



WE LEAD.  
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2004

# 1



## UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2004

- Tulos osaketta kohti oli ensimmäisellä neljänneksellä 0,09 euroa (viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,15 euroa), ilman kertaluonteisia eriä 0,09 (0,18) euroa.
- Liikevoitto oli 101 miljoonaa euroa (100 miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 126 miljoonaa euroa).
- Paperitoimitukset kasvoivat 10 %.

### TUNNUSLUKUJA

	1-3/2004	1-3/2003	1-12/2003
Liikevaihto, M€	2 451	2 423	9 787
Liikevoitto, M€	101	100	352
ilman kertaluonteisia eriä, M€	101	126	413
Voitto ennen veroja, M€	63	109	438
ilman kertaluonteisia eriä, M€	63	135	363
Kauden voitto, M€	49	79	319
Tulos per osake, €	0,09	0,15	0,61
ilman kertaluonteisia eriä, M€	0,09	0,18	0,50
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,09	0,15	0,61
Oman pääoman tuotto, %	2,9	4,5	4,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	2,9	5,4	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,8	5,3	5,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,8	6,1	4,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,2	39,2	42,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	75	82	69
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	12,74	13,04	13,36
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	5 033	5 603	4 874
Bruttoinvestoinnit, M€	136	229	720
Henkilöstö kauden lopussa	34 479	35 351	34 482

### SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

UPM siirtyi vuoden 2004 alusta kansainväliseen IFRS-tilinpäätös-käytäntöön. Lisätietoja ja yksityiskohtaisempia erittelyjä siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan annettiin yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n internet-sivuilla [www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com).

### TULOS

#### 1-3/2004 TULOS VERRATTUNA EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN

Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 2 451 miljoonaa euroa, kun se viime vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 2 511 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 101 (39) miljoonaa euroa, 4,1 (1,6) % liikevaihdosta. Loka-joulukuun alhainen liikevoitto johtui osaksi pakollisista seisokeista Suomen tehtailla. Neljanteen neljänneksen verrattuna paperien keskimääräiset hinnat laskivat hieman Euroopassa.

Voitto ennen veroja oli 63 (153) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 63 (19) miljoonaa euroa. Vuoden 2003 viimeisen neljänneksen liikevoitto sisältää nettona 136 miljoonaa euroa kertaluonteisia osakkeiden myyntivoittoja.

Katsauskauden voitto oli 49 (120) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,09 (0,23) euroa.

#### 1-3/2004 TULOS VERRATTUNA VIIME VUODEN VASTAAVAAN AJANJAKSOON

Tammi-maaliskuun liikevaihto 2 451 miljoonaa euroa kasvoi hieman viime vuoden vastaavan ajan 2 423 miljoonasta eurosta. Paperitoimitukset kasvoivat 10 %. Paperien myyntihinnat olivat Euroopassa alemmat. Euroopan ulkopuolella toteutuneet hinnankorotukset eivät riittäneet korvaamaan euron vahvistumisen vaikutuksia.

Liikevoitto oli 101 (100) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 101 miljoonaa euroa eli viidenneksen alempi kuin

edellisvuoden vastaava liikevoitto 126 miljoonaa euroa. Nettovoitot biologisten hyödykkeiden arvostamisesta olivat 12 (10) miljoonaa euroa ja kassavirran suojauksesta 5 (-) miljoonaa euroa. Alempiä myyntihintoja ovat osittain kompensoineet korkeammat toimitusmäärät ja kustannussäästöt. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,1 (5,2) % liikevaihdosta.

Nettorahoituskulujen väheneminen 44 (55) miljoonaan euroon johtui korollisten velkojen vähenemisestä. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista kirjattiin 6 miljoonaa euroa tappiota (50 miljoonaa euroa voittoa). Vuoden 2003 ensimmäiseen neljännekseen sisältyi tulosta kassavirran suojaukseen käytetyistä instrumenteista 24 miljoonaa euroa ja johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutoksista 26 miljoonaa euroa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista ennen veroja oli 12 (14) miljoonaa euroa. Verot olivat 14 (30) miljoonaa euroa ja efektiivinen verokanta 22 (28) %.

## TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 2 634 000 (2 384 000) tonnia, lisäystä 10 % edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Aikakauslehtipaperin toimitukset kasvoivat 8 %, sanomalehtipaperin 13 % ja hieno- ja erikoispaperien 13 %.

## RAHOITUS

Konsernin velkaantumistaso oli katsauskauden lopussa 75 % (31.3.2003: 82 %).

