



WE LEAD.
WE LEARN.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2005

2

UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2005

- Tulos osaketta kohti oli toisella neljänneksellä 0,05 euroa (viime vuoden toisella neljänneksellä 0,56 euroa), ilman kertaluonteisia eriä –0,07 (0,11) euroa.
- Liikevoitto oli 11 (87) miljoonaa euroa.
- Tappio ennen veroja oli 50 miljoonaa euroa (79 miljoonaa euroa voittoa).
- Suomen työmarkkinaselkkauksella oli noin 175 miljoonan euron negatiivinen vaikutus toisen neljänneksen tulokseen ennen veroja. Paperin toimitukset laskivat 13 % viime vuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Tunnuslukuja

	4-6/2005	4-6/2004 ¹⁾	1-6/2005	1-6/2004 ¹⁾	1-12/2004 ¹⁾
Liikevaihto, M€	2 253	2 497	4 531	4 948	9 820
EBITDA, M€ ²⁾	242	345	640	698	1 448
% liikevaihdosta	10,7	13,8	14,1	14,1	14,7
Liikevoitto, M€	11	87	184	186	627
ilman kertaluonteisia eriä, M€	11	87	184	186	422
Voitto/tappio ennen veroja, M€	-50	79	199	140	556
ilman kertaluonteisia eriä, M€	-50	79	98	140	341
Kauden voitto, M€	22	293	227	340	920
Tulos per osake, €	0,05	0,56	0,44	0,65	1,76
ilman kertaluonteisia eriä, €	-0,07	0,11	0,13	0,20	0,49
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,05	0,56	0,44	0,65	1,75
Oman pääoman tuotto, %	1,2	17,1	6,1	9,7	12,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	neg.	3,4	1,8	3,0	3,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	neg.	4,0	4,4	3,8	6,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	neg.	4,0	2,8	3,8	4,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	47,1	42,5	47,1	42,5	48,2
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	68	76	68	76	61
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,92	13,29	13,92	13,29	14,46
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	4 988	5 329	4 988	5 329	4 617
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	12 784	13 016	12 784	13 016	12 953
Investoinnit, M€	208	188	368	324	686
Henkilöstö kauden lopussa	34 899	36 818	34 899	36 818	33 433

¹⁾ Vuoden 2004 vertailutiedot on oikaistu vastaamaan uusia ja muuttuneita standardeja. Osakeoptioista aiheutuvien kustannusten vaikutus huhti–kesäkuun 2004 liikevoittoon oli –4 miljoonaa euroa, tammi–kesäkuun 2004 liikevoittoon –6 miljoonaa euroa ja tammi–joulukuun 2004 liikevoittoon –12 miljoonaa euroa. Loka–joulukuun 2004 tulokseen ennen veroja vaikutti Metson osakkeisiin liittyvä –26 miljoonan euron kirjaus. (Ks. Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit, s. 16.)

²⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

TULOS

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Vuoden 2005 toisen neljänneksen liikevaihto oli 2 253 miljoonaa euroa, joka on 10 % pienempi kuin vuoden 2004 toisen neljänneksen liikevaihto 2 497 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 2 343 000 tonnia, missä laskua oli 13 %.

Koko teollisuudenalaa Suomessa koskeneen työmarkkinaselkkauksen takia UPM:n paperi- ja sellutehtaat, integraattien voimantuotanto sekä jalosteiden tuotanto olivat pysähdyksissä 15.5.–30.6.2005, yhteensä 47 päivää. Tänä aikana noin puolet UPM:n 12,6 miljoonan tonnin paperintuotantokapasiteetista oli poissa käytöstä. Puutuotetoimialalla osa sahatavaran tuotantokapasiteetista oli suljettuna energian ja raaka-aineiden saannin keskeydyttyä.

Työmarkkinaselkkauksella oli noin 175 miljoonan euron negatiivinen vaikutus toisen neljänneksen tulokseen ennen veroja; suurin vaikutus sillä oli aikakauslehtipaperien liiketoimintaan. UPM:n paperintuotanto oli 1 929 000 tonnia, mikä on 27 % vähemmän kuin viime vuoden vastaavan neljänneksen aikana. Paperivarastot supistuivat ensimmäisestä neljänneksestä 434 000 tonnia. Puutuotetoimialalla sahatavaran myynti ja tuotanto laskivat.

Liikevoitto oli 11 miljoonaa euroa, 76 miljoonaa euroa pienempi kuin edellisen vuoden vastaava luku 87 miljoonaa euroa. Ilman viime vuoden toisen neljänneksen 26 miljoonan euron liikearvon poistoa vertailukelpoinen liikevoiton lasku oli 102 miljoonaa euroa. Korkeammat paperien keskihinnat, erityisesti Pohjois-Amerikassa, kohensivat kannattavuutta. Toisaalta euro oli keskimäärin 5 %

vahvempi suhteessa Yhdysvaltain dollariin, mikä heikensi kannattavuutta. Liikevoitto oli 0,5 (3,5) % liikevaihdosta.

Tappio ennen veroja oli 50 (voitto 79) miljoonaa euroa. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli -19 (28) miljoonaa euroa. Työmarkkinaselkkauksella oli negatiivinen vaikutus Oy Metsä-Botnia Ab:n tulokseen, ja Pohjolan Voima Oy:n tulokseen sisältyi tappioita johdannaisten arvostamisesta. Nettorahoituskulut olivat 28 (46) miljoonaa euroa; lasku johtui korollisten velkojen vähentymisestä ja matalammasta korkotasosta. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 15 miljoonan euron tappio (10 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 72 miljoonaa euroa positiiviset. Laskennalliset verot sisältävät kertaluonteista tuottoa 58 miljoonaa euroa Kanadan toimintojen tappioista lisää kirjatusta laskennallisesta verosaata- vasta. Vuosi sitten tuloverot olivat 214 miljoonaa euroa positiiviset sisältäen Suomen verolainsäädännön muutoksesta 235 miljoonan euron kertaluonteisen verohyödyn.

