



2

UPM-Kymmene  
Osavuositiedotus 1–6/2003

## UPM-KYMMENE OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2003

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli toisella neljänneksellä 0,15 euroa (ensimmäisellä neljänneksellä 0,15 euroa).
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 179 miljoonaa euroa, 7,2 % liikevaihdosta (1–3/2003: 175 miljoonaa euroa ja 7,1 %).
- Liiketoiminnan kassavirta per osake oli 0,35 euroa (1–3/2003: 0,38 euroa).
- Liikevaihto oli 2 501 miljoonaa euroa (1–3/2003: 2 458 miljoonaa euroa).

### TULOS

#### ► 4–6/2003 tulos verrattuna edelliseen neljännekseen

Toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 501 miljoonaa euroa, kun se ensimmäisellä neljänneksellä oli 2 458 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 174 (171) miljoonaa euroa, johon sisältyy kertaluonteisia kuluja 5 (4) miljoonaa euroa. Kertaluonteisista kuluista 10 (4) miljoonaa euroa liittyy meneillään olevaan MACTac-hankintaan. Kuluja vähentää osakkeiden myyntivoitot 9 miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli suunnilleen sama kuin ensimmäisellä neljänneksellä eli 179 (175) miljoonaa euroa. Vaikka paperin toimitusmäärät lisääntyivät 8 %, kannattavuus heikkeni, mikä johtui pääosin vahvemmasta eurosta ja joidenkin paperilajien edelleen alentuneista hinnoista. Lisäksi Jalostusteollisuuden tuloskehitykseen vaikutti vaikeutunut markkinatilanne. Toisaalta Puuteollisuuden ja Muiden toimintojen kannattavuus parani. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,2 % liikevaihdosta (7,1 %).

Rahoituseriin sisältyy osinkotuottoja 12 (3) miljoonaa euroa, kurssitappioita 9 (18) miljoonaa euroa ja nettokorkoja 57 (65) miljoonaa euroa. Kurssitappioista 7 (20) miljoonaa euroa liittyy MACTac-hankinnan EUR/USD-suojaukseen.

Voitto ennen satunnaisia ja kertaluonteisia eriä oli 132 (115) miljoonaa euroa ja kertaluonteiset erät mukaan lukien 120 (91) miljoonaa euroa.

Katsauskauden voitto oli 72 (61) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,13 (0,12) euroa.

Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,15 (0,15) euroa, vastaava oman pääoman tuotto 4,8 (4,6) % ja sijoitetun pääoman tuotto 6,2 (5,8) %.

#### ► 1–6/2003 tulos verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon

Tammi–kesäkuun liikevaihto oli 4 959 miljoonaa euroa, 5 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana, jolloin liikevaihto oli 5 245 miljoonaa euroa. Alentuneet myyntihinnat, joihin osittain vaikutti heikentynyt Yhdysvaltain dollari, vaikuttivat alentavasti pääosaan Euroopan ulkopuolista myyntiä. Myös Jalostusteollisuuden supistunut myynti vähensi liikevaihtoa. Paperitoimitukset kasvoivat 4 %. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 36 % ja oli 354 (549) miljoonaa euroa. Kannattavuutta heikensivät eniten alemmat paino- ja kirjoitus-

papereiden hinnat. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi–kesäkuussa 7,1 % liikevaihdosta (1–6/2002: 10,5 %).

Alemmista korollisista nettovelvoista ja korkotasosta johtuen nettokorot laskivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja olivat 122 (160) miljoonaa euroa. Pääosin valuuttakurssitappioista johtuen katsauskauden nettorahoituskulut, 134 miljoonaa euroa, olivat kuitenkin suunnilleen samat kuin viime vuonna (139 miljoonaa euroa). Voitto ennen satunnaisia ja kertaluonteisia eriä oli 247 (410) miljoonaa euroa ja kertaluonteiset erät mukaan lukien 211 (406) miljoonaa euroa. Kertaluonteisista eristä 41 miljoonaa euroa liittyy meneillään olevaan MACTac-hankintaan.

Katsauskauden tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,30 (0,55) euroa, oman pääoman tuotto 4,7 (8,4) % ja sijoitetun pääoman tuotto 5,9 (8,8) %.

### TOIMITUKSET JA TUOTANTO

Paperitoimitukset kasvoivat tammi–kesäkuussa 4 % ja olivat 4 955 000 tonnia (4 760 000 tonnia). Paperin tuotanto oli 5 026 000 tonnia (4 885 000 tonnia). Kapasiteetin käyttöaste oli keskimäärin 87 (85) %.

