

# UPM:n tilinpäätöstiedote 2007

- Tulos osaketta kohti vuonna 2007 oli 0,16 euroa (0,65 euroa vuonna 2006), ilman kertaluonteisia eriä 1,00 (0,80) euroa
- Liikevoitto koko vuodelta oli 483 (536) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 835 (725) miljoonaa euroa
- Liikevoitto neljännellä vuosineljänneksellä oli 142 (247) miljoonaa euroa, ilman kertaluonteisia eriä 194 (252) miljoonaa euroa
- Vuoden tulokseen vaikuttivat ennakoitua merkittävästi korkeammat puu- ja kuitukustannukset
- Vuoden 2006 kannattavuusohjelman seurauksena UPM on vähentänyt yli 1,1 miljoonaa tonnia paperikapasiteettia sekä henkilöstöä 3 200

## Tunnuslukuja

	Q4/2007	Q4/2006	Q1-Q4/2007	Q1-Q4/2006	Q1-Q4/2005
Liikevaihto, M€	2 512	2 583	10 035	10 022	9 348
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	351	467	1 546	1 678	1 428
% liikevaihdosta	14,0	18,1	15,4	16,7	15,3
Liikevoitto, M€	142	247	483	536	318
ilman kertaluonteisia eriä, M€	194	252	835	725	558
Voitto ennen veroja, M€	92	203	292	367	257
ilman kertaluonteisia eriä, M€	144	202	644	550	399
Kauden voitto, M€	29	195	81	338	261
Tulos per osake, €	0,06	0,37	0,16	0,65	0,50
ilman kertaluonteisia eriä, €	0,24	0,30	1,00	0,80	0,54
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,06	0,38	0,16	0,65	0,50
Oman pääoman tuotto, %	1,7	10,8	1,2	4,6	3,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,1	8,7	7,4	5,7	3,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,1	8,8	4,3	4,7	3,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,9	8,7	7,4	6,2	4,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	59	56	59	56	66
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	48,8	50,4	48,8	50,4	47,3
Oma pääoma per osake kauden lopussa, €	13,21	13,90	13,21	13,90	14,01
Korolliset nettovelat kauden lopussa, M€	3 973	4 048	3 973	4 048	4 836
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	11 098	11 634	11 098	11 634	12 650
Investoinnit, M€	173	197	708	699	749
Henkilöstö kauden lopussa	26 352	28 704	26 352	28 704	31 522

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

## Markkinat vuonna 2007

Paino- ja kirjoituspaperien kysyntä Euroopassa säilyi hyvänä ja kasvoi edellisestä vuodesta yli 1 %. Päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi 4 %. Sanomalehtipaperin kysyntä pysyi hyvänä edellisvuoden tasolla. Päälystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi 2 % mutta päälystämättömän hienopaperin kysyntä laski 1 %. Pohjois-Amerikassa paino- ja kirjoituspaperien kysyntä laski 5 % edellisvuoteen verrattuna. Kuitenkin päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi lähes 5 %.

Muilla markkinoilla, erityisesti Aasiassa, paino- ja kirjoituspaperien kysynnän nopea kasvu jatkui.

Mainonta kasvoi maailmanlaajuisesti kohtalaisesti vuonna 2007. Painettu mainonta sanoma- ja aikakauslehdissä kasvoi, vaikkakin hitaammin. Suoramainonta kuitenkin jatkoi vakaata kasvua median digitalisoitumisesta huolimatta. Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa, joiden osuus maailmanlaajuisesta mainonnasta on lähes kaksi kolmasosaa, mainonnan kasvu oli selvästi hitaampaa. Nopeinta kasvu oli Venäjällä ja Itä-Euroopassa, noin 15-20 %.

Euroopassa aikakauslehtipaperin keskimääräiset markkinahinnat olivat noin 3 % alemmat kuin edellisenä vuonna. Sanomalehtipaperin markkinahinnat nousivat 4 % ja päällystämättömien hienopaperien rullahinnat 7 %. Päällystettyjen hienopaperien hinnat pysyivät suunnilleen samoina kuin viime vuonna. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien keskimääräiset dollarimääräiset markkinahinnat olivat 6 % alemmat kuin vuosi sitten. Aasiassa hienopaperien hinnat nousivat viime vuodesta.