Toisen neljänneksen tulos oli 22 (293) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,05 (0,56) euroa. Ilman kertaluonteisia erii tulos osaketta kohti oli -0,07 (0,11) euroa.

1-6/2005 TULOS VERRATTUNA VIIME VUODEN VASTAAVAAN AJANJAKSOON

Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4 531 miljoonaa euroa, eli 8 % pienempi kuin viime vuoden vastaava liikevaihto 4 948 miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 4 821 000 tonnia, missä laskua viime vuoteen verrattuna oli 9 %. Paperien keskihinnat olivat korkeammalla, erityisesti Pohjois-Amerikassa.

Liikevoitto oli 184 (186) miljoonaa euroa. Raaka-aineiden hintojen nousu ylitti inflaation, kun taas kustannussäästöt kaikilla toimialoilla sekä parempi kustannustehokkuus paransivat kannattavuutta. Liikevoitto oli 4,1 (3,8) % liikevaihdosta.

Tulos ennen veroja oli 199 (140) miljoonaa euroa. UPM:n osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista verojen jälkeen oli 12 (40) miljoonaa euroa. Työmarkkinaselkkauksen tulosta ennen veroja alentava vaikutus oli noin 175 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat 69 (90) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksista aiheutui 18 miljoonan euron tappio (4 miljoonan euron voitto).

Tuloverot olivat 28 (200) miljoonaa euroa positiiviset. Efektii- ven verokanta ilman kertaluonteisten erien vaikutusta oli 31 (25) %.

Katsauskauden voitto oli 227 (340) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,44 (0,65) euroa.

TOIMITUKSET

Paperin toimitukset olivat vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana 4 821 000 tonnia, missä laskua viime vuoden vastaavaan lukuun 5 315 000 verrattuna oli 9 %. Aikakauslehtipaperien toimitukset pienenevät 11 %, sanomalehtipaperien 6 % ja hieno- ja erikoispaperien 9 %.

RAHOITUS

Velkaantumistaso oli katsauskauden lopussa 68 % (30.6.2004: 76 %).

Korolliset nettovelat olivat 4 988 miljoonaa euroa (5 329 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli

473 (267) miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa paperivarastot olivat työmarkkinaselkkauksen seurauksena alhaalla, ja käyttö- oma kasvoi 21 miljoonaa euroa (348 miljoonaa euroa, joka sisältää myyntisaamisten myyntiin liittyvän sopimuksen lopettamisen vaikutusta 179 miljoonaa euroa).

Vuoden 2004 osinko, 387 miljoonaa euroa, maksettiin 12.4.2005.

HENKILÖSTÖ

UPM:n palveluksessa oli vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana henkilöstöä keskimäärin 33 544 (1-6/2004: 35 135). Kesäkuun lopussa henkilöstön määrä oli 34 899 (36 818).

INVESTOINNIT JA RAKENNEMUUTOKSET

Bruttoinvestoinnit olivat vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana 368 (324) miljoonaa euroa, 8,1 (6,5) % liikevaihdosta.

Vuosikapasiteetiltaan 450 000 tonnin paperikoneen rakentaminen Changshun tehtaalle Kiinaan saatiin päätökseen, ja kone käynnistettiin onnistuneesti toukokuun lopussa.

Toukokuussa UPM Rafsec päätti rakentaa RFID-tarroja valmistavan tuotantolaitoksen Fletcheriin, Pohjois-Carolinaan. Investointi on osa 24 miljoonan Yhdysvaltain dollarin (19 miljoonan euron) investointiohjelman. Ensimmäisen vaiheen tuotanto käynnistyy vuoden 2005 kolmannella neljänneksellä.

Kesäkuussa UPM hankki 40 %:n vähemmistöosuuden ZAO Chudovosta. Kaupan jälkeen UPM omistaa vaneria ja viilua valmistavan ZAO Chudovo-RWS:n kokonaan. Kaupan kokonaisarvo oli noin 12 miljoonaa euroa, ja se maksettiin UPM:n omina osakkeina. Chudovon tehtaot valmistavat vuosittain 75 000 m³ koivuvaneria ja 10 miljoonaa m² koivuviilua.

Kesäkuussa UPM allekirjoitti sopimuksen Jalostustoimialaan kuuluvan Loparex-ryhmän myynnistä. Vuonna 2004 Loparex-ryhmän liikevaihto oli 337 miljoonaa euroa, ja se työllistää noin 1 350 henkilöä. Kauppahinta on noin 230 miljoonaa euroa. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2005 kolmannella neljänneksellä. Kauppa edellyttää viranomaisten hyväksyntää.

OSAKKEET

UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli tammi-kesäkuussa 6 218 (4 926) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus 18,15 euroa oli maaliskuussa ja alin 15,05 euroa huhtikuussa. New Yorkin pörssissä osakevaihto oli 199 (156) miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 31.3.2005 päätettiin osakepääoman alentamisesta mitätöimällä 8 000 000 yhtiön hankkimaa omaa osaketta. Yhtiökokouksessa päätettiin myös vähintään 100:n ja enintään 25 000 000:n oman osakkeen hankkimisesta ja valtuutettiin hallitus päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta.

Hallitus valtuutettiin lisäksi, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Yhtiön osakkeiden määrä voi kasvaa yhteensä enintään 104 715 000 osakkeella.

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

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiö hankki 28.4.-

29.4.2005 välisenä aikana 900 000 omaa osaketta. Hankintahinta oli keskimäärin 15,50 euroa osakkeelta, yhteensä 13,9 miljoonaa euroa. Yhtiö luovutti 738 000 omaa osaketta ZAO Chudovon 40 %:n vähemmistöosuuden hankinnassa. Kesäkuun lopussa yhtiön hallussa oli 162 000 omaa osaketta.