### RAHOITUS

Konsernin velkaantumisaste oli kesäkuun lopussa 81 % (30.6.2002: 89 %) ja omavaraisuusaste 44,8 (42,6) %.

Korolliset nettovelat olivat 5 407 (5 972) miljoonaa euroa, kun ne vuoden alussa olivat 5 285 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta laski 383 miljoonaa euroon (693 miljoonaa euroa).

### HENKILÖSTÖ

UPM-Kymmene-konsernissa oli vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana henkilöstöä keskimäärin 36 049 (1–6/2002: 37 084). Kesäkuun lopussa henkilöstöä oli 37 722 (39 167).

### INVESTOINNIT JA RAKENEMUUTOKSET

Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat tammi–kesäkuussa 276 miljoonaa euroa (1–6/2002: 264 miljoonaa euroa). Osake- ja yritysostot olivat 11 miljoonaa euroa (1–6/2002: 20 miljoonaa euroa).

Changshun 450 000 tonnin hienopaperiprojekti etenee nyt kun SARS-epidemia vaikuttaa olevan hallinnassa. Paperikoneen arvioidaan käynnistyvän kesällä 2005.

Suurimmat meneillään olevat investointihankkeet ovat Shottonin siistaamon laajennus ja Pietarsaaren sellutehtaan uusinta.

Maaliskuussa yhtiö päätti uusia Rauman paperikone 2:n noin 30 miljoonan euron investoinnilla. Investointi parantaa päällystämättömän aikakauslehtipaperin laatua ja alentaa tuotantokustannuksia. Uusinta valmistuu vuonna 2004.

Huhtikuussa UPM-Kymmene ilmoitti myyvänsä Rosenlew-suursäkkitoimintansa johdolle sekä kansainväliselle sijoittajaryhmälle. Näiden toimintojen palveluksessa on noin 470 henkilöä ja vuosiliiketoiminta on noin 40 miljoonaa euroa. Yrityskauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja kauppa odotetaan saatavan päätökseen tämän vuoden loppuun mennessä. Aiemman arvion mukaan kaupan ai määrä toteutuu toisen neljänneksen aikana.

Toukokuussa UPM-Kymmene allekirjoitti aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta Kiinan Zhanjiangiin, Guangdongin maakuntaan. Yhteisyrityksen tavoitteena on tutkia ja valmistella puunhankintaa mahdollista myöhempää sellutehdashanketta varten. Ensimmäisen vaiheen metsityshankkeiden arvo on 44 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, josta UPM-Kymmenen 45 %:n osuus on 20 miljoonaa dollaria. Yhdessä paikallisten yhteistyökumppaneiden kanssa UPM-Kymmene tekee sellutehdashankkeesta erillisen päätöksen, jota ei ole odotettavissa lähivuosina.

#### **KUSTANNUSSÄÄSTÖOHJELMA**

Huhtikuussa 2003 UPM-Kymmene ilmoitti ohjelmasta, jolla pyritään vuositasolla 200 miljoonan euron kustannussäästöihin vuoden 2005 alkuun mennessä. Kustannussäästöjä haetaan kaikissa toiminnoissa, mukaan lukien kiinteät kustannukset, ostotoiminnot, logistiikka, käytönpääoman vähentäminen, Pohjois-Amerikan toimintojen rationalisointi ja muut kustannukset.

#### **OSAKKEET**

UPM-Kymmenen osakevaihto oli Helsingin pörssissä tammi-kesäkuussa 4 827 miljoonaa euroa (1-6/2002: 5 795 miljoonaa euroa). Osakkeen korkein noteeraus oli 16,90 euroa tammikuussa ja alin 11,05 euroa huhtikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 96 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (68 miljoonaa dollaria).

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 19.3.2003 hyväksyttiin vähintään 100:n ja enintään 24 600 000:n oman osakkeen hankinta. Katsauskauden aikana omia osakkeita ei hankittu.

Samassa kokouksessa valtuutettiin yhtiön hallitus päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä enintään 104 000 000 kappaletta. Uuden antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta kesäkuun lopun 523 578 930 kappaleesta 650 778 930 kappaleeseen.

