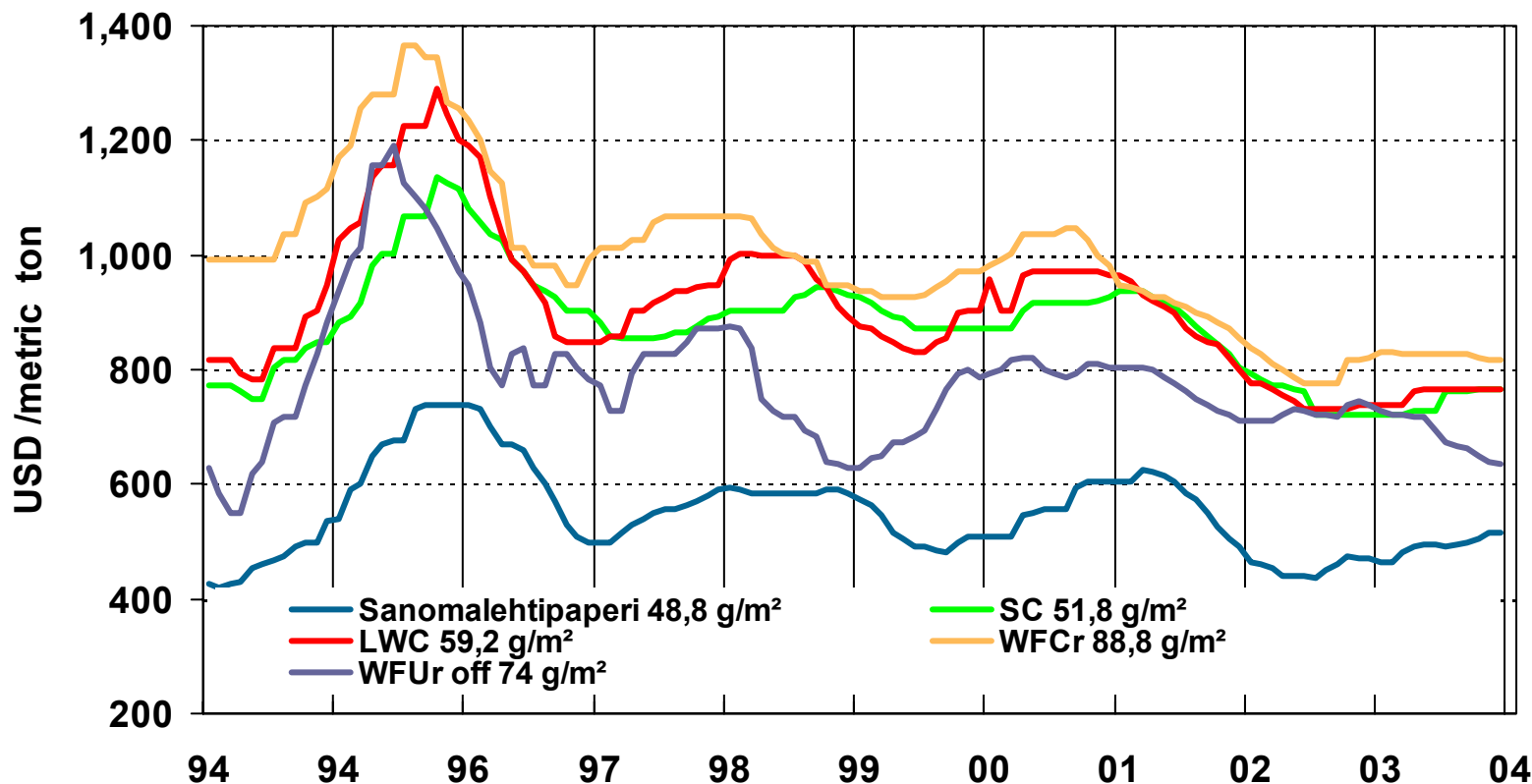
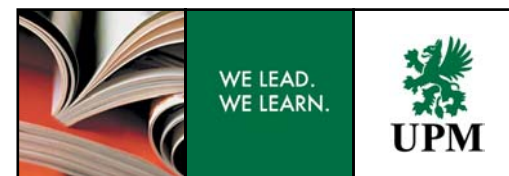
© UPM-Kymmene Corporation