Tarralaminaattien kysyntä poikkesi päämarkkinoilla: kysynnän hyvä kasvu jatkui Euroopassa ensimmäisellä vuosipuoliskolla mutta hidastui vuoden loppua kohden. Pohjois-Amerikassa kysynnän kasvu pysähtyi, mutta vuoden loppua kohden osoitti merkkejä paremmasta. Aasiassa vahva kysynnän kasvu jatkui. RFID:n toimitusmäärät jatkoivat voimakasta kasvua.

Puutuotteissa koivuvanerin kysyntä jatkui vahvana kaikilla markkinoilla. Kuusivanerin markkinat olivat hyvässä tasapainossa. Vanerien hinnat nousivat edellisvuoteen verrattuna. Myös viilujen ja jalosteiden markkinat olivat vakaat. Mänty- ja kuusisahatavaran markkinat paranivat ja hinnat nousivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kesän jälkeen heikkenivät ensin kuusisahatavaran ja sitten myös mäntysahatavaran markkinat. Tukkien tarjonta niukkeni ja hinnat kohosivat merkittävästi.

Euro jatkoi vahvistumista muihin pääkaupankäyntivaluuttoihin nähden, mikä on laskenut viennin kannattavuutta ja houkutelut uutta tuontia erityisesti painopapereissa.

## Uudelleenryhmittelyjä raportoinnissa

Vuoden 2007 alusta Jalostustoimiala käsittää ainoastaan UPM Raflatacin ja toimialan nimi on muutettu Tarratoimialaksi. Walki Wisa, joka oli osa Jalostustoimialaa vuoden 2006 loppuun, myytiin vuoden 2007 toisella neljänneksellä ja on raportoitu Muussa toiminnassa. Vertailujaksot on vastaavasti ryhmitelty uudelleen.

## Tulos

### Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna

Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 512 miljoonaa euroa, 3 % alle vuoden 2006 neljännen neljänneksen liikevaihdon 2 583 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 142 (247) miljoonaa euroa, 5,7 % (9,6 %) liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 194 (252) miljoonaa euroa, 7,7 % (9,8 %) liikevaihdosta. Viimeisen neljänneksen liikevoitto sisältää kertaluonteisia eriä nettomääräisenä kuluna yhteensä 52 (5) miljoonaa euroa. Merkittävimmät kertaluonteiset erät olivat Miramichin paperitehtaan sulkemisesta johtuva 100 miljoonan euron kulu, joka sisältää 19 miljoonan euron alaskirjauksen ja 81 miljoonaa euroa muita kuluja, sekä verovapaa myyntivoitto, 58 miljoonaa euroa, satamaoperaattorien Rauma Stevedoring Oy:n ja Botnia Shipping Oy:n myynnistä. Muut kertaluonteiset erät, nettomääräisenä 10 miljoonaa euroa, sisältävät 12 miljoonan euron korvauksen, jonka UPM maksoi ryhmäkanteen nostaneille aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaille Yhdysvalloissa.

Kannattavuus laski selvästi edellisvuodesta. Puu- ja keräyspaperikustannusten voimakas nousu sekä euron vahvistumisesta suhteessa muihin pääkaupankäyntivaluuttoihin aiheutuneet kielteiset vaikutukset ylittivät saavutetut kustannussäästöt. Myös kaikkien paperitoimitusten keskihinta laski edellisvuodesta. Tarratoimialalla laajentumisesta aiheutuneet kulut ja alempi keskihinta heikensivät

kannattavuutta. Puutuotteissa kannattavuus parani hieman edellisvuodesta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nousu metsän hakkuilla vähennettynä oli 47 miljoonaa euroa (laskua 5 miljoonaa euroa). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 2 (9) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 92 (203) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 144 (202) miljoonaa euroa. Vuonna 2006 liikevoiton jälkeisissä erissä kertaluonteisena tuottona kirjattiin 6 miljoonan euron myyntivoitto osakkeista. Korke- ja muut rahoituskulut olivat nettona 46 (46) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 4 miljoonan euron tappio (voitto 4 miljoonaa euroa).