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

Osakeoptioiden 2002E merkintähinnaksi määräytyi 14,27 euroa eli kaupankäynnin määrällä painotettu UPM-Kymmene Oyj:n osak-

keen keskimääräinen pörssikurssi Helsingin pörssissä ajalla 15.4.–15.5.2003 lisättynä 10 %:lla. Merkintähinnasta vähennetään jaettavat osingot. 2002E-optioiden merkintäaika on 1.4.2005–30.4.2008. Yhteensä 3 526 000 osakeoptiota, joista kukin oikeuttaa kahden UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen merkintään, jaettiin noin 400 avainhenkilölle kesäkuussa.

#### **RIITA-ASIA**

Elokuussa 2002 UPM-Kymmene ilmoitti sopineensa Bemis Corporationin MACTac-tarraliiketoiminnan ostamisesta 420 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla. MACTacin vuosittainen liikevaihto on noin 500 miljoonaa dollaria ja henkilöstöä on 1 800. Sopimuksen ovat hyväksyneet asianomaiset EU:n ja Kanadan kilpailuviranomaiset.

UPM-Kymmene sai 15.4.2003 tiedon, että Yhdysvaltain oikeusministeriö oli nostanut siviilikanteen yritystoston estämiseksi. Tapauksen oikeuskäsittely oli kesäkuussa 2003. Oikeuden päätöstä ei ole vielä saatu.

Erillisenä asiana Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuvirasto ilmoitti yhtiölle huhtikuussa aloittaneensa ”kilpailijoiden välistä hintojen sopimista ja muuta yhteistyötä koskevan rikosoikeudellisen tutkimuksen tarralaminaattimarkkinoilla”. Yhtiö aikoo toimia yhteistyössä Yhdysvaltain oikeusministeriön kanssa eikä ole tehnyt varausta tässä asiassa. Tapauksen johdosta on Yhdysvalloissa nostettu useita ryhmäkanteita UPM-Kymmene Oyj:tä, Raflatac Inc:ia ja muita tarralaminaattien valmistajia vastaan.

#### **LÄHIAJAN NÄKYMÄT**

Näkymät talouskasvulle ovat edelleen epävarmat etenkin Euroopassa. Pohjois-Amerikassa on havaittu merkkejä talouden elpymisestä. Paperin kysynnän arvioidaan jatkuvan vaimeana yhtiön päämarkkinoilla eikä merkittävää käännettä odoteta tänä vuonna.

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitusten arvioidaan olevan kolmannella neljänneksellä samaa tasoa kuin toisella neljänneksellä. Euroopan hintoihin ei odoteta merkittäviä muutoksia, mutta Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin hintojen ennakoidaan asteittain nousevan. Hienopaperiliiketoiminnalla on edessään kausiluonteista heikentymistä. Toimitusmäärien odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina, mutta lievien hintapaineiden ennakoidaan jatkuvan. Jalostusteollisuuden markkinoiden arvioidaan säilyvän vakaina mutta heikolla tasolla. Puuteollisuuden näkymät ovat heikentyneet johtuen heikommasta Yhdysvaltain dollarista euroon nähden ja kiristyneestä kilpailusta.

Ilman yritystostoja investointien arvioidaan olevan koko vuoden osalta noin 700 miljoonaa euroa.

## TOIMIALAKATSUKSET

### AIKAKAUSLEHTIPAPERIT

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto, M€	815	764	941	894	905	837	1 579	1 742
Liikevoitto, M€ <sup>1)</sup>	32	29	-46	101	77	93	61	170
% liikevaihdosta	3,9	3,8	-4,9	11,3	8,5	11,1	3,9	9,8
Liikevoitto ilman konserniliikarvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	47	43	97	115	92	107	90	199
% liikevaihdosta	5,8	5,6	10,3	12,9	10,2	12,8	5,7	11,4
Toimitukset, 1000 t	1 184	1 071	1 263	1 181	1 153	1 021	2 255	2 174
Kapasiteetin käyttöaste, %	85	85	87	90	81	81	85	81

<sup>1)</sup> Vuoden 2002 viimeinen neljännes sisältää 128 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

Toisen neljänneksen kannattavuus oli ensimmäisen neljänneksen tasoa. Korkeampien toimitusmäärien myönteiset vaikutukset eliminoituivat vahvemman euron negatiivisiin vaikutuksiin. Toiselle ja kolmannelle neljännekselle suunnitellut hinnankorotukset Pohjois-Amerikassa ovat onnistuneet osittain. Tuotannon sopeuttamiseksi joidenkin paperikoneiden seisokkeja pidennetään.