Paperin hintakehitys Euroopassa 1994 – 2003/joulukuu



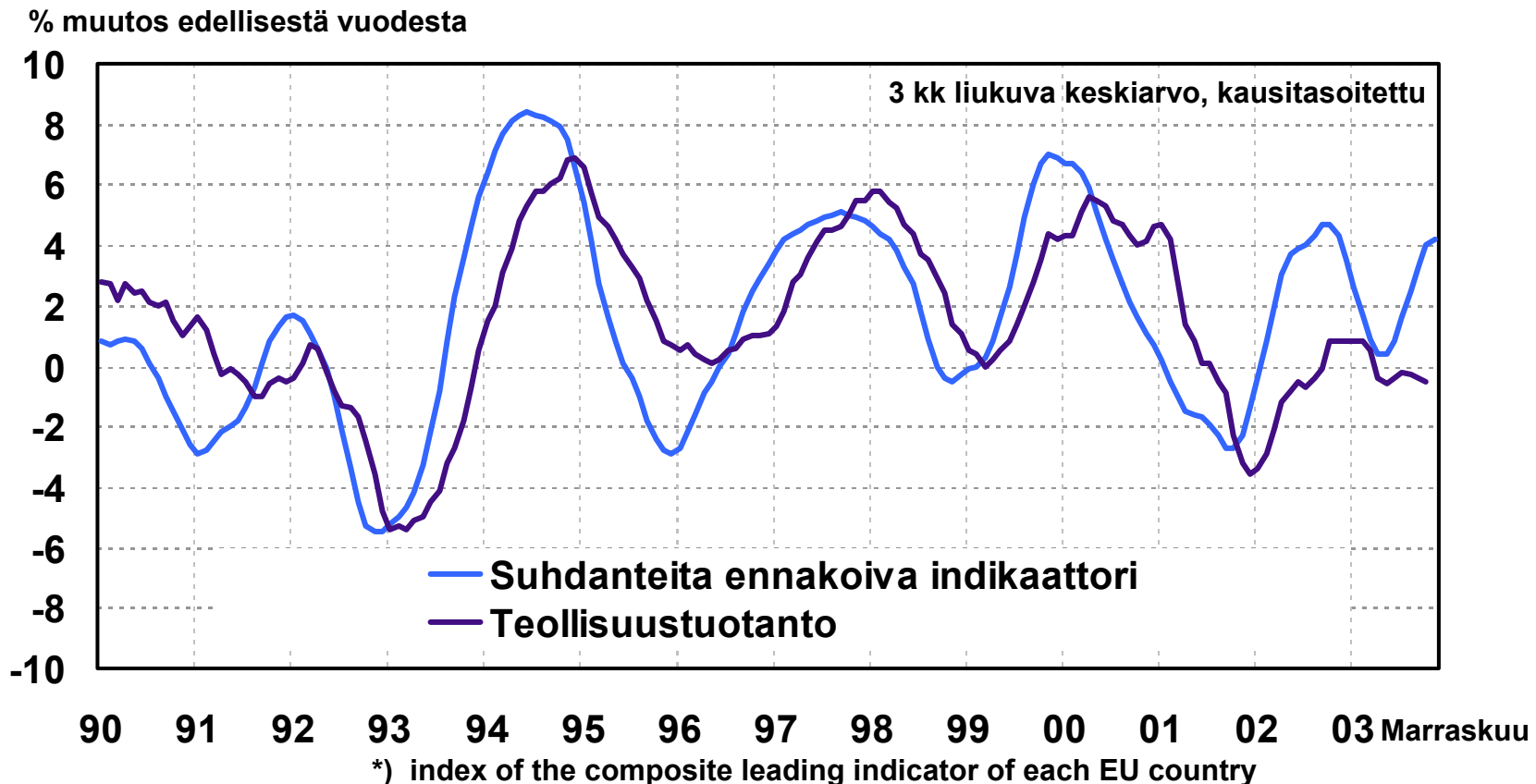
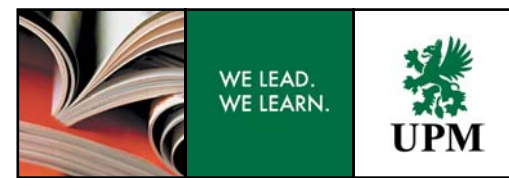
Lähde: PPI (keskimääräinen toteutunut hinta UK:ssa, Ranskassa ja Saksassa)