Tuloverot olivat 63 miljoonaa euroa (8 miljoonaa euroa). Neljännen neljänneksen veroihin sisältyy kertaluonteisena eränä 39 miljoonan euron kulu laskennallisten verosaamisten vähentymisestä Kanadassa pääosin veroasteen laskun seurauksena.

Neljännen neljänneksen voitto oli 29 (195) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,06 (0,37) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,24 (0,30) euroa.

Tuotto omalle pääomalle oli 1,7 % (10,8 %) ja tuotto sidotulle pääomalle 5,1 % (8,8 %). Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat luvut olivat 7,1 % (8,7 %) ja 6,9 % (8,7 %).

### Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006

Vuoden 2007 liikevaihto oli 10 035 miljoonaa euroa, eli lähes sama kuin viime vuonna (10 022 miljoonaa euroa).

Liikevoitto oli 483 miljoonaa euroa, 4,8 % liikevaihdosta (536 miljoonaa euroa, 5,3 % liikevaihdosta). Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 835 miljoonaa euroa, 8,3 % liikevaihdosta (725 miljoonaa euroa, 7,2 % liikevaihdosta). Vuoden 2007 liikevoittoon sisältyy kertaluonteisina erinä tuottoja 133 miljoonaa euroa ja nettomääräisenä kuluja 485 miljoonaa euroa, eli yhteensä nettona kulua 352 (189) miljoonaa euroa.

Kesäkuussa 2007 tehtiin päätös Kanadassa sijaitsevan, päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan Miramichin tehtaan sulkeamisesta 9-12 kuukaudeksi. Heikkojen taloudellisten näkömien johdosta UPM päätti joulukuussa 2007 sulkea tehtaan pysyvästi. Näiden päätösten seurauksena kirjattiin 41 miljoonaa euroa tasearvojen alaskirjauksia ja muita kuluja yhteensä 91 miljoonaa euroa. Kesäkuussa tehtiin Aikakauslehtipaperit-toimialalla liikearvon testaus, jonka tuloksena kirjattiin kuluna 350 miljoonan euron arvonalennus toimialan liikearvosta. Pääasiallisina syinä arvonalennukseen olivat aikakauslehtipaperien ennustettua alemmat toteutuneet hinnat ja valuuttakurssien, erityisesti Yhdysvaltain dollarin, epäsuotuisa kehitys.

Merkittävimmät kertaluonteiset tuotot olivat 42 miljoonan euron voitto kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n myynnistä, 29 miljoonan euron verovapaa voitto teollisuuskääreitä ja yhdistelmäateriaaleja valmistavan Walki Wisa -ryhmän myynnistä ja 58 miljoonan euron verovapaa voitto satamaoperaattoreiden Rauma Stevedoring Oy:n ja Botnia Shipping Oy:n myynnistä.

Kustannusten nousu edellisvuodesta oli noin 3 %. Puu- ja keräyspaperikustannukset nousivat merkittävästi alkuvuoden arvioita enemmän. Suomessa puun hinnan nousun laukaisivat talven huonot puunkorjuulosuhteet ja Venäjän asettamien puun vientitullien nousu. Keski-Euroopassa puun käyttö paperinvalmistukseen kilpaili puun vaihtoehtoisten käyttökohteiden kanssa. Muut muuttavat

ja kiinteät kustannukset pysyivät lähes samana, koska toteutetut toimenpiteet, kuten kannattavuusohjelma ja tuotantotehokkuuden parantuminen toivat säästöjä.

Euro vahvistui merkittävästi muihin pääkaupankäyntivaluuttoihin nähden, mikä heikensi Euroopasta tapahtuvan viennin kannattavuutta huomattavasti.