Kuuden ensimmäisen kuukauden liikevaihto laski 9 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Toimitukset kasvoivat 4 % lähinnä Pohjois-Amerikan parantuneesta kysynnästä johtuen. Kapasiteetin käyttöaste oli keskimäärin 85 %, ja tuotannonrajoitukseen jouduttiin myös Pohjois-Amerikassa toisella neljänneksellä. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntää ja kapasiteetin käyttö-

astetta heikensi ennen kaikkea mainonnan määrällinen supistuminen Saksassa. Alemmat aikakauslehtipaperien hinnat ja merkittävästi vahvempi euro olivat pääsyyt kannattavuuden heikkenemiseen.

Länsi-Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän arvioidaan kasvaneen tammi-kesäkuussa 3 % verrattuna samaan ajanjaksoon vuonna 2002, mutta päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi ennallaan. Yhdysvalloissa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi arvioiden mukaan 10 %, mutta päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä laski 4 %.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat olivat Länsi-Euroopassa keskimäärin 9 % ja Yhdysvalloissa 1 % alemmat kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa.

### SANOMALEHTIPAPERIT

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto, M€	326	305	347	358	336	340	631	676
Liikevoitto, M€ <sup>1)</sup>	18	18	46	48	37	31	36	68
% liikevaihdosta	5,5	5,9	13,3	13,4	11,0	9,1	5,7	10,1
Liikevoitto ilman konserniliikarvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	29	28	57	58	47	50	57	97
% liikevaihdosta	8,9	9,2	16,4	16,2	14,0	14,7	9,0	14,3
Toimitukset, 1000 t	661	594	617	664	609	577	1 255	1 186
Kapasiteetin käyttöaste, %	92	89	88	92	88	83	90	86

<sup>1)</sup> Vuoden 2002 ensimmäinen neljännes sisältää 8 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

Toisen neljänneksen liikevoitto oli sama kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Toimitusmäärät olivat 11 % suuremmat, ja Länsi-Euroopassa hinnat pysyivät melko vakaina. Vahvistunut euro heikensi hieaman kannattavuutta. Tuotannon sopeuttamiseksi ylikapasitettiin ja tehokkuuden lisäämiseksi Kajaanin ja Shottonin tehtailla aloitettiin pidennetyt kesäseisokit.

Tammi-kesäkuun liikevaihto laski 7 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Laskun syynä oli selvästi alemmat sanomalehtipaperin sopimushinnat. Toimitukset kasvoivat 6 % ja kapasiteetin

käyttöaste nousi 90 %:iin, mikä johtui osittain lisääntyneestä myyntitoiminnasta Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Vaikka sisäinen tehokkuus parani, kannattavuus heikkeni alempien hintojen takia.

Vuoden 2002 ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna sanomalehtipaperin kysyntä pysyi Länsi-Euroopassa ja Yhdysvalloissa lähes ennallaan.

Sanomalehtipaperin markkinahinnat olivat Länsi-Euroopassa keskimäärin 13 % alemmat kuin viime vuoden tammi-kesäkuussa.

**HIENO- JA ERIKOISPAPERIT**

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto, M€	565	588	610	612	625	602	1 153	1 227
Liikevoitto, M€	56	76	63	111	91	94	132	185
% liikevaihdosta	9,9	12,9	10,3	18,1	14,6	15,6	11,4	15,1
Liikevoitto ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eria, M€	58	77	64	112	92	96	135	188
% liikevaihdosta	10,3	13,1	10,5	18,3	14,7	15,9	11,7	15,3
Toimitukset, 1000 t	713	704	690	714	688	682	1 417	1 370
Kapasiteetin käyttöaste, %	88	88	80	91	91	93	88	92

Toisen neljänneksen kannattavuus oli heikompi kuin ensimmäisen neljänneksen, mikä johtui pääosin alemmista hinnoista Länsi-Euroopassa. Kokonaisuudessaan markkinatilanne heikkeni toisella neljänneksellä. Aasiassa kysyntä ja hinnat kehittyivät edelleen suotuisammin.

Erikoispaperien markkinatilanne oli melko vakaa, mutta hintakilpailu kiristyi.