Paperin hintakehitys Yhdysvalloissa 1994 – 2003/joulukuu



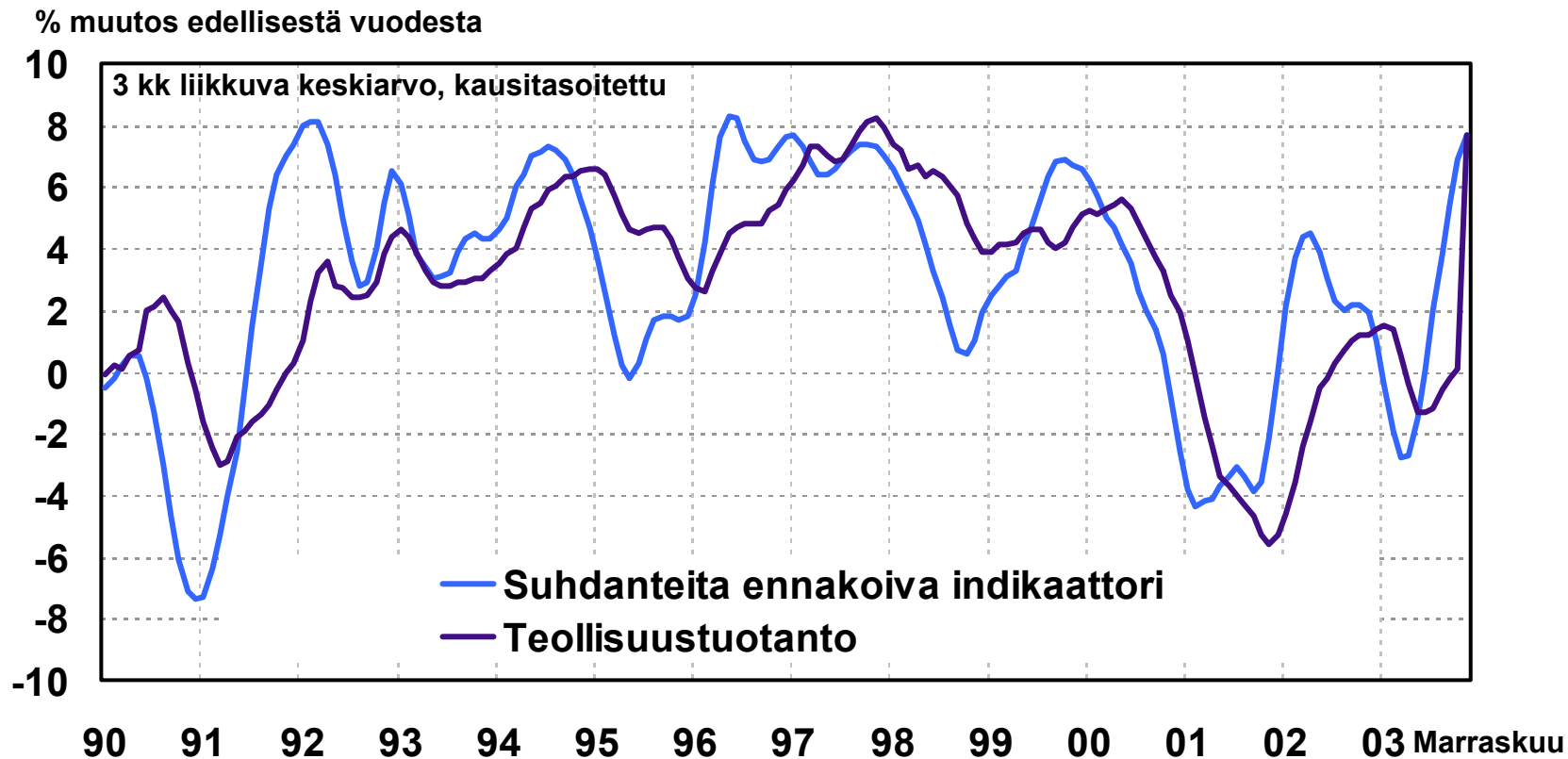
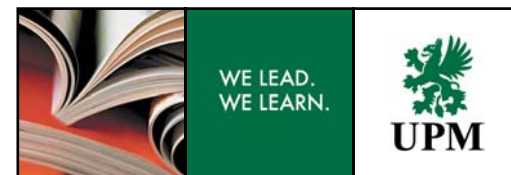
Lähde: RISI (keskimääräinen toteutunut hinta Yhdysvalloissa)