Korolliset nettovelat olivat 5 033 miljoonaa euroa (5 603 miljoonaa euroa). Vuoden alusta korolliset nettovelat lisääntyivät 159 miljoonaa euroa. Yhtiö purki sopimukset, jotka koskivat myyntisaamisten myymistä kolmansille osapuolille (arvopaperistaminen), minkä johdosta korolliset nettovelat kasvoivat 179 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli sen vuoksi negatiivinen, -28 miljoonaa euroa (200 miljoonaa euroa).

## HENKILÖSTÖ

UPM:n palveluksessa oli vuoden ensimmäisen kolmen kuukauden aikana henkilöstöä keskimäärin 34 403 (1-3/2003: 35 320). Maaliskuun lopussa henkilöstön määrä oli 34 479 (35 351).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat ensimmäisellä neljänneksellä 136 (229) miljoonaa euroa, 5,5 (9,5) % liikevaihdosta. Vuoden 2003 luku sisältää rahoitusleasingisopimuksen ja muita investointimenoja liittyen Wisaforestin soodakattilaan, joka on yhdistelty konserniin IFRS:n mukaisesti.

Suurin meneillään oleva investointiprojekti on Changshun uuden, vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikoneen ja lisäpäälystyskapasiteetin rakentaminen Shanghain lähelle Kiinaan. Hanke etenee aikataulun mukaisesti, ja koneen on määrä käynnistyä kesällä 2005. Wisaforestin uusittu sellulinja on parhaillaan käynnistysvaiheessa. Investointiin sisältyy sellutehtaan tuotantokapasiteetin lisäys 180 000 tonnilla vuodessa sekä soodakattila. Lisäksi Rauman paperikone 2:n uusinta saatiin päätökseen maaliskuussa. Uusia merkittäviä investointihankkeita ei katsauskaudella ilmoitettu.

## OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi-maaliskuussa 3 021 (2 661) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 16,60 euroa maaliskuussa ja alin 14,44 euroa tammikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 93 (48) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.3.2004 hyväksyttiin vähintään 100:n ja enintään 26 178 900:n oman osakkeen hankinta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Tammi-maaliskuussa yhtiö ei ostanut omia osakkeita.

Yhtiökokous myös valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä enintään 104 715 000 kappaletta.

Uuden antivaltuutuksen ja optioiden myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 651 493 930 kappaaleeseen maaliskuun lopun 523 578 930 kappaaleesta.

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

UPM:n D-osakeoptioiden listaus alkoi 1.4.2004.

## OSINKO

Yhtiökokous 24.3.2004 hyväksyi hallituksen ehdotuksen, että osinkoa maksettaisiin 0,75 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 5.4.2004, ja sen määrä, 393 miljoonaa euroa, kirjattiin taseen omasta pääomasta lyhytaikaisiin korottomiin velkoihin maaliskuun lopussa.

## YHTIÖN JOHTO

Kokouksessaan 29.1.2004 hallitus hyväksyi toimitusjohtaja Juha Niemelän eronpyynnön toimitusjohtajan tehtävästä. Samalla Niemelä ilmoitti eroavansa yhtiön hallituksesta. Samassa kokouksessa hallitus nimitti toimitusjohtajaksi varatoimitusjohtaja Jussi Pesosen.

## YHTIÖN HALLITUS

Varsinainen yhtiökokous valitsi hallitukseen kaksi uutta jäsentä: Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtajan Karl Grotenfeltin ja ranskalaisen mediajakeluketjun NMPP:n johtajan Françoise Sampermansin. Lisäksi hallitukseen valittiin uudelleen presidentti Martti Ahtisaari, Lazard Brothersin entinen toimitusjohtaja Michael C. Bottenheim, Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja Berndt Brunow, entinen Haindlin ja UPM-Kymmenen johtaja Georg Holzhey, Nokia Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja pääjohtaja Jorma Ollila, vuorineuvos Gustaf Serlachius sekä ministeri Vesa Vainio.

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Vesa Vainion sekä varapuheenjohtajikseen Gustaf Serlachiuksen ja Jorma Ollilan.

Lisäksi hallitus valitsi riippumattomista jäsenistään tarkastuskomitean (Audit Committee) Michael C. Bottenheim puheenjohtajana ja Martti Ahtisaari ja Françoise Sampermans jäseninä. Henkilöstöasioiden komiteaan (Human Resources Committee) valittiin Vesa Vainio puheenjohtajana sekä Berndt Brunow ja Georg Holzhey jäseninä. Nimeämiskomiteaan (Nomination

Committee) valittiin Gustaf Serlachius puheenjohtajana sekä Karl Grotenfelt ja Jorma Ollila jäseninä.