Toisella neljänneksellä 1998A- ja 1998B-optioilla merkittiin yhteensä 6 800 858 osaketta. 1998A- ja 1998B-optioiden merkintä-aika päättyi 30.4.2005.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 30.6.2005 oli 523 251 130. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi enimmillään nousta 652 166 130 kappaleeseen.

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

UPM:n 2002E-optio-oikeuksien listaus alkoi 1.4.2005.

YHTIÖN HALLITUS

UPM:n hallituksen jäsen, vuorineuvos Gustaf Serlachius, erosi yhtiön hallituksesta 17.6.2005 täytettyään 70 vuotta, joka on yhtiöjärjestyksessä mainittu hallituksen jäsenen eroamisikä.

RIITA-ASIAT

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

Tehtyään kilpailijayhteistyötä koskevia sisäisiä tutkimuksia yhtiö päätti 15.1.2004 ottaa yhteyttä Euroopan unionin, Yhdysvaltain ja Kanadan kilpailuviranomaisiin. Kilpailuviranomaiset ovat aloittaneet väitettyjä kilpailunvastaisia toimintatapoja koskevat

tutkimukset. Euroopan unioni, useat sen jäsenvaltiot ja Kanadan viranomaiset ovat ilmoittaneet myöntäneensä UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut tietoja viranomaisille. Yhdysvaltain oikeusministeriö ei ole vielä tehnyt vapautuspäätöstä, mutta se on saatavissa.

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

Toukokuussa 2004 UPM vastaanotti Euroopan komission väitetiedoksiannon, joka koski mahdollista kilpailijoiden välistä yhteistyötä muovisten teollisuussäkkien markkinoilla. UPM valmisti muovisia teollisuussäkkejä joulukuuhun 2000 asti. Tutkinnan kohteena olevien liiketoimintojen liikevaihto oli 11 miljoonaa euroa. UPM on vastannut komission väitetiedoksiantoon.

Kaikki yllämainitut riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty varauksia.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperien kysynnän ennustetaan toisella vuosipuoliskolla olevan samalla hyvällä tasolla kuin viime vuonna. Paperien keskihinnan arvioidaan olevan korkeampi.

Jalosteiden kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvänä. Vanerin kysyntä jatkuu hyvänä, mutta sahatavaran ylitarjonta jatkuu edelleen.

Uuden työehtosopimuksen solmimisen jälkeen tuotannon käynnistyminen Suomessa onnistui hyvin ja asiakastoimitukset palautuivat normaaleiksi parissa viikossa. Paperivarastot ovat alhaalla. Tilausvirta on ollut vahva ja markkinan odotetaan olevan tiukka etenkin aikakauslehti-, sanomalehti- ja erikoispapereissa.

TOIMIALAKATSAUKSET

Kannattavuuden vertailussa on käytetty liikevoittoa ilman liikearvojen poistoja ja kertaluonteisia eriä.

Aikakauslehtipaperit

	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	693	737	876	836	823	757	1 430	1 580	3 292
EBITDA, M€ ¹⁾	55	125	113	145	118	105	180	223	481
% liikevaihdosta	7,9	17,0	12,9	17,3	14,3	13,9	12,6	14,1	14,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-102	-99	-192	-116	-116	-111	-201	-227	-535
Liikevoitto, M€	-47	26	-108	29	2	-6	-21	-4	-83
% liikevaihdosta	-6,8	3,5	-12,3	3,5	0,2	-0,8	-1,5	-0,3	-2,5
Liikearvon poisto, M€	-	-	-14	-15	-15	-14	-	-29	-58
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	-104	-	-	-	-	-	-104
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	-47	26	10	44	17	8	-21	25	79
% liikevaihdosta	-6,8	3,5	1,1	5,3	2,1	1,1	-1,5	1,6	2,4
Toimitukset, 1 000 t	1 020	1 110	1 324	1 217	1 244	1 155	2 130	2 399	4 940

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteiset erät: Miramichin sellutehtaan sulkemisesta kuluja 110 miljoonaa euroa ja eläkejärjestelmän muutoksesta tuottoa 6 miljoonaa euroa.

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA
Aikakauslehtipaperit-toimialan liiketappio oli 47 miljoonaa euroa, kun vertailujaksolla liikevoitto oli 17 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 130 miljoonaa euroa 693 miljoonaan euroon. Toimitusmäärät laskivat 223 000 tonnia eli 18 %. Euroiksi muunnetut aikakauslehtipaperien keskihinnat olivat noin 5 % viimevuotista korkeammat.

Liiketoimintaan vaikutti koko teollisuudenalaa koskenut työmarkkinaselkkaus Suomessa ja lakon jatkuminen Miramichin tehtaalla Kanadassa. Paperin tuotanto laski 448 000 tonnia eli 37 %. Varastot laskivat ensimmäisestä neljänneksestä 255 000 tonnia.

1-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA
Liiketulos oli 21 miljoonaa euroa tappiollinen, kun se vertailujaksolla oli 25 miljoonaa euroa voitollinen. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto laski 150 miljoonaa euroa 1 430 miljoonaan euroon. Paperin toimitusmäärät laskivat 269 000 tonnilla eli 11 %. Aika-

kauslehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 4 % viimevuotisia korkeammat. Paperien myyntihinnat olivat korkeammat kaikilla päämarkkinoilla, etenkin Yhdysvalloissa.

MARKKINAT

Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla viimevuotisella tasolla, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä laski 5 %. Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä laski hieman, kun taas päällystämättömän paperin kysyntä kasvoi 10 %. Kysyntä muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, on jatkunut vahvana.

Aikakauslehtipaperien keskimääräiset markkinahinnat olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla Euroopassa viimevuotisella tasolla. Yhdysvalloissa dollarimääräiset keskihinnat olivat noin 15 % korkeammat.