Aikakauslehtipaperien kannattavuus heikkeni. Paperien keskihinta oli selvästi alle edellisvuoden tason, puukuidun kustannukset nousivat merkittävästi ja sekä euro että Kanadan dollari vahvistuivat heikentäen viennin kannattavuutta. Aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat hieman edellisvuodesta. Sanomalehtipaperien kannattavuus parani. Paperien keskihinta nousi, ja energiakustannusten lasku pääosin kompensoi muiden kulujen, kuten puu- ja keräyspaperikustannusten, nousua. Sanomalehtipaperien toimitukset säilyivät lähes edellisvuoden tasolla. Hieno- ja erikoispaperien kannattavuus laski puu- ja sellukustannusten nousun seurauksena. Paperien keskihinta nousi hieman ja toimitukset lisääntyivät.

Tarratoimialan kannattavuus heikkeni. Toimitusten keskihinta oli hieman alempi kuin viime vuonna osittain tuote- ja markkinajakauman muutoksen seurauksena. Toiminnan laajentuminen nosti kustannuksia.

Puutuotteiden kannattavuus parani. Voimakas tukkikustannusten nousu kyettiin kompensoimaan korotetuilla hinnoilla ja tuotantoa tehostamalla. Vanerin tuotantoa rajoitti pula koivutukeista.

Muiden toimintojen liikevoitto oli korkeampi viime vuoteen verrattuna. Hyvä vesivoimatilanne paransi energian kannattavuutta. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nousu metsän hakkuilla vähennettynä oli 79 miljoonaa euroa (lasku 126 miljoonaa euroa).

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 43 (61) miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 292 (367) miljoonaa euroa ja ilman kertaluonteisia eriä 644 (550) miljoonaa euroa. Vuonna 2006 liikevoiton jälkeisissä erissä kertaluonteisena tuottona kirjattiin 6 miljoonan euron myyntivoitto osakkeista. Korko- ja muut rahoituskulut olivat nettona 191 (185) miljoonaa euroa. Lainanoton keskikorko nousi. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 2 miljoonan euron tappio (voitto 18 miljoonaa).

Tuloverot olivat 211 (29) miljoonaa euroa. Veroihin sisältyi kertaluonteisena eränä 123 miljoonan euron kulu, joka johtui Miramichin laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja Kanadan tuloveroasteen laskusta. Positiivisena eränä veroihin sisältyi 25 miljoonan euron tulo verovelan vähentymisestä, mikä oli seurausta Aikakauslehtipaperien liikearvon alaskirjauksesta. Lisäksi veroihin sisältyy 27 miljoonan euron kertaluonteinen tuotto, joka liittyy pääosin verovarausten peruutuksiin.

Efektiiivinen verokanta oli 72,3 % (7,8 %). Ilman kertaluonteisten erien vaikutusta sekä Iso-Britannian ja Saksan verokannan laskua efektiiivinen verokanta oli 22 % (24,4 %).

Tilikauden voitto oli 81 (338) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti oli 0,16 (0,65) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 1,00 (0,80) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 1,66 (2,32) euroa.

Oman pääoman tuotto oli 1,2 % (4,6 %) ja tuotto sidotulle pääomalle 4,3 % (4,7 %). Ilman kertaluonteisia eriä vastaavat luvut olivat 7,4 % (5,7 %) ja 7,4 % (6,2 %).

## Toimitukset

Paperin toimitukset vuoden aikana olivat 11 389 000 (10 988 000) tonnia. Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 4 848 000 (4 761 000) tonnia, sanomalehtipaperin 2 682 000 (2 677 000) tonnia ja hieno- ja erikoispaperien 3 859 000 (3 550 000) tonnia.

Vanerien toimitukset olivat 945 000 m<sup>3</sup> (931 000 m<sup>3</sup>) ja sahataran toimitukset 2 325 000 m<sup>3</sup> (2 457 000 m<sup>3</sup>).

## Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 867 (1 215) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 204 (laski 21) miljoonaa euroa, osittain raakapuuvaraston kasvun seurauksena.