EU – suhdanteita ennakoiva indikaattori* ja teollisuustuotanto



Lähde: OECD

USA – suhdanteita ennakoiva indikaattori* ja teollisuustuotanto

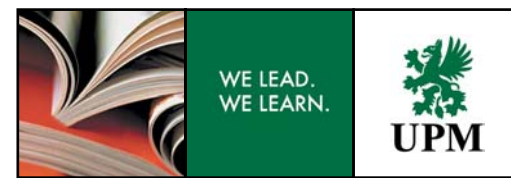


*) Set of components: dwelling started, net new orders durable goods, share price index, consumer sentiment indicator, weekly hours of work (manufacturing), purchasing managers index, spread of interest rates

Lähde: OECD

© UPM-Kymmene Corporation

- Talouden elpyminen jatkuu Euroopassa ja hyvä kasvu jatkuu USA:ssa ja Aasiassa
- UPM:n paperintoimitukset kasvavat vuoteen 2003 verrattuna
- Aikakauslehtipapereiden hinnat ennallaan Euroopassa ensimmäisen vuosineljänneksen ajan
- Sanomalehtipaperin euromääräiset sopimushinnat hieman alempia kuin viime vuonna
- Hienopaperihinnat vahvistuvat, kun kysyntä kasvaa
- Erikoispaperimarkkinat paranevat
- Jalosteiden markkinat paranevat
- Puutuotemarkkinat kärsivät edelleen ylitarjonnasta
- Ensimmäisen vuosineljänneksen kannattavuuden arvioidaan olevan jonkin verran viime vuoden vastaavaa heikompi, osittain heikomman dollarin takia



- Alhaiset paperinhinnat ja dollarin heikkeneminen murensivat osaltaan kannattavuutta vuonna 2003 huolimatta paperin kysynnän parantumisesta
- Kannattavuus putosi selvästi epätydyttävälle tasolle

- Myönteistä
 - Hyvä kassavirta ja vahva tase
 - Niitä tukivat kustannussäästöohjelma ja yleisen taloudellisen tilanteen parantuminen

- Uusi johto
 - Tavoitteena pitää UPM yhtenä maailman parhaista metsä- ja paperiteollisuusyhtiöistä

Forward-looking statement

It should be noted that certain statements herein which are not historical facts, including, without limitation those regarding expectations for market growth and developments; expectations for growth and profitability; and statements preceded by "believes", "expects", "anticipates", "foresees", or similar expressions, are forward-looking statements. Since these statements are based on current plans, estimates and projections, they involve risks and uncertainties which may cause actual results to materially differ from those expressed in such forward-looking statements. Such factors include, but are not limited to: (1) operating factors such as continued success of manufacturing activities and the achievement of efficiencies therein, continued success of product development, acceptance of new products or services by the Group's targeted customers, success of the existing and future collaboration arrangements, changes in business strategy or development plans or targets, changes in the degree of protection created by the Group's patents and other intellectual property rights, the availability of capital on acceptable terms; (2) industry conditions, such as strength of product demand, intensity of competition, prevailing and future global market prices for the Group's products and the pricing pressures thereto, financial condition of the customers and the competitors of the Group, the potential introduction of competing products and technologies by competitors; and (3) general economic conditions, such as rates of economic growth in the Group's principal geographic markets or fluctuations in exchange and interest rates.