Sanomalehtipaperit

	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	318	312	342	316	320	317	630	637	1 295
EBITDA, M€ ¹⁾	58	64	53	62	49	56	122	105	220
% liikevaihdosta	18,2	20,5	15,5	19,6	15,3	17,7	19,4	16,5	17,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-48	-47	-54	-55	-57	-58	-95	-115	-224
Liikevoitto, M€	10	17	1	7	-8	-2	27	-10	-2
% liikevaihdosta	3,1	5,4	0,3	2,2	-2,5	-0,6	4,3	-1,6	-0,2
Liikearvon poisto, M€	-	-	-7	-7	-7	-7	-	-14	-28
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	10	17	6	14	-1	5	27	4	24
% liikevaihdosta	3,1	5,4	1,8	4,4	-0,3	1,6	4,3	0,6	1,9
Toimitukset, 1 000 t	631	632	736	645	667	671	1 263	1 338	2 719

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia erä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Sanomalehtipaperien liikevoitto parani 10 miljoonaa euroon 1 miljoonan euron liiketappiosta. Liikevaihto, 318 miljoonaa euroa, oli lähes sama kuin viime vuonna. Toimitusmäärät laskivat 36 000 tonnia eli 5 %. Sanomalehtipaperien ja erikoissanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 5 % korkeammat.

Pääosin työmarkkinaselkkauksen vuoksi paperien tuotanto jäi 85 000 tonnia eli 14 % viimevuotista pienemmäksi. Varastot laskivat ensimmäisestä neljänneksestä 72 000 tonnia.

1-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto parani 27 miljoonaa euroon 4 miljoonasta eurosta.

Liikevaihto pysyi lähes samana. Toimitusmäärät laskivat 75 000 tonnia eli 6 %. Sanomalehtipaperien ja erikoissanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 5 % korkeammat kuin vuosi sitten. Myös parempi kustannustehokkuus vaikutti kannattavuuden parantumiseen.

MARKKINAT

Viime vuoden ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna sanomalehtipaperin ja erikoissanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa noin 2 %. Sanomalehtipaperin markkinahinnat Euroopassa olivat keskimäärin 2 % korkeammat.

Hieno- ja erikoispaperit

	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	495	537	545	581	561	588	1 032	1 149	2 275
EBITDA, M€ ¹⁾	34	94	84	95	82	95	128	177	356
% liikevaihdosta	6,9	17,5	15,4	16,4	14,6	16,2	12,4	15,4	15,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-51	-49	-53	-48	-49	-49	-100	-98	-199
Liikevoitto, M€	-17	45	34	47	33	46	28	79	160
% liikevaihdosta	-3,4	8,4	6,2	8,1	5,9	7,8	2,7	6,9	7,0
Liikearvon poisto, M€	-	-	-1	-1	-2	-1	-	-3	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	3	-	-	-	-	-	3
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	-17	45	32	48	35	47	28	82	162
% liikevaihdosta	-3,4	8,4	5,9	8,3	6,2	8,0	2,7	7,1	7,1
Toimitukset, 1 000 t	684	720	739	787	756	792	1 404	1 548	3 074

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia erä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Hieno- ja erikoispaperien liiketappio oli 17 miljoonaa euroa, kun vertailujaksolla liikevoitto oli 35 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 66 miljoonaa euroa 495 miljoonaa euroon. Toimitusmäärät laskivat 72 000 tonnia eli 10 %. Hieno- ja erikoispaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 2 % alemmat.

Tuotanto laski 72 000 tonnia pääosin työmarkkinaselkkauksen seurauksena. Varastot supistuivat ensimmäisestä neljänneksestä 107 000 tonnilla. Asiakastoimitusten varmistamiseksi Tervasaaren tarran taustapaperia valmistavan koneen kesäkuulle suunniteltu uusinta siirrettiin alustavasti loppuvuoteen.

Changshun uusi päällystämätöntä hienopaperia valmistava kone

aloitti tuotannon toukokuun lopussa.

1–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto laski 28 miljoonaan euroon 82 miljoonasta eurosta. Liikevaihto laski 117 miljoonaa euroa 1 032 miljoonaa euroon. Toimitusmäärät laskivat 144 000 tonnia eli 9 %. Hieno- ja erikoispaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat jonkin verran alemmat.

MARKKINAT

Euroopassa niin päällystämättömän kuin päällystetyinkin hienopaperin kysyntä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla samalla tasolla kuin viime vuonna vastaavana aikana. Myös erikoispaperien kysyntä jatkui hyvänä.

Päällystämättömän ja päällystetyin hienopaperin markkinahinnat olivat Euroopassa jonkin verran alemmat kuin viime vuonna vastaavana aikana.

Jalosteet

	4–6/05	1–3/05	10–12/04	7–9/04	4–6/04	1–3/04	1–6/05	1–6/04	1–12/04
Liikevaihto, M€	345	361	355	351	354	354	706	708	1 414
EBITDA, M€ ¹⁾	17	32	26	30	32	34	49	66	122
% liikevaihdosta	4,9	8,9	7,3	8,6	9,0	9,6	6,9	9,3	8,6
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-11	-12	-13	-14	-13	-13	-23	-26	-53
Liikevoitto, M€	6	20	15	16	19	21	26	40	71
% liikevaihdosta	1,7	5,5	4,2	4,6	5,4	5,9	3,7	5,6	5,0
Liikearvon poisto, M€	-	-	-1	-2	-1	-1	-	-2	-5
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia erä, M€	6	20	14	18	20	22	26	42	74
% liikevaihdosta	1,7	5,5	3,9	5,1	5,6	6,2	3,7	5,9	5,2

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia erä.

²⁾ Vuoden 2004 kertaluonteinen tuotto johtuu eläkejärjestelmän muutoksesta.

4–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Jalosteiden liikevoitto laski 6 miljoonaan euroon viime vuoden 20 miljoonasta eurosta. Toimialan kaikkiin liiketoimintoihin vaikutti Suomessa olevien tuotantolaitosten sulkeminen työmarkkinaselkkauksen johdosta. Toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 345 miljoonaa euroa eli 3 % alempi kuin viime vuonna.