31.12.2007 velkaantumistaso oli 59 % (31.12.2006: 56 %). Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 3 973 (4 048) miljoonaa euroa. Keskimääräinen laina-aika oli vuoden lopussa 6,1 vuotta (7,1 vuotta).

Vuoden lopussa UPM:n luottoluokiteltujen velkakirjojen luottoluokitukset olivat S&P:n BBB ja Moody's:n Baa2. Vuoden aikana luottoluokitukset eivät muuttuneet, mutta molemmat luototuslaitokset lisäsivät luottoluokitukseensa ”näkyvät negatiiviset”.

## Henkilöstö

Vuonna 2007 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 28 246 (31 039) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 28 704 ja vuoden lopussa 26 352, vähennystä 2 352 henkilöä. Vähennyksestä 866 johtui tuotantolinjojen sulkemisista ja toimintojen rationalisoinneista, 975 Walki Wisan myynnistä ja 650 satamaoperaattoreiden Rauma Stevedoring Oy:n ja Botnia Shipping Oy:n myynnistä. Tarratoimialalla henkilömäärä lisääntyi 139:llä.

## Investoinnit

Vuonna 2007 investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja olivat 683 (631) miljoonaa euroa, 6,8 % (6,3 %) liikevaihdosta. Yritysosot ja osakehankinnat mukaan lukien investoinnit olivat yhteensä 708 (699) miljoonaa euroa, 7,1 % (7,0 %) liikevaihdosta.

Huhtikuussa 2007 UPM päätti rakentaa tarralaminaattitehtaan Puolaan. Uusi tuotanto- ja logistiikkakeskus palvelee laajenevia Itä-Euroopan markkinoita ja vastaa filmitarralaminaatin kasvavaan kysyntään Euroopassa. Investoinnin arvo on 90 miljoonaa euroa, ja tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2008 neljänneksellä.

Huhtikuussa UPM päätti uudistaa ja laajentaa koivuvanerin tuotantoa Otepään tehtaalla Virossa. 10 miljoonan euron investointi valmistuu syksyllä 2008.

Huhtikuussa UPM ilmoitti 11 miljoonan euron investoinnista Kajaanin paperitehtaalla. Uusi otsonikäsittelylaitos hyödyntää UPM:n kehittämää menetelmää, joka mahdollistaa mäntykuidun käytön mekaanisen massan valmistuksessa. Laitos aloittaa toimintansa vuoden 2008 alkupuolella.

Joulukuussa UPM allekirjoitti venäläisen Sveza-konsernin kanssa aiesopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta. Molemmilla osapuolilla olisi 50 prosentin osuus yhteisyrityksen osakepääomasta. Yhteisyrityksen tarkoituksena on rakentaa uudenaikainen metsäteollisuuslaitos Vologdan alueelle Luoteis-Venäjällä. Suunniteltu teollisuuslaitos käsittää modernin sellutehtaan, sahan ja OSB-rakennuslevytehtaan. Kokonaisinvestointi laitoksiin olisi yli miljardi euroa. Lopullinen investointipäätös edellyttää hyväksyttävää kannattavuusselvitystä ja tarvittavia viranomaislupia.

Ranskassa valmistui helmikuussa 2007 Chapelle Darblayn tehtaan biovoimala, joka käyttää polttoaineena energiapuuta ja kaiken tehtaan tuottaman siistauslietteen. Voimalaitos vähentää tehtaan hiilidioksidipäästöjä 95 %:lla. Investoinnin arvo oli 85 miljoonaa euroa.

Toukokuussa saatiin päätökseen Jämsänkosken tehtaalla 45 miljoonan euron investointi, jossa aiemmin päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistaneen paperikone 4:n tuotantosuunta muutettiin tarrapaperiksi. Tervasaaren tehtaalla käynnistettiin uusi valkaisu- linja syyskuussa. Investoinnin arvo oli 34 miljoonaa euroa.

Savonlinnan ja Jyväskylän vaneritehtaiden tuotannon tehokkuutta ja laatua lisäävät investoinnit, yhteensä 8 miljoonaa euroa, valmistuivat vuoden aikana.