## RIITA-ASIA

Elokuussa 2003 UPM vastaanotti tarralaminaattimarkkinoiden kilpailua koskevan haasteen Yhdysvaltain oikeusministeriön kilpailuviranomaisilta. UPM vastaa haasteeseen vaatimusten mukaisesti. Haasteen johdosta käynnistetyn tutkinnan seurauksena UPM-Kymmene Oyj:tä, Raflatac Inc:iä ja muita yhdysvaltalaisia tarralaminaattien valmistajia vastaan on nostettu joitakin ryhmäkanteita.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperin toimitusten arvioidaan pysyvän samalla, hyvällä tasolla kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Euroopassa paperien hintojen ei odoteta muuttuvan oleellisesti. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien hintojen odotetaan nousevan vähitellen.

Jalosteiden markkinoiden ennakoitaan jatkavan myönteistä kehitystään. Puutuotteiden, erityisesti sahatavaran, ylitarjonta jatkuu.

## TOIMIALAKATSAUKSET

### Aikakauslehtipaperit

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	754	890	828	804	758	3 280
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	105	141	141	121	105	508
% liikevaihdosta	13,9	15,8	17,0	15,0	13,9	15,5
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-111	-118	-112	-112	-116	-458
Liikevoitto, M€	-6	23	29	9	-11	50
% liikevaihdosta	-0,8	2,6	3,5	1,1	-1,5	1,5
Liikearvon poisto, M€	-14	-14	-15	-15	-14	-58
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-22	-22
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eräiä, M€	8	37	44	24	25	130
% liikevaihdosta	1,1	4,2	5,3	3,0	3,3	4,0
Toimitukset, 1 000 t	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	4 822
Kapasiteetin käyttöaste, %	89	89	88	85	85	87

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät johtuvat Blandinin kahden paperikoneen sulkemisesta

Vuoden 2004 kolmen ensimmäisen kuukauden liikevaihto oli samansuuruinen kuin edellisen vuoden vastaavalla ajanjaksolla. Toimitukset kasvoivat 8 %. Kapasiteetin käyttöaste oli keskimäärin 89 %. LWC-toiminnot kärsivät Euroopassa edelleen ylikapasiteetista. Kannattavuus ilman kertaluonteisia eräiä oli heikompi kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, sillä alempien hintojen ja vahvistuneen euron kielteiset vaikutukset olivat suuremmat kuin lisääntyneiden toimitusmäärien ja sisäisten rationalisointitoimenpiteiden vaikutukset.

Länsi-Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi viime vuoden tammi-maaliskuuhun verrattuna 4 % ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä 11 %. Yhdys-

valloissa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi arviolta 5 % ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä 4 %.

Aikakauslehtipaperien markkinahinnat olivat Länsi-Euroopassa 4 % alemmat ja Yhdysvalloissa 4 % korkeammat verrattuna vuoden 2003 ensimmäiseen neljännekseen.

Kannattavuus oli ensimmäisellä neljänneksellä heikompi kuin vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä laskeneiden toimitusmäärien ja hieman alempien hintojen takia. Aikakauslehtipaperien hinnat ovat vakaantuneet Euroopassa vuodenvaihteen pieneen laskun jälkeen. Pohjois-Amerikassa hinnat nousivat ensimmäisellä neljänneksellä vain vähän.

**Sanomalehtipaperit**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	317	350	302	320	301	1 273
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	56	51	49	56	58	214
% liikevaihdosta	17,7	14,6	16,2	17,5	19,3	16,8
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-58	-60	-54	-54	-54	-222
Liikevoitto, M€	-2	-9	-5	2	4	-8
% liikevaihdosta	-0,6	-2,6	-1,7	0,6	1,3	-0,6
Liikearvon poisto, M€	-7	-8	-7	-7	-7	-29
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	-	-9	-	-	-9
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	5	-1	11	9	11	30
% liikevaihdosta	1,6	-0,3	3,6	2,8	3,7	2,4
Toimitukset, 1 000 t	671	703	629	661	594	2 587
Kapasiteetin käyttöaste, %	96	89	91	92	89	90

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät liittyvät Voikkaan PK 17:n sulkemiseen

Tammi–maaliskuussa liikevaihto kasvoi 5 % edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Vaikka sanomalehtipaperin hintoja laskettiin vuoden vaihteessa, liikevaihtoa lisäsivät 13 % korkeammat toimitusmäärät. Kapasiteetin käyttöaste oli 96 %. Kannattavuus jäi heikommaksi kuin viime vuoden vastaavana aikana, mikä johtui alentuneista sopimushinnoista ja vahvistuneesta eurosta.