Rafatacin liikevaihto kasvoi voimakkaasti etenkin filmipohjaisissa tuotteissa ja Pohjois-Amerikan ja Aasian markkinoilla. Loparexin liikevaihto laski jonkin verran, vaikka myynti Yhdysvalloissa ja Aasiassa kasvoi. Raaka-ainekustannukset nousivat. Walki Wisan kannattavuutta heikensivät myyntihintojen lasku ja raaka-ainekustannusten nousu.

1–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto oli 26 miljoonaa euroa eli 16 miljoonaa euroa alempi kuin viime vuonna. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli 706 (708) miljoonaa euroa. Työmarkkinaselkkauksen vaikutukset huomioiden Jalostustoimialan liikevaihto kasvoi, mutta kannattavuus heikkeni hieman korkeampien raaka-ainekustannusten takia.

MARKKINAT

Kokonaistaloutta nopeampi kasvu jatkui tarralaminaattimarkkinoilla. Silikonoitujen paperien kysyntä USA:ssa ja Aasiassa jatkui vahvana. Teollisuuskääreiden kysyntä jatkui hyvänä Suomen ulkopuolella.

Puutuotteet

	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto, M€	341	312	326	354	418	388	653	806	1 486
EBITDA, M€ ¹⁾	25	26	14	12	27	22	51	49	75
% liikevaihdosta	7,3	8,3	4,3	3,4	6,5	5,7	7,8	6,1	5,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-12	-12	-34	-13	-13	-13	-24	-26	-73
Liikevoitto, M€	13	14	-26	109	14	9	27	23	106
% liikevaihdosta	3,8	4,5	-8,0	30,8	3,3	2,3	4,1	2,9	7,1
Liikearvon poisto, M€	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät, M€ ²⁾	-	-	-27	110	-	-	-	-	83
Liikevoitto ilman liikearvon poistoa ja kertaluonteisia eriä, M€	13	14	1	-1	14	9	27	23	23
% liikevaihdosta	3,8	4,5	0,3	-0,3	3,3	2,3	4,1	2,9	1,5
Vanerin tuotanto, 1 000 m ³	259	247	249	212	257	251	506	508	969
Sahatavaran tuotanto, 1 000 m ³	455	495	581	482	631	582	950	1 213	2 276

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

²⁾ Vuoden 2004 kolmannen neljänneksen liikevoitto sisältää Brooks Groupin myyntivoittoa 110 miljoonaa euroa. Vuoden 2004 viimeisen neljänneksen kertaluonteiset kulut 34 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyihin sahoilla ja vaneritehtailla Suomessa ja kertaluonteinen tuotto 7 miljoonaa euroa eläkejärjestelmän muutokseen.

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Puutuotteiden liikevoitto oli 13 miljoonaa euroa eli lähes sama kuin vertailujaksolla. Sahaustoiminta oli edelleen tappiollista. Liikevaihto oli 341 miljoonaa euroa, 77 miljoonaa euroa pienempi kuin vuosi sitten. Puukeskuksen rakennustarvikekaupan liikevaihto ja kannattavuus kehittyivät edelleen hyvin. Brooks Groupin ja Anco Træn myynnit vaikuttivat osaltaan liikevaihdon ja liikevoiton laskuun.

Sellu- ja paperitehtaiden, ja samalla niiden energiatuotannon, pysähtymisen seurauksena etenkin sahatavaran tuotanto väheni, myynti laski ja toimialalle syntyi seisokeista johtuvia lisäkuluja. Sahatavaran tuotanto oli 28 % viimevuotista alempi, mutta vanerin tuotanto oli lähes sama.

1-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Liikevoitto nousi 27 miljoonaan euroon 23 miljoonasta eurosta. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto laski pääasiassa liiketoimintojen myynnin seurauksena 153 miljoonaa euroa 653 miljoonaan euroon. Vaneri- ja sahaustoiminnan uudelleenjärjestelyt vähensivät osaltaan sahatavaran tuotantomäärää. Uudelleenjärjestelyjen johdosta vanerituotannon ja sahatavaran jatkojalostuksen kannattavuus on parantunut. Vanerien keskihinnat nousivat, mutta sahatavaran hinta aleni jonkin verran.

MARKKINAT

Mäntysahatavaran markkinatilanne parantui hieman, mutta kuusi-sahatavara oli edelleen ylitarjontaa. Vanerin, erityisesti koivu-vanerin kysyntä oli hyvä.

Muu toiminta

M€	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto ¹⁾	136	137	101	128	145	164	273	309	538
EBITDA ²⁾	53	57	63	53	37	41	110	78	194
Poistot ja arvonalentumiset	-7	-6	-4	-14	-10	-10	-13	-20	-38
Liikevoitto ³⁾	46	51	278	39	27	31	97	58	375
josta									
Metsäosasto Suomessa	5	22	14	16	14	22	27	36	66
Energiaosasto Suomessa	41	29	42	27	23	26	70	49	118
Muut ja eliminoinnit	-	-	222	-4	-10	-17	-	-27	191
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	46	51	59	39	27	31	97	58	156

¹⁾ Liikevaihto sisältää myynnin konsernin ulkopuolelle.

²⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

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

4-6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA

Muun toiminnan liikevoitto, 46 miljoonaa euroa, oli 19 miljoonaa euroa viimevuotista korkeampi.

Työmarkkinaselkkauksen aikana integroitujen tehtaiden voimatuotanto oli pysähdyksissä ja lähinnä osakkuusyhtiöiden

toimittama energia myytiin markkinoille, mikä lisäsi Muun toiminnan liikevaihtoa. Vesitilanne oli viimevuotista parempi. Päästöoikeuksien hintojen kohoamisella ei ollut välitöntä taloudellista vaikutusta UPM:ään.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyi valuuttamääräisten

kassavirtojen suojauksesta tuottoja 8 (4) miljoonaa euroa.

1–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA Liikevoitto oli 97 miljoonaa euroa, 39 miljoonaa euroa korkeampi kuin viime vuonna. Tuloksen kohentumista edesauttoi eniten Energiaosaston tuloksen parantuminen.