Marraskuussa käynnistyi Uruguayssa UPM:n osakkuusyhtiö Metsä-Botnian lyhytkuitusellua valmistava sellutehdas, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on miljoona tonnia. Sellutehtaan kokonaisinvestointi oli 1,2 miljardia Yhdysvaltain dollaria. UPM:n suora investointi sellutehtaan on ollut 93 miljoonaa euroa.

Suurin meneillään oleva investointi on Kymin sellutehtaan talteenottolinjan 325 miljoonan euron uusinta. Investointi valmistuu suunnitelmien mukaan vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Skotlannissa Caledonianin paperitehtaalla on rakenteilla uusiutuvia polttoaineita hyödyntävä voimalaitos. Investoinnin arvo on 84 miljoonaa euroa, ja voimalaitoksen on arvioitu käynnistyvän vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Jämsänkosken tehtaan 38 miljoonan euron investointi päällystämättömän aikakauslehtipaperin laadun parantamiseen valmistuu vuoden 2008 alkupuolella.

Uusi tarralaminaattitehdas on rakenteilla Illinoisin Dixoniin Yhdysvalloissa. Investoinnin arvo on noin 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, ja tehtaan on arvioitu valmistuvan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

## Muutokset konsernirakenteessa

Kesäkuussa 2007 UPM myi Walki Wisa -ryhmän CapManin hallinnoimille rahastoille. Kaupasta kirjattiin 29 miljoonan euron myyntivoitto. Vuona 2006 Walki Wisan liikevaihto oli 287 miljoonaa euroa, ja se työllisti 950 henkilöä. Huhtikuussa UPM myi kiinteistöyhtiö UPM-Asunnot Oy:n Waterhouse Real Estate Investment Oy:lle. Kaupasta kirjattiin myyntivoittoa 42 miljoonaa euroa. UPM-Asunnot Oy omisti noin 2 000 vuokra-asuntoa Suomessa. Lokakuussa UPM myi suomalaiset satamaoperaattorit Rauma Stvedoring Oy:n ja Botnia Shipping Oy:n Babcock & Brown Infrastructurelle. Kaupasta kirjattiin myyntivoittoa 58 miljoonaa euroa. Satamaoperaattorien liikevaihto oli yhteensä 62 miljoonaa euroa ja ne työllistivät 660 henkilöä.

## Kannattavuuden parantaminen

Maaliskuussa 2006 UPM ilmoitti laajasta, vuosille 2006-2008 ajoittuvasta ohjelmasta kannattavuutensa palauttamiseksi. Kannattavuusohjelma käsittää konsernin henkilökunnan kokonaismäärän vähentämisen arviolta 3 600 henkilöllä kolmen vuoden aikana ja kannattamattoman paperinvalmistuskapasiteetin sulkemisen. Ohjelman päätyttyä vuosittain saavutettavien kustannussäästöjen arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa euroa.

Vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä UPM lopetti päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistuksen Jämsänkosken paperikone 4:llä, jonka vuosikapasiteetti oli 120 000 tonnia. Kone muutet-

tiin tarrapaperikoneeksi. Elokuussa UPM sulki Tervasaaren paperikoneen 6, jonka vuoden tuotantokapasiteetti oli 115 000 tonnia ruskeaa säkkipaperia, sekä SAP- sellulinjan, jonka kapasiteetti oli 60 000 tonnia. Näillä sulkemisilla saatiin päätökseen suunnitelma poistaa aikakauslehtipaperikapasiteettia 520 000 tonnia, hienopaperikapasiteettia 150 000 tonnia ja pakkauspaperikapasiteettia 115 000 tonnia.

Kannattavuusohjelman vuotuiset kustannussäästöt vuonna 2007 olivat noin 110 miljoonaa euroa, ja yhteenlaskettu henkilöstömäärän väheneminen oli 3 200 henkilöä vuoden 2007 loppuun mennessä.