Viime vuoden tammi–maaliskuuhun verrattuna standardi-

sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi noin 1 % sekä Länsi-Euroopassa että Pohjois-Amerikassa.

Sanomalehtipaperin markkinahinnat laskivat vuodenvaihteessa Länsi-Euroopassa noin 1 %.

Ensimmäisen neljänneksen liikevoitto parani hieman viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna.

**Hieno- ja erikoispaperit**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	588	550	552	559	583	2 244
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	96	89	98	99	120	406
% liikevaihdosta	16,3	16,2	17,8	17,7	20,6	18,1
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-49	-51	-50	-50	-49	-200
Liikevoitto, M€	47	38	48	49	71	206
% liikevaihdosta	8,0	6,9	8,7	8,8	12,2	9,2
Liikearvon poisto, M€	-1	-1	-2	-1	-1	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	48	39	50	50	72	211
% liikevaihdosta	8,2	7,1	9,1	8,9	12,3	9,4
Toimitukset, 1 000 t	792	747	715	713	704	2 879
Kapasiteetin käyttöaste, %	95	87	88	88	88	88

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Toimialan liikevaihto oli vuoden 2004 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana suunnilleen sama kuin vastaavana aikana vuotta aikaisemmin. Toimitukset kasvoivat 13 %. Hieno- ja erikoispaperikoneiden käyntiaste oli 95 %. Erikoispaperikoneiden keskimääräinen käyttöaste oli noin 97 %, mutta päällystetyn hienopaperin kapasiteetti oli edelleen vajaakäytössä. Liikevoitto laski viime vuoden ensimmäisestä neljänneksestä, mikä johtui alemmista hinnoista.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa viime vuoden tammi–maaliskuuhun verrattuna 1 %, kun päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi 5 %.

Hienopaperien markkinahinnat Länsi-Euroopassa olivat noin 8 % alemmat kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Ensimmäisen neljänneksen kannattavuus oli parempi kuin vuoden 2003 viimeisen neljänneksen korkeampien toimitusmäärien johdosta. Hinnat laskivat jonkin verran vuodenvaihteessa, mutta sen jälkeen ne ovat vakaantuneet. Aasiassa sekä kysyntä että hinnat kehittyivät myönteisesti.

Erikoispapereiden markkinatilanne vahvistui. Tarrapaperitoiminnot etenivät vahvasti, pakkauspaperien markkinat olivat hyvät, ja kirjekuoripaperimarkkinat elpyivät hieman.

**Jalosteet**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	353	327	335	344	364	1 370
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	36	18	29	22	29	98
% liikevaihdosta	10,2	5,5	8,7	6,4	8,0	7,2
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-14	-14	-14	-13	-55
Liikevoitto, M€	23	4	15	8	16	43
% liikevaihdosta	6,5	1,2	4,5	2,3	4,4	3,1
Liikearvon poisto, M€	-1	-1	-1	-2	-1	-5
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	24	5	16	10	17	48
% liikevaihdosta	6,8	1,5	4,8	2,9	4,7	3,5

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 3 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna, mikä johtui pääosin heikentyneestä Yhdysvaltain dollarista. Liikevoitto kuitenkin parani viime vuoden tammi–maaliskuuhun verrattuna, sillä tarralaminaatit ja sili-konoidut paperit -liiketoimintojen rationalisointitoimenpiteet ja parantunut tehokkuus korvasivat alempien hintojen vaikutukset.

Teollisuuskäyreiden kannattavuus heikkeni hieman edellisvuodesta.

Jalostustoimialan ensimmäisen neljänneksen liikevoitto parani selvästi vuoden 2003 viimeisestä neljänneksestä, johon vaikutti kielteisesti joulun lomakausi. Jalostustoimialan markkina-tilanne parani vuoden ensimmäisten kuukausien aikana.

**Puutuotteet**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€	388	368	381	425	374	1 548
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	22	11	12	28	21	72
% liikevaihdosta	5,7	3,0	3,1	6,6	5,6	4,7
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-13	-13	-13	-12	-13	-51
Liikevoitto, M€	9	-2	-1	16	8	21
% liikevaihdosta	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	1,4
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	9	-2	-1	16	8	21
% liikevaihdosta	2,3	-0,5	-0,3	3,8	2,1	1,4
Vanerin tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	251	231	208	251	246	936
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m <sup>3</sup>	582	628	495	586	565	2 274

<sup>1)</sup> EBITDA = Tulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna liikevaihto ja liikevoitto eivät juuri muuttuneet. Vanerien hinnat olivat alemmat ja sahatavaran hinta oli suunnilleen sama. Vanerin toimitukset olivat jokseenkin samalla tasolla, mutta sahatavaran toimitukset kasvoivat. Vaneritoimintojen kannattavuus oli hieman parempi kuin vuosi sitten. Sahatavaratoiminnot olivat edelleen tappiollisia. Puupohjaisten rakennustarvikkeiden kaupan kannattavuus heikkeni hieman.