Toimialan tammi-kesäkuun liikevaihto laski 6 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Toimitukset kasvoivat 3 %. Hieno- ja erikoispaperikoneiden käyntiaste oli 88 %. Päälylystämätöntä hienopa-

peria ja erikoispapereita valmistavien koneiden käyntiaste oli keskimäärin yli 90 %, kun taas päällystettyä hienopaperia valmistavien koneiden käyntiaste oli selvästi alle 80 %. Liikevoitto laski viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna alempien myyntihintojen ja korkeampien raaka-ainekustannusten, lähinnä sellun, takia.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä väheni tammi-kesäkuussa Länsi-Euroopassa arvioiden mukaan 4 %, mutta päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi ennallaan.

Hienopaperien markkinahinnat olivat Länsi-Euroopassa 8-11 % alemmat kuin viime vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

## JALOSTUSTEOLLISUUS

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto, M€	345	365	357	393	398	393	710	791
Liikevoitto, M€	9	16	9	20	18	23	25	41
% liikevaihdosta	2,6	4,4	2,5	5,1	4,5	5,9	3,5	5,2
Liikevoitto ilman konserniliikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	11	17	10	21	20	24	28	44
% liikevaihdosta	3,2	4,7	2,8	5,3	5,0	6,1	3,9	5,6

Jalostusteollisuuden liikevoitto supistui toisella neljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Alemmat hinnat, vahvistunut euro ja korkeammat raaka-ainekustannukset olivat pääsyyt kannattavuuden heikkenemiseen.

Tammi-kesäkuun liikevaihdon 10 %:n lasku viime vuodesta johtui Walki Filmsin myynnistä ja heikosta markkinatilanteesta. Tammi-kesäkuun liikevoitto pieneni viimevuotiseen verrattuna. Raflatacin

tarralamaattiliiketoiminta on ollut vaimeaa Euroopassa ja hintapaineita on esiintynyt muillakin markkinoilla. Loparexin silikonoitujen papereiden toimintoja on leimannut heikko kysyntä, ennen kaikkea Yhdysvaltojen markkinoilla. Hintapaineet ja korkeammat raaka-ainekustannukset heikensivät jonkin verran Walki Wisan teollisuuskäreiden hyvää kannattavuutta.

## PUUTEOLLISUUS

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto, M€	426	375	380	358	404	347	801	751
Liikevoitto, M€	18	10	10	5	14	8	28	22
% liikevaihdosta	4,2	2,7	2,6	1,4	3,5	2,3	3,5	2,9
Tuotanto, sahatavara, 1000 m <sup>3</sup>	586	565	583	443	526	499	1 151	1 025
Tuotanto, vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	251	246	248	198	238	221	497	459

Toisen neljänneksen liikevoitto kasvoi ensimmäiseen neljännekseen verrattuna lähinnä kausiluonteisista syistä johtuen. Osaltaan valuuttakurssimuutosten takia varsinkin vanerien markkinatilanne on tullut selvästi haastavammaksi.

Viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna liikevaihto kasvoi 7 % korkeampien toimitusmäärien ansiosta. Myös kannattavuus

parani. Sahateollisuuden kannattavuutta paransi lisääntyneet toimitukset ja hieman korkeammat keskihinnat. Samaan aikaan vanerin tuonnin lisääntyminen Eurooppaan alkoi vaikuttaa Vaneriteollisuuden toimintaan. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan kannattavuus ylitti vuodentakaisen tasonsa kaupan käydessä vilkkaana.

## MUU TOIMINTA

M€	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002
Liikevaihto	171	193	145	134	156	148	364	304
Liikevoitto								
Metsäosasto Suomessa	10	11	5	15	8	9	21	17
Energiaosasto Suomessa	19	15	9	14	13	15	34	28
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	6	12	8	24	10	18	18	28
Konsernihallinto ja muut <sup>1)</sup>	6	-16	69	6	3	-17	-10	-14
Yhteensä	41	22	91	59	34	25	63	59

<sup>1)</sup> Sisältää vuoden 2002 viimeisellä neljänneksellä 81 miljoonaa euroa pörssiosakkeiden myyntivoittoa.

Muiden toimintojen toisen neljänneksen liikevoitto parani ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Metsäosaston liikevoitto pysyi ennallaan. Energiaosaston liikevoitto parani. Metsä-Botnian tulos parani, mutta muiden osakkuusyhtiöiden tulos heikkeni. Pitkäkuituisen markkinasellun keskihinta nousi ensimmäisen neljänneksen 480 Yhdysvaltain dollarista 550 dollariin tonnilta toisella neljänneksellä.

Viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna metsäosaston liikevoitto kasvoi. Puukauppa jatkui hyvällä tasolla. Myös energi-osasto

paransi liikevoittoaan. Vesivarantojen noustua lumien sulamisen ja kovien sateiden seurauksena markkinasähkön hinta on laskenut, mutta oli edelleen keskimäärin kaksinkertainen viime vuoteen verrattuna. Osakkuusyhtiöiden tulososuus aleni. Euron vahvistuminen vaikutti kielteisesti Metsä-Botnian päätuotteen, pitkäkuituisen sellun, hintaan, vaikka hinta nousi viime vuoden tammi-kesäkuun 455 Yhdysvaltain dollarista tonnilta 515 dollariin tonnilta tänä vuonna.

Helsingissä, heinäkuun 17. päivänä 2003

*Hallitus*

## TULOS

M€	1-6/2003	1-6/2002	Muutos	Muutos %	1-12/2002
<b>Liikevaihto</b>	4 959	5 245	-286	-5 %	10 475
Liiketoiminnan muut tuotot	26	21	5		155
Kulut	-4 209	-4 281	72		-8 610
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	18	28	-10		60
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset <sup>1)</sup>	-449	-468	19		-1 018
<b>Liikevoitto</b>	345	545	-200	-37 %	1 062
% liikevaihdosta	7,0	10,4	-3,4		10,1
% liikevaihdosta, ilman kertaluonteisia eriä	7,1	10,5	-3,4		10,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-134	-139	5		-273
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>	211	406	-195	-48 %	789
% liikevaihdosta	4,3	7,7	-3,4		7,5
Satunnaiset tuotot	-	-	-		-
Satunnaiset kulut	-	-	-		-
<b>Voitto satunnaisten erien jälkeen</b>	211	406	-195	-48 %	789
Tuloverot	-78	-127	49		-241
Vähemmistön osuus	-	1	-1		2
<b>Kauden voitto</b>	133	280	-147	-53 %	550
Tulos per osake, €	0,25	0,54	-0,29	-54 %	1,06
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, €	0,30	0,55	-0,25	-45 %	1,12
<sup>1)</sup> Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset					
Konserniliikkeen poisto	-55	-56	1		-112
Arvonalentumiset	-	-9	9		-91

## TASE

M€	30.6.2003	30.6.2002	Muutos	Muutos %	31.12.2002
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	345	346	-1		364
Konserniliikkeen arvo	1 939	2 031	-92		1 987
Aineelliset hyödykkeet	8 066	8 600	-534		8 253
Sijoitukset	1 443	1 511	-68		1 507
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	11 793	12 488	-695	-6 %	12 111
<b>Vaihto-omaisuus</b>	1 343	1 348	-5		1 288
Saamiset	1 590	1 650	-60		1 550
Rahat ja pankkisaamiset	215	194	21		425
<b>Vastaavaa</b>	14 941	15 680	-739	-5 %	15 374
<b>Osakepääoma ja muu oma pääoma</b>	6 651	6 648	3		6 920
Vähemmistöosuus	32	26	6		33
Pakolliset varaukset	428	425	3		450
Laskennallinen verovelka	587	655	-68		645
Pitkäaikainen vieras pääoma	4 760	4 974	-214		5 139
Lyhytaikainen vieras pääoma	2 483	2 952	-469		2 187
<b>Vastattavaa</b>	14 941	15 680	-739	-5 %	15 374



## KASSAVIRTA

M€	1-6/2003	1-6/2002	Muutos	1-12/2002
Liikevoitto	345	545	-200	1 062
Suunnitelman mukaiset poistot ja muut oikaisut	409	431	-22	862
Käyttöpääoman muutos	-171	-141	-30	-144
Nettorahoituskulut ja maksetut verot	-200	-142	-58	-351
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>383</b>	<b>693</b>	<b>-310</b>	<b>1 429</b>
Osake- ja yritysostot	-7	-17	10	-41
Muun käyttöomaisuuden ostot	-280	-264	-16	-571
Käyttöomaisuuden myynnit ja sijoitusten muutos	-20	-21	1	171
<b>Investointien kassavirta</b>	<b>-307</b>	<b>-302</b>	<b>-5</b>	<b>-441</b>
Kassavirta ennen rahoitusta	76	391	-315	988
Maksetut osingot	-390	-388	-2	-388
Lainojen muutos ja muut rahoituserät	123	-224	347	-609
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>-267</b>	<b>-612</b>	<b>345</b>	<b>-997</b>
Likvidien varojen muutos	-191	-221	30	-9