Muut ja eliminoinnit -kohtaan sisältyy kassavirtojen suojauksesta tuottoja 16 (9) miljoonaa euroa.

Työmarkkinaselkkauksen takia omista metsistä hakatun puuraaka-aineen arvo, 10 miljoonaa euroa, oli viimevuotista (18 miljoonaa euroa) alempi. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon muutos oli 31 (31) miljoonaa euroa.

Toimitukset ja tuotanto

	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Toimitukset									
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 020	1 110	1 324	1 217	1 244	1 155	2 130	2 399	4 940
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	631	632	736	645	667	671	1 263	1 338	2 719
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	684	720	739	787	756	792	1 404	1 548	3 074
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t	8	16	15	14	14	16	24	30	59
Toimitukset yhteensä	2 343	2 478	2 814	2 663	2 681	2 634	4 821	5 315	10 792
Tuotanto									
Paperi, 1 000 t	1 929	2 653	2 689	2 826	2 639	2 732	4 582	5 371	10 886
Vaneri, 1 000 m ³	259	247	249	212	257	251	506	508	969
Sahatavara, 1 000 m ³	493	528	617	517	662	613	1 021	1 275	2 409
Sellu, 1 000 t	237	548	547	585	550	561	785	1 111	2 243

Osakkuus- ja yhteisyritykset

M€	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Osuus tuloksesta verojen jälkeen									
Oy Metsä-Botnia Ab	-10	14	9	17	23	7	4	30	56
Pohjolan Voima Oy	-11	12	-3	-5	-1	4	1	3	-5
Muut	2	5	-	-	6	1	7	7	7
Yhteensä	-19	31	6	12	28	12	12	40	58

Vuoden 2005 ensimmäinen neljännes sisältää 12 miljoonaa euroa kertaluonteisia tuottoja, jotka liittyvät Pohjolan Voima Oy:n varojen arvostamiseen. Viimeinen neljännes 2004 sisältää Suomen TEL-järjestelmän muutoksen tuottoa 10 miljoonaa euroa, josta 6 miljoonaa euroa on Metsä-Botniasta, 3 miljoonaa euroa Pohjolan Voimasta ja 1 miljoonaa euroa muista yhtiöistä.

4–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA UPM:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli negatiivinen. Metsä-Botnian sellutehtaat olivat työmarkkinaselkkauksen ajan pysähdyksissä. Pohjolan Voima kirjasi korkojohdannaisten arvonnäytöksistä tappioita.

1–6/2005 VUODEN 2004 VASTAAVAAN JAKSOON VERRATTUNA UPM:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli 28 miljoonaa euroa

alempi kuin viime vuoden vastaavana ajanjaksona.

Pitkäkuituisen sellun (NBSK) keskihinta 629 USD/tonni oli 3 % korkeampi kuin viime vuoden vastaava hinta. Lyhytkuituisen sellun (BHKP) keskihinta 573 USD/tonni oli 9 % korkeampi. Vastaavat euromääräiset hinnat olivat pitkäkuituisen sellun osalta 489 €/tonni (2 % alempi) ja lyhytkuituisen sellun osalta 446 €/tonni (4 % korkeampi).

Helsingissä, heinäkuun 28. päivänä 2005

UPM-Kymmene Oyj

Hallitus

TILINPÄÄTÖS

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

M€	4-6/2005	4-6/2004	1-6/2005	1-6/2004	1-12/2004
Liikevaihto	2 253	2 497	4 531	4 948	9 820
Liiketoiminnan muut tuotot	25	12	44	27	168
Liiketoiminnan kulut	-2 036	-2 164	-3 935	-4 277	-8 239
Poistot ja arvonalentumiset	-231	-258	-456	-512	-1 122
Liikevoitto	11	87	184	186	627
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-19	28	12	40	58
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	1	-	90	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-15	10	-18	4	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-28	-46	-69	-90	-178
Voitto/tappio ennen veroja	-50	79	199	140	556
Tuloverot	72	214	28	200	364
Kauden voitto	22	293	227	340	920
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	23	293	228	340	919
Vähemmistölle	-1	-	-1	-	1
	22	293	227	340	920
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,05	0,56	0,44	0,65	1,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,05	0,56	0,44	0,65	1,75

Lyhennetty konsernin tase

M€	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	1 510	1 608	1 560
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	544	520	519
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 591	7 994	7 621
Biologiset hyödykkeet	1 164	1 139	1 143
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 000	1 009	1 047
Laskennalliset verosaamiset	309	346	246
Muut pitkäaikaiset varat	494	599	666
	12 612	13 215	12 802
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 046	1 235	1 138
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 475	1 807	1 745
Rahavarat	139	245	142
	2 660	3 287	3 025
Myytävänä olevat varat	259	-	-
Varat yhteensä	15 531	16 502	15 827
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	889	890	891
Osakeanti	-	-	1
Ylikurssirahasto	826	737	745
Arvonmuutos- ja muut rahastot	189	235	273
Kertyneet voittovarot	5 379	5 096	5 676
	7 283	6 958	7 586
Vähemmistön osuus	20	32	26
Oma pääoma yhteensä	7 303	6 990	7 612
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	915	1 278	932
Korolliset velat	4 538	4 777	4 424
Muut pitkäaikaiset velat	616	791	610
	6 069	6 846	5 966
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	938	1 250	917
Ostovelat ja muut velat	1 170	1 416	1 332
	2 108	2 666	2 249
Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat	51	-	-
Velat yhteensä	8 228	9 512	8 215
Oma pääoma ja velat yhteensä	15 531	16 502	15 827