Ensimmäisen neljänneksen kannattavuus parani viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Tämä johtui lähinnä vaneriliiketoimintojen paremmasta tuloksesta.

Katsauskauden jälkeen huhtikuussa yhtiö myi tanskalaisen Anco Træn puupohjaisten rakennustarvikkeiden vähittäiskauppa-ketjun. Myytyjen toimintojen liikevaihto vuonna 2003 oli noin 70 miljoonaa euroa ja niiden palveluksessa on noin 190 henkilöä. Kaupalla ei ole merkittävää tulosvaikutusta.

**Muu toiminta**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Liikevaihto, M€ <sup>1)</sup>	168	115	116	123	158	512
Liikevoitto, M€ <sup>2)</sup>	30	-15	27	16	12	40
josta						
Metsäosasto Suomessa	21	3	14	11	21	49
Energiaosasto Suomessa	26	34	18	24	20	96
Muut ja eliminoinnit	-17	-52	-5	-19	-29	-105

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

<sup>2)</sup> Vuosi 2003 sisältää kertaluonteisia erä seuraavasti: toteutumatta jääneeseen MACtac-hankintaan liittyneitä kuluja 4 miljoonaa euroa ensimmäisellä, 11 miljoonaa euroa toisella neljänneksellä ja 4 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä, yhteensä 19 miljoonaa euroa, Rosenlewin liiketoimintojen myyntiin liittyneitä tappioita 2 miljoonaa euroa toisella, kolmannella ja neljännellä neljänneksellä, yhteensä 6 miljoonaa euroa, sekä Metsäosaston uudelleenjärjestelyihin Suomessa liittyneitä kuluja 5 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä.

Muiden toimintojen liikevoitto parani edellisvuoden tammi-maaliskuusta. Energiaosaston kannattavuus kohentui. Puukauppa on käynyt vilkkaana, ja puun hinnat ovat pysyneet vakaina.

Vaikka sähkön spot-markkinahinta oli 46 % alempi kuin viime vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, energiaosaston kannattavuus oli hyvä.

**Toimitukset ja tuotanto**

	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
<b>Toimitukset</b>						
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 155	1 349	1 218	1 184	1 071	4 822
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	671	703	629	661	594	2 587
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	792	747	715	713	704	2 879
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t	16	12	14	13	15	54
Toimitukset yhteensä	2 634	2 811	2 576	2 571	2 384	10 342
<b>Tuotanto</b>						
Paperi, 1 000 t	2 732	2 629	2 577	2 536	2 490	10 232
Kapasiteetin käyttöaste paperituotannossa	92	89	88	87	87	88
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	251	231	208	251	246	936
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	613	661	529	623	595	2 408
Sellu, 1 000 t	561	476	537	473	541	2 027

**Osakkuus- ja yhteisyritykset**

M€	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
Osuus tuloksesta ennen veroja						
Metsä-Botnia	10	4	12	14	7	37
Muut	2	-	-3	-12	7	-8
Yhteensä	12	4	9	2	14	29

Osuus osakkuusyritysten tuloksista oli samalla tasolla kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Sellun kysyntä oli vilkasta, ja pitkäkuituisen markkinasellun keskihinta tonnilta nousi tammi-maaliskuussa 23 %, 590 Yhdysvaltain dollariin. Hinta oli vuosi

sitten 480 dollaria ja vuoden 2003 viimeisellä neljänneksellä 553 dollaria. Euromääräinen hinta nousi kuitenkin viime vuoden ensimmäisestä neljänneksestä vain 5 %.

Helsingissä, huhtikuun 27. päivänä 2004

Hallitus

## TILINPÄÄTÖS

### Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

M€	1-3/2004	1-3/2003	Muutos	1-12/2003
<b>Liikevaihto</b>	2 451	2 423	28	9 787
Liiketoiminnan muut tuotot	15	17	-2	58
Liiketoiminnan kulut	-2 111	-2 084	-27	-8 445
Poistot ja arvonalentumiset	-254	-256	2	-1 048
<b>Liikevoitto</b>	101	100	1	352
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	12	14	-2	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-	127
Kurssierot ja käyppien arvojen muutokset	-6	50	-56	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-44	-55	11	-177
<b>Voitto ennen veroja</b>	63	109	-46	438
Tuloverot	-14	-30	16	-121
<b>Voitto verojen jälkeen</b>	49	79	-30	317
Vähemmistöosuus	-	-	-	2
<b>Kauden voitto</b>	49	79	-30	319
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,09	0,15	-0,06	0,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,09	0,15	-0,06	0,61