## TUNNUSLUKUJA

	1-6/2003	1-6/2002	Muutos	1-12/2002
Tulos per osake, €	0,25	0,54	-0,29	1,06
Laimennettu tulos per osake, €	0,25	0,53	-0,28	1,05
Oman pääoman tuotto, %	3,9	8,3	-4,4	8,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,4	8,7	-3,3	8,4
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	0,73	1,34	-0,61	2,75
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	44,8	42,6	2,2	45,3
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	81	89	-8	76
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	12,70	12,78	-0,08	13,30
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	5 407	5 972	-565	5 285
Bruttoinvestoinnit ml. yritysostot, M€	287	284	3	613
% liikevaihdosta	5,8	5,4	0,4	5,9
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja, M€	276	264	12	561
% liikevaihdosta	5,6	5,0	0,6	5,4
Henkilöstö kauden lopussa	37 722	39 167	-1 445	35 579
Osakemäärä keskimäärin (1000 kpl) <sup>1)</sup>	522 673	517 753	4 920	518 935
Osakemäärä kauden lopussa (1000 kpl)	523 579	519 994	3 585	520 232

<sup>1)</sup> Aikaisempien vuosien lukuja on korjattu vastaamaan maaliskuussa 2003 toteutetun rahastoannin vaikutusta.

**VASTUUSITOUMUKSET**

M€	30.6.2003	30.6.2002	Muutos	31.12.2002
Omasta puolesta	268	326	-58	276
Osakkuusyhtiöiden puolesta	40	46	-6	41
Muiden puolesta	5	12	-7	9
Eläkevastuut	3	3	-	3
Leasingvastuut	108	71	37	133

**JOHDANNAISSOPIMUKSET**

M€	Markkina-arvo 30.6.2003	Markkina-arvo 30.6.2002	Markkina-arvo 31.12.2002	Nimellisarvo 30.6.2003	Nimellisarvo 30.6.2002	Nimellisarvo 31.12.2002
<b>Valuuttajohdannaiset</b>						
Terminisopimukset	71	52	66	3 233	2 657	3 562
Optiosopimukset – ostetut	-	-	-	10	-	-
Optiosopimukset – asetetut	-	-	-	10	-	-
Vaihtosopimukset	-45	2	6	586	262	249
<b>Korkojohdannaiset</b>						
Terminisopimukset	-8	-13	-9	7 637	7 779	6 553
Optiosopimukset – ostetut	-	-	-	-	-	-
Optiosopimukset – asetetut	-	-	-	-	-	-
Vaihtosopimukset	341	84	275	3 596	3 019	4 042
<b>Muut johdannaiset</b>						
Terminisopimukset	-	-	-7	13	11	33
Vaihtosopimukset	-1	-	-	12	-	-