17. joulukuuta 2007 UPM päätti lisätoimenpiteistä kannattavuuden parantamiseksi. Yhtiö päätti sulkea pysyvästi Kanadassa Miramichin 450 000 tonnin aikakauslehtipaperitehtaan, vähentää väliaikaisilla seisokeilla sanomalehtipaperikapasiteettia 250 000 tonnilla vuonna 2008, vähentää tarrapaperikapasiteettia väliaikaisilla seisokeilla, sekä tehostaa tarralaminaattien tuotantoa sulkemalla neljä vanhaa päällystyslinjaa. Puutuotteissa UPM aloitti henkilöstöneuvottelut Luumäellä sijaitsevien jatkojalostustehtaan ja höyläämön mahdollisesta sulkemisesta. Näiden toimenpiteiden vuotuisen kustannussäästöjen arvioidaan olevan 50-70 miljoonaa euroa.

## Osakkeet

Vuonna 2007 UPM:n osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli 16 472 (16 021) miljoonaa euroa. Osakkeen korkein noteeraus oli 20,59 euroa helmikuussa ja alin 13,01 euroa marraskuussa.

Lokakuun 30. päivänä 2007 UPM päätti lopettaa osakkeidensa listauksen New Yorkin pörssissä sekä hakea rekisteröinnin poistamista ja raportointivelvollisuuksiensa lopettamista U.S. Securities Exchange Act 1934 -lain mukaisesti. Viimeinen listallaolopäivä NYSE:ssä oli 5. joulukuuta 2007, ja torstaista 6. joulukuuta 2007 alkaen kaupankäynti UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) jatkui Yhdysvaltain over-the-counter -markkinoilla (OTC).

Maaliskuun 27. päivänä 2007 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 52 000 000 oman osakkeen takaisinostosta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään näin hankittujen osakkeiden käytöstä sekä maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen niin, että yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä yhtiölle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 1/10 yhtiön kaikista osakkeista.

Elokuun 20. päivänä 2007 UPM:n hallitus päätti ostaa enintään 16 400 000 omaa osaketta, joka on 3,1 % kaikista osakkeista. Osakkeiden takaisinostot aloitettiin 29. elokuuta ja saatettiin loppuun 9. marraskuuta. Osakkeita ostettiin yhteensä 266,2 miljoonalla eurolla keskihintaan 16,23 euroa. Joulukuussa hallitus päätti mitätöidä hankitut 16 400 000 osaketta. Osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 21. joulukuuta 2007.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Annettavien uusien osakkeiden lukumäärä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 250 000 000 kappaletta. Tuosta määrästä, etuoikeudella yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita, voidaan antaa enintään 250 000 000 kappaletta, osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla voidaan antaa enintään 100 000 000 osaketta. Uusia osak-

keita voidaan antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmiä enintään 5 000 000. Valtuutukset ovat voimassa enintään kolme vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutusta ei ole käytetty tähän päivään mennessä.

Yhtiökokous päätti myös optio-oikeuksien antamisesta osana kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Optio-ohjelmissa 2007A, 2007B ja 2007C optioiden määrä on yhteensä enintään 15 000 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön uutta osaketta. Valtuutusta ei ole käytetty tähän päivään mennessä.

Yhtiökokous päätti alentaa emoyhtiön taseen 31.12.2006 mukaista ylikurssirahastoa 776 122 940,18 eurolla ja emoyhtiön taseen 31.12.2006 mukaista vararahastoa 187 227 209,68 eurolla. Muutos saatiin päätökseen 1.8.2007. Rahastot siirrettiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

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

Vuonna 2007 merkittiin yhtiön liikkeeseen laskemilla osakeoptioilla 5,709,890 osaketta.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden määrä 31.12.2007 oli 512 569 320. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksien myötä osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 794 158 420 kappaleeseen.