### Lyhennetty konsernin tase

M€	31.03.2004	31.03.2003	Muutos	31.12.2003
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo	1 636	1 720	-84	1 663
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	523	538	-15	522
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8 065	8 463	-398	8 125
Biologiset hyödykkeet	1 138	1 139	-1	1 127
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	995	1 033	-38	1 012
Laskennalliset verosaamiset	371	479	-108	403
Muut pitkäaikaiset varat	769	976	-207	657
	13 497	14 348	-851	13 509
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	1 267	1 298	-31	1 144
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 722	1 578	144	1 501
Rahavarat	640	281	359	437
	3 629	3 157	472	3 082
<b>Varat yhteensä</b>	17 126	17 505	-379	16 591
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma	890	890	-	890
Ylikurssirahasto	737	737	-	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	233	281	-48	216
Kertyneet voittovarot	4 811	4 918	-107	5 154
	6 671	6 826	-155	6 997
<b>Vähemmistöosuus</b>	32	33	-1	32
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat	1 538	1 686	-148	1 579
Korolliset velat	5 016	5 628	-612	4 911
Muut velat	785	800	-15	832
	7 339	8 114	-775	7 322
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 202	1 054	148	870
Ostovelat ja muut velat	1 882	1 478	404	1 370
	3 084	2 532	552	2 240
<b>Velat yhteensä</b>	10 423	10 646	-223	9 562
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	17 126	17 505	-379	16 591



## Laskelma oman pääoman muutoksista

M€	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Edellisten tilikausien voitto	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1. 2003</b>	442	704	829	5 229	7 204
Vaihtovelkakirjalaina 1994	3	33	-36	-	-
Rahastoanti	445	-	-445	-	-
Muuntoerot	-	-	-35	-	-35
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	2	-	2
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Myytävissä olevat osakkeet					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	-34	-	-34
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksettu osinko	-	-	-	-390	-390
Tilikauden voitto	-	-	-	79	79
<b>Oma pääoma 31.3.2003</b>	<b>890</b>	<b>737</b>	<b>281</b>	<b>4 918</b>	<b>6 826</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2004</b>	<b>890</b>	<b>737</b>	<b>216</b>	<b>5 154</b>	<b>6 997</b>
Muuntoerot	-	-	28	1	29
Kassavirran suojaukset					
kirjattu omaan pääomaan	-	-	-24	-	-24
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-5	-	-5
Myytävissä olevat sijoitukset					
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-	-	18	-	18
kirjattu tuloslaskelmaan	-	-	-	-	-
Maksetut osingot	-	-	-	-393	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	49	49
<b>Oma pääoma 31.3.2004</b>	<b>890</b>	<b>737</b>	<b>233</b>	<b>4 811</b>	<b>6 671</b>

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

M€	1-3/2004	1-3/2003	Muutos	1-12/2003
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Kauden voitto	49	79	-30	319
Oikaisut yhteensä	287	265	22	1 081
Käyttöpääoman muutos <sup>1)</sup>	-310	-64	-246	117
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	26	280	-254	1 517
Nettorahoituskulut	2	6	-4	-99
Maksetut verot	-56	-86	30	-160
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>-28</b>	<b>200</b>	<b>-228</b>	<b>1 258</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Tytäryritysten ja osakkeiden ostot	-	-1	1	-16
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot	-136	-135	-1	-599
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	10	4	6	240
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-126</b>	<b>-132</b>	<b>6</b>	<b>-373</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	349	81	268	-525
Maksetut osingot	-	-362	362	-390
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>349</b>	<b>-281</b>	<b>630</b>	<b>-915</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>195</b>	<b>-213</b>	<b>408</b>	<b>-30</b>
Rahavarat tilikauden alussa	437	499	-62	499
Rahavarojen muuntoero	8	-5	13	-32
Rahavarojen muutos	195	-213	408	-30
Rahavarat tilikauden lopussa	640	281	359	437
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	-0,05	0,38	-0,43	2,40

<sup>1)</sup> 1-3/2004 sisältää 179 miljoonaa euroa arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutuksia.

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Noudatetut laatu- ja laskentaperiaatteet ovat samoja joita noudatettiin UPM:n 24.3.2004 julkaisemassa lehdistötiedotteessa, jossa kerrottiin IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.