## KONSERNIN KEHITYS

M€	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002	1-12/2002
<b>Liikevaihto</b>									
Paperiteollisuus									
Aikakauslehtipaperit	815	764	941	894	905	837	1 579	1 742	3 577
Sanomalehtipaperit	326	305	347	358	336	340	631	676	1 381
Hieno- ja erikoispaperit	565	588	610	612	625	602	1 153	1 227	2 449
Jalostusteollisuus	345	365	357	393	398	393	710	791	1 541
Puuteollisuus	426	375	380	358	404	347	801	751	1 489
Muu toiminta	171	193	145	134	156	148	364	304	583
Sisäinen liikevaihto	-147	-132	-163	-136	-145	-101	-279	-246	-545
Liikevaihto yhteensä	2 501	2 458	2 617	2 613	2 679	2 566	4 959	5 245	10 475
<b>Liikevoitto <sup>1)</sup></b>									
Paperiteollisuus									
Aikakauslehtipaperit	32	29	-46	101	77	93	61	170	225
Sanomalehtipaperit	18	18	46	48	37	31	36	68	162
Hieno- ja erikoispaperit	56	76	63	111	91	94	132	185	359
Jalostusteollisuus	9	16	9	20	18	23	25	41	70
Puuteollisuus	18	10	10	5	14	8	28	22	37
Muu toiminta	41	22	91	59	34	25	63	59	209
Liikevoitto yhteensä	174	171	173	344	271	274	345	545	1 062
% liikevaihdosta	7,0	7,0	6,6	13,2	10,1	10,7	7,0	10,4	10,1
Kertaluonteiset erät liikevoitossa	-5	-4	-46	4	6	-10	-9	-4	-46
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	179	175	219	340	265	284	354	549	1 108
% liikevaihdosta	7,2	7,1	8,4	13,0	9,9	11,1	7,1	10,5	10,6
Osinkotuotot	12	3	1	1	2	17	15	19	21
Kurssierot <sup>2)</sup>	-9	-18	-	-	2	-	-27	2	2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-57	-65	-72	-64	-76	-84	-122	-160	-296
Voitto ennen satunnaisia erä	120	91	102	281	199	207	211	406	789
Kertaluonteiset erät yhteensä	-12	-24	-46	4	6	-10	-36	-4	-46
Voitto ennen satunnaisia ja kertaluonteisia erä	132	115	148	277	193	217	247	410	835
Satunnaiset erät	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Voitto satunnaisten erien jälkeen	120	91	102	281	199	207	211	406	789
Tuloverot	-48	-30	-19	-95	-67	-60	-78	-127	-241
Vähemmistön osuus	-	-	1	-	-	1	-	1	2
Kauden voitto	72	61	84	186	132	148	133	280	550
Tulos per osake, €	0,13	0,12	0,16	0,36	0,25	0,29	0,25	0,54	1,06
Tulos per osake ilman kertaluonteisia erä, €	0,15	0,15	0,22	0,35	0,25	0,30	0,30	0,55	1,12
Osakkeita keskimäärin (1000 kpl)	523 579	521 757	520 098	520 015	518 060	517 442	522 673	517 753	518 936
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, %	4,8	4,6	6,7	10,8	7,7	9,2	4,7	8,4	8,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia erä, %	6,2	5,8	7,0	10,7	8,4	9,3	5,9	8,8	8,8
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	0,35	0,38	0,84	0,57	0,79	0,55	0,73	1,34	2,75

<sup>1)</sup> Toimialojen liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kuluja: vuoden 2002 ensimmäiseen neljännekseen Sanomalehtipaperit-toimialalla 8 miljoonaa euroa ja viimeiseen neljännekseen Aikakauslehtipaperit-toimialalla 128 miljoonaa euroa.

<sup>2)</sup> Vuoden 2003 toinen neljännes sisältää meneillään olevan MACtac-hankinnan suojauksesta aiheutuneita kuluja 7 miljoonaa euroa (1-3/2003: 20 miljoonaa euroa).

## TOIMITUS- JA TUOTANTOLUKUJA

	4-6/2003	1-3/2003	10-12/2002	7-9/2002	4-6/2002	1-3/2002	1-6/2003	1-6/2002	1-12/2002
<b>Toimitukset</b>									
Aikakauslehtipaperit, 1000 t	1 184	1 071	1 263	1 181	1 153	1 021	2 255	2 174	4 618
Sanomalehtipaperit, 1000 t	661	594	617	664	609	577	1 255	1 186	2 467
Hieno- ja erikoispaperit, 1000 t	713	704	690	714	688	682	1 417	1 370	2 774
Jalostusteollisuuden paperit, 1000 t	13	15	13	16	15	15	28	30	59
<b>Tuotanto</b>									
Paperi, 1000 t	2 536	2 490	2 502	2 659	2 479	2 406	5 026	4 885	10 046
Paperintuotannon käyntiaste, % <sup>1)</sup>	87	87	85	91	86	85	87	85	87
Sahatavara, 1000 m <sup>3</sup>	623	595	619	479	572	531	1 218	1 103	2 201
Vaneri, 1000 m <sup>3</sup>	251	246	248	198	238	221	497	459	905
Sellu, 1000 t	473	541	506	561	513	522	1 014	1 035	2 102

<sup>1)</sup> Vuoden 2003 alusta lähtien kapasiteetin käyttöasteet on laskettu uudella kaavalla, joka perustuu 365 päivään vuodessa. Aikaisempien vuosien käyttöasteita on korjattu vastaavasti.

## KESKEISIÄ EURON KURSSEJA KAUDEN LOPUSSA

	30.6.2003	31.3.2003	31.12.2002	30.9.2002	30.6.2002	31.3.2002
USD	1,1427	1,0895	1,0487	0,9860	0,9975	0,8724
CAD	1,5506	1,6037	1,6550	1,5566	1,5005	1,3923
JPY	137,32	129,18	124,39	119,67	118,20	115,15
GBP	0,6932	0,6896	0,6505	0,6295	0,6498	0,6130
SEK	9,2488	9,2608	9,1528	9,1516	9,1015	9,0304

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) toimintanedellytykset, 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.