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

M€	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Vähem- mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2004	890	-	737	-	-42	263	5 149	6 997	32	7 029
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	6	-	6	-	6
Muuntoerot	-	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Kassavirran suojaukset										
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-24	-	-24	-	-24
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Myytävissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-393	-393	-	-393
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	340	340	-	340
Oma pääoma 30.6.2004	890	-	737	-	-16	251	5 096	6 958	32	6 990
Oma pääoma 1.1.2005	891	1	745	-	-55	328	5 676	7 586	26	7 612
Osakkeiden merkintä optioilla	12	-1	67	-	-	-	-	78	-	78
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-151	-	-	-	-151	-	-151
Omien osakkeiden luovuttaminen	-	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Omien osakkeiden mitätöinti	-14	-	14	137	-	-	-137	-	-	-
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
Muuntoerot	-	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Kassavirran suojaukset										
kirjattu omaan pääomaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-60	-	-60	-	-60
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-12	-	-12	-	-12
Myytävissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	51	-	51	-	51
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-89	-	-89	-	-89
Osinko vuodelta 2004	-	-	-	-	-	-	-387	-387	-	-387
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	227	227	1	228
Oma pääoma 30.6.2005	889	-	826	-3	-30	222	5 379	7 283	20	7 303

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

M€	1-6/2005	1-6/2004	1-12/2004
Liiketoiminnan rahavirrat			
Kauden voitto	228	340	919
Oikaisut yhteensä	383	339	420
Käyttöpääoman muutos ¹⁾	-21	-348	-114
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	590	331	1 225
Nettorahoituskulut	-70	-37	-156
Maksetut verot	-47	-27	-72
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	473	267	997
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten ja osakkeiden ostot	-14	-8	-42
Aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden ostot	-308	-336	-630
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	339	-16	206
Investointien nettorahavirrat	17	-360	-466
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-88	383	-317
Osakeanti	78	-	-
Maksetut osingot	-387	-392	-393
Omien osakkeiden ostot	-139	-	-
Rahoituksen nettorahavirrat	-536	-9	-710
Rahavarojen muutos	-46	-102	-179
Rahavarat tilikauden alussa	142	338	338
Rahavarojen muuntoero	44	9	-17
Myytävänä oleviin varoihin sisältyvät rahavarat	-1	-	-
Rahavarojen muutos	-46	-102	-179
Rahavarat tilikauden lopussa	139	245	142
Liiketoiminnan kassavirta per osake, €	0,91	0,51	1,90

¹⁾ Vuosi 2004 sisältää -179 miljoonaa euroa arvopaperistamisohjelman purkamisen vaikutusta.

Tiedot vuosineljänneksittäin

(Tilinpäätöseriaatteiden muutokset on esitetty sivulla 16.)

M€	4-6/05	1-3/05	10-12/04	7-9/04	4-6/04	1-3/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto segmentteittäin									
Aikakauslehtipaperit	693	737	876	836	823	757	1 430	1 580	3 292
Sanomalehtipaperit	318	312	342	316	320	317	630	637	1 295
Hieno- ja erikoispaperit	495	537	545	581	561	588	1 032	1 149	2 275
Jalosteet	345	361	355	351	354	354	706	708	1 414
Puutuotteet	341	312	326	354	418	388	653	806	1 486
Muu toiminta	136	137	101	128	145	164	273	309	538
Konsernin sisäinen liikevaihto	-75	-118	-122	-117	-124	-117	-193	-241	-480
Liikevaihto yhteensä	2 253	2 278	2 423	2 449	2 497	2 451	4 531	4 948	9 820
Liikevoitto segmentteittäin									
Aikakauslehtipaperit	-47	26	-108	29	2	-6	-21	-4	-83
Sanomalehtipaperit	10	17	1	7	-8	-2	27	-10	-2
Hieno- ja erikoispaperit	-17	45	34	47	33	46	28	79	160
Jalosteet	6	20	15	16	19	21	26	40	71
Puutuotteet	13	14	-26	109	14	9	27	23	106
Muu toiminta	46	51	278	39	27	31	97	58	375
Liikevoitto yhteensä	11	173	194	247	87	99	184	186	627
% liikevaihdosta	0,5	7,6	8,0	10,1	3,5	4,0	4,1	3,8	6,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-19	31	6	12	28	12	12	40	58
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	1	89	1	-	-	-	90	-	1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-15	-3	25	19	10	-6	-18	4	48
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-28	-41	-41	-47	-46	-44	-69	-90	-178
Voitto/tappio ennen veroja	-50	249	185	231	79	61	199	140	556
Tuloverot	72	-44	230	-66	214	-14	28	200	364
Kauden voitto	22	205	415	165	293	47	227	340	920
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,05	0,39	0,80	0,31	0,56	0,09	0,44	0,65	1,76
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,05	0,39	0,79	0,31	0,56	0,09	0,44	0,65	1,75
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	521 617	520 281	523 827	523 579	523 579	523 579	520 949	523 579	523 641
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	522 131	523 065	526 772	526 167	526 101	525 949	522 598	526 025	526 247
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa									
Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 5-9.									
Aikakauslehtipaperit	-	-	-104	-	-	-	-	-	-104
Sanomalehtipaperit	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	3	-	-	-	-	-	3
Jalosteet	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Puutuotteet	-	-	-27	110	-	-	-	-	83
Muu toiminta	-	-	219	-	-	-	-	-	219
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä	-	-	95	110	-	-	-	-	205
Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät	-	101	10	-	-	-	101	-	10
Kertaluonteiset erät veroissa	58	-	284	-	235	-	58	235	519
Kertaluonteiset erät yhteensä	58	101	389	110	235	-	159	235	734
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	11	173	99	137	87	99	184	186	422
% liikevaihdosta	0,5	7,6	4,1	5,6	3,5	4,0	4,1	3,8	4,3
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	-50	148	80	121	79	61	98	140	341
% liikevaihdosta	-2,2	6,5	3,3	4,9	3,2	2,5	2,2	2,8	3,5
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	-0,07	0,20	0,10	0,19	0,11	0,09	0,13	0,20	0,49
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	neg.	5,6	3,0	5,5	3,4	2,7	1,8	3,0	3,4
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	neg.	6,1	4,0	5,6	4,0	3,7	2,8	3,8	4,3

Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

M€	1-6/2005	1-6/2004	1-12/2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 621	8 125	8 125
Hankitut yhtiöt	17	-	4
Investoinnit	338	300	568
Vähennykset	-97	-11	-67
Poistot ja arvonalentumiset	-419	-433	-955
Muuntoero ja muut muutokset	131	13	-54
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 591	7 994	7 621

Vastuusitoumukset

M€	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Omasta velasta			
Kiinnitykset	95	164	111
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta			
Lainatakaukset	28	46	44
Muiden puolesta			
Lainatakaukset	2	4	3
Muut takaukset	7	7	7
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	22	26	23
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	98	78	82
Muut vastuut	45	52	38

Investointisitoumukset

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	31.12.2004 mennessä	1-6/2005	30.06.2005 jälkeen
Nordland PK3, uusinta	6/2006	83	-	6	77
Uusi voimalaitos, Chapelle Darblay	3/2007	75	-	9	66
Uusi voimalaitos, Shotton	11/2006	60	-	12	48
Tervasaari PK8, kapasiteetin lisäys	12/2005	64	13	15	36
Docelles PK1, uusinta	9/2006	26	-	2	24

Johdannaissopimusten nimellisarvot

M€	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	4 531	3 934	3 358
Optiosopimukset, ostetut	-	20	-
Optiosopimukset, asetetut	-	20	-
Vaihtosopimukset	602	607	577
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	1 796	6 903	4 446
Optiosopimukset, ostetut	-	-	-
Optiosopimukset, asetetut	-	156	139
Vaihtosopimukset	2 839	3 072	2 747
Muut johdannaiset			
Terminisopimukset	13	9	8
Vaihtosopimukset	44	11	47

Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa

M€	1-6/2005	1-6/2004	1-12/2004
Myynnit osakkuusyhtiöille	21	11	50
Ostot osakkuusyhtiöiltä	198	265	539
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	14	11	11
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	5	10	20
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	78	65	132

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2004	31.3.2004
USD	1,2092	1,2964	1,3621	1,2409	1,2155	1,2224
CAD	1,4900	1,5737	1,6416	1,5740	1,6343	1,5979
JPY	133,95	138,44	139,65	137,17	132,40	126,97
GBP	0,6742	0,6885	0,7051	0,6868	0,6708	0,6659
SEK	9,4259	9,1430	9,0206	9,0588	9,1451	9,2581

Tilinpäätösperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioitun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudelta.

Uudet IFRS-standardit ja uudistetut IAS-standardit

Joulukuussa 2003 kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS, International Financial Reporting Standards) muutettiin, kun IASB (International Accounting Standards Board) julkaisi uudistetut IAS 32, Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa -standardin sekä IAS 39, Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. Näitä uusia standardeja on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uudistetun IAS 39:n mukaan myytävissä olevista sijoituksista tehtyä arvonalennusta ei ole enää mahdollista peruuttaa tuloslaskelmassa, minkä johdosta tulevat käyvän arvon lisäykset kirjataan omaan pääomaan. Standardeja on sovellettava myös takautuvasti. Vuoden 2004 vertailutietojen oikaisemisesta aiheutui 26 miljoonan euron suuruinen tuoton peruuttaminen tulosvaikutteisesti oman pääoman arvonmuutosrahastosta.

Helmikuussa 2004 IASB julkaisi IFRS 2, Osakeperusteiset maksut -standardin. Standardin mukaan osakeperusteisesti maksettavat liiketoimet on merkittävä tilinpäätökseen. Tämä koskee henkilöstön ja muiden osapuolten kanssa toteutuvia liiketoimia, joista suoritetaan maksu rahavaroina, muina varoina tai yhteisön oman pääoman ehtoisina instrumentteina. IFRS 2-standardia on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla sellaisiin osakkeisiin, osakeoptioihin tai muihin oman pääoman ehtoisiin instrumentteihin, jotka on myönnetty myöhemmin kuin 7.11.2002 ja joihin ei ole syntynyt oikeutta standardin voimaantulopäivään mennessä. Standardia on sovellettava takautuvasti, ja siitä syystä vertailuvuosille 2004 ja 2003 kirjattiin 12 miljoonaa euroa ja 6 miljoonaa euroa osakeperusteista kuluja. Vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen vastaava kulu on 3 miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2004 IASB julkaisi IFRS 3, Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin sekä uudistetut IAS 36, Omaisuuserien arvon alentuminen ja IAS 38, Aineettomat hyödykkeet -standardit. IFRS 3-standardia on sovellettava kaikkiin liiketoimintojen yhdistämissiin, joiden sopimuspäivä on 31.3.2004 tai sen jälkeen. Ennen 31.3.2004 tehtyjen yrityshankintojen liikearvon poistoa jatkettiin 31.12.2004 asti IFRS-siirtymäsäännön mukaan, kun taas liikearvoa, joka liittyy hankintoihin 31.3.2004 tai sen jälkeen, ei ole enää poistettu. Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden poistamista niiden arvioitun taloudellisen vaikutusajan kuluessa jatketaan. Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä ei poisteta. Uudistettuja IAS 36- ja IAS 38-standardeja on sovellettava 1.1.2005 tai sen jälkeen alkaviin tilikausiin. Hankintoihin liittyvän liikearvon poisto vuonna 2004 oli 100 miljoonaa euroa. Näistä omaisuuseristä ei vuonna 2005 tehdä poistoa.

Joulukuussa 2004 IASB julkaisi IFRIC 3-tulkinnan, Päästöoikeudet, joka määrittelee kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin osallistuvien yhtiöiden kirjaukset. Sen mukaan yritysten on kirjattava hallituksilta saadut päästöoikeudet aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon. Kokouksessaan 25.6.2005 IASB peruutti IFRIC 3-tulkinnan.

Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana ”uskoa”, ”odottaa”, ”ennakoida”, ”aavistaa” tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset.