**Tiedot vuosineljänneksittäin**

M€	1-3/04	10-12/03	7-9/03	4-6/03	1-3/03	1-12/03
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>						
Aikakauslehtipaperit	754	890	828	804	758	3 280
Sanomalehtipaperit	317	350	302	320	301	1 273
Hieno- ja erikoispaperit	588	550	552	559	583	2 244
Jalosteet	353	327	335	344	364	1 370
Puutuotteet	388	368	381	425	374	1 548
Muu toiminta	168	115	116	123	158	512
Konsernin sisäinen liikevaihto	-117	-89	-114	-122	-115	-440
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>2 451</b>	<b>2 511</b>	<b>2 400</b>	<b>2 453</b>	<b>2 423</b>	<b>9 787</b>
<b>Liikevoitto segmenteittäin</b>						
Aikakauslehtipaperit	-6	23	29	9	-11	50
Sanomalehtipaperit	-2	-9	-5	2	4	-8
Hieno- ja erikoispaperit	47	38	48	49	71	206
Jalosteet	23	4	15	8	16	43
Puutuotteet	9	-2	-1	16	8	21
Muu toiminta	30	-15	27	16	12	40
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>101</b>	<b>39</b>	<b>113</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>352</b>
% liikevaihdosta	4,1	1,6	4,7	4,1	4,1	3,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	12	4	9	2	14	29
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	127	-	-	-	127
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-6	24	12	21	50	107
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-44	-41	-48	-33	-55	-177
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>63</b>	<b>153</b>	<b>86</b>	<b>90</b>	<b>109</b>	<b>438</b>
Tuloverot	-14	-34	-30	-27	-30	-121
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta</b>	<b>49</b>	<b>119</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>79</b>	<b>317</b>
Vähemmistöosuus	-	1	1	-	-	2
<b>Kauden voitto</b>	<b>49</b>	<b>120</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>79</b>	<b>319</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,61
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,09	0,23	0,11	0,12	0,15	0,61
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	523 579	523 579	523 579	523 579	521 757	523 130
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	525 949	524 476	524 440	523 894	524 206	524 254
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa</b>						
Aikakauslehtipaperit	-	-	-	-	-22	-22
Sanomalehtipaperit	-	-	-9	-	-	-9
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	-	-	-	-
Jalosteet	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	-	-	-	-	-	-
Muu toiminta	-	-2	-11	-13	-4	-30
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä</b> <sup>1)</sup>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-26</b>	<b>-61</b>
<b>Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät</b> <sup>2)</sup>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-26</b>	<b>75</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä verojen jälkeen</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>-14</b>	<b>-9</b>	<b>-16</b>	<b>56</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	101	41	133	113	126	413
% liikevaihdosta	4,1	1,6	5,5	4,6	5,2	4,2
Voitto ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	63	19	106	103	135	363
% liikevaihdosta	2,6	0,8	4,4	4,2	5,6	3,7
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, €	0,09	0,05	0,13	0,14	0,18	0,50
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	2,9	1,4	4,1	4,2	5,4	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	3,8	2,5	4,9	4,9	6,1	4,7

<sup>1)</sup> Kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 4, 5 ja 7.

<sup>2)</sup> Kertaluonteiset erät sisältävät pörssiosakkeiden nettomyyntivoitot.

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

M€	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 125	8 389	8 389
Hankitut yhtiöt	–	–	4
Investoinnit	127	212	714
Vähennykset	–6	–4	–26
Poistot ja arvonalentumiset	–218	–220	–882
Muuntoero ja muut muutokset	37	86	–74
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	8 065	8 463	8 125

**Vastuusitoumukset**

M€	31.03.2004	31.03.2003	Muutos	31.12.2003
<b>Omasta velasta</b>				
Kiinnitykset	177	182	–5	178
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>				
Lainatakaukset	42	42	–	41
<b>Muiden puolesta</b>				
Lainatakaukset	3	4	–1	4
Muut takaukset	8	2	6	3
<b>Muut omat vastuut</b>				
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	25	25	–	24
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	75	82	–7	65
Muut vastuut	56	94	–38	43

**Investointisitoumukset**

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2003 mennessä	1–3/2004	31.3.2004 jälkeen
Changshun paperikone	2005	450	45	12	393
Wisaforestin sellutehdas ja soodakattila	5/2004	285	208	38	39
Chain 2000 toimitusketjun hallintajärjestelmä	2003–2005	81	20	6	55
Rauma PK 2, modernisointi	4/2004	31	8	9	14
Jämsänkoski PK 6, modernisointi	3/2005	25	–	2	23

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

M€	31.03.2004	31.03.2003	31.12.2003
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	3 272	3 584	2 836
Optiosopimukset, ostetut	10	7	–
Optiosopimukset, asetetut	25	7	–
Vaihtosopimukset	620	603	584
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	6 519	6 550	6 468
Optiosopimukset, ostetut	–	–	–
Optiosopimukset, asetetut	119	–	71
Vaihtosopimukset	3 241	3 717	3 281
<b>Muut johdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	8	19	13
Vaihtosopimukset	13	–	13

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

M€	1–3/2004	1–3/2003	1–12/2003
Myyntit osakkuusyhtiöille	3	4	15
Ostot osakkuusyhtiöiltä	106	88	469
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	10	9	10
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	11	20	23
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	34	35	37

**Tuloksen täsmäytyslaskelma 1–3/2003**  
**Tuloslaskelma <sup>1)</sup>**

M€	Raportoitu FAS 1–3/2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1–3/2003
<b>Liikevaihto</b>	2 458	-35	2 423
Liiketoiminnan muut tuotot	9	8	17
Liiketoiminnan kulut	-2 084	0	-2 084
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	12	-12	-
Poistot ja arvonalentumiset <sup>2)</sup>	-224	-32	-256
<b>Liikevoitto</b>	171	-71	100
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	14	14
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-	-
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-18	68	50
Korko- ja muut rahoituskulut, netto <sup>3)</sup>	-62	7	-55
<b>Voitto ennen veroja</b>	91	18	109
Tuloverot	-30	-	-30
<b>Voitto verojen jälkeen</b>	61	18	79
Vähemmistöosuus	-	-	-
<b>Kauden voitto</b>	61	18	79
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0.12	0.03	0.15
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0.12	0.03	0.15
<sup>3)</sup> Korko- ja muut rahoituskulut, netto			
Korkokulut	-64	-3	-67
Korkotuotot	5	10	15
Osinkotuotot	3	-	3
Muut rahoituskulut	-6	-	-6
	-62	7	-55

<sup>1)</sup> Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.

<sup>2)</sup> Liikearvon poistot olivat tammi-maaliskuussa 2003 FAS:n mukaan 27 miljoonaa euroa ja IFRS:n mukaan 25 miljoonaa euroa. Vastaavat koko vuoden 2003 liikearvon poistot olivat 113 miljoonaa euroa ja 102 miljoonaa euroa.

<sup>3)</sup> Korko- ja muut rahoituskulut, netto

Korkokulut	-64	-3	-67
Korkotuotot	5	10	15
Osinkotuotot	3	-	3
Muut rahoituskulut	-6	-	-6
	-62	7	-55

**Oman pääoman täsmäytyslaskelma 31.3.2003**  
**Lyhennetty konsernin tase <sup>2)</sup>**

M€	Raportoitu FAS 31.03.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 31.03.2003
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liiketarve	1 959	-239	1 720
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	352	186	538
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8 142	321	8 463
Biologiset hyödykkeet	-	1 139	1 139
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	929	104	1 033
Laskennallinen verosaaminen	-	479	479
Muut pitkäaikaiset varat	528	448	976
	11 910	2 438	14 348
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 360	-62	1 298
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 502	76	1 578
Rahavarat	201	80	281
	3 063	94	3 157
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 973</b>	<b>2 532</b>	<b>17 505</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	-	890
Ylikursssirahasto	687	50	737
Arvonmuutos- ja muut rahastot	591	-310	281
Kertyneet voittovarot	4 424	494	4 918
	6 592	234	6 826
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	585	1 101	1 686
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 834	794	5 628
Muut pitkäaikaiset velat	470	330	800
	5 889	2 225	8 114
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	978	76	1 054
Ostovelat ja muut velat	1 481	-3	1 478
	2 459	73	2 532
<b>Velat yhteensä</b>	<b>8 348</b>	<b>2 298</b>	<b>10 646</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 973</b>	<b>2 532</b>	<b>17 505</b>

<sup>2)</sup> Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on annettu yhtiön 24.3.2004 julkaisemassa tiedotteessa.

## Keskeisiä euron kurseja kauden lopussa

	31.3.2004	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2003	31.3.2003
USD	1,2224	1,2630	1,1652	1,1427	1,0895
CAD	1,5979	1,6234	1,5717	1,5506	1,6037
JPY	126,97	135,05	128,80	137,32	129,18
GBP	0,6659	0,7048	0,6986	0,6932	0,6896
SEK	9,2581	9,0800	8,9625	9,2488	9,2608

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 niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.



**UPM**

Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 0204 15 111  
Fax 0204 15 110

[info@upm-kymmene.com](mailto:info@upm-kymmene.com)  
[ir@upm-kymmene.com](mailto:ir@upm-kymmene.com)

[www.upm-kymmene.com](http://www.upm-kymmene.com)