Yhtiö on vastaanottanut seuraavat ilmoitukset osakkeenomistajilta: 13.9.2007 Capital Group Companies, Inc ilmoitti että Suomen rahoitustarkastus on myöntänyt Capital Group Companies, Inc.:lle poikkeusluvan raportoida sen ja Capital Group International, Inc.:n omistukset erillään Capital Research and Management Companyn omistuksista. Poikkeusluvan mukaisesti raportoituna Capital Group Companies, Inc.:n ja Capital Group International, Inc.:n tytäryhtiöineen omistus oli pudonnut alle 5 %:n. Yhtiöt hallinnoivat 12.9.2007 yhteensä 11 388 908 osaketta joka on 2,15 % UPM-Kymmene Oyj:n osake- ja äänimäärästä. Capital Research and Management Company hallinnoi 12.9.2007 yhteensä 16 035 800 UPM-Kymmene Oyj:n osaketta, joka on 3,03 % osake- ja äänimäärästä. Franklin Templeton Groupilla ja sen osakkuussuhteessa olevilla sijoitusneuvojilla Franklin Resourcesilla oli 7.3.2005 10,11 % UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden äänimäärästä.

UPM:n vuoden 2005 G-optio-oikeuksien listaus OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingissä alkoi 1.10.2007.

## Yhtiön johto

Yhtiökokous 27.3.2007 vahvisti hallituksen jäsenmääräksi 11. Uusi hallituksen jäseniksi valittiin ABB:n prosessiautomaatiotoimialan johtaja Veli-Matti Reinikkala ja UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen. Lisäksi hallituksen varsinaisiksi jäseniksi valittiin oikeustieteen tohtori, MBA Michael C. Bottenheim; Oy Karl Fazer Ab:n hallituksen jäsen Berndt Brunow; Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja Karl Grotenfelt; entinen UPM:n ja Haindl-yhtiön johtaja Georg Holzhey; amerikkalaisen sijoitusyhtiö Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja Wendy E. Lane; Nokia Oyj:n ja Royal Dutch Shell plc:n hallituksen puheenjohtaja Jorma Ollila; varatuomari, diplomiekonomi Ursula Ranin; kustannusalan neuvonantaja Françoise Sampermans sekä varatuomari, ministeri Vesa Vainio. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Vesa Vainion ja varapuheenjohtajiksi Jorma Ollilan sekä Berndt Brunowin. Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan tarkastuskomitean, (Audit Committee) puheenjohtajana Michael C. Bottenheim ja jäsenenä Wendy E. Lane ja Veli-Matti Reinikkala; henkilöstökomitean (Human Resources Committee) puheenjohtajana Berndt Brunow ja jäsenenä Georg Holzhey, Ursula Ranin ja Françoise Sampermans sekä nimitys- ja hallinnointikomitean (Nomination and Corporate Governance Committee) puheenjohtajana Jorma Ollila ja jäsenenä Karl Grotenfelt ja Georg Holzhey.

## Riita-asiat

Eräät kilpailuviranomaiset jatkavat tutkimuksia koskien väitettyjä kilpailunvastaisia toimia yhtiön eri tuotteiden osalta.

Yhdysvaltain oikeusministeriö, Euroopan unionin viranomaiset sekä viranomaiset useissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, Kanadassa ja eräissä muissa maissa ovat myöntäneet UPM:lle täyden ehdollisen vapautuksen koskien toimintatapoja, joista yhtiö on antanut heille tietoja. Yhdysvaltojen ja Kanadan tutkimukset on nyt saatu päätökseen ja EU:n komissio on alustavasti lopettanut Euroopan hienopaperi-, sanomalehtipaperi-, aikakauslehtipaperi-, tarrapaperi- ja tarralaminaattimarkkinoita koskevat tutkimukset.

Yhtiö on nimetty vastaajaksi lukuisiin ryhmäkanteisiin, joita on nostettu tarralaminaatti- ja aikakauslehtipaperivalmistajia vastaan Yhdysvalloissa. Vuoden 2007 aikana UPM on sopinut suorien aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamista ryhmäkanteista yhteensä noin 12 miljoonan euron korvauksesta. Välillisten aikakauslehtipaperi- ja tarralaminaattiasiakkaiden nostamat ryhmäkanteet ovat edelleen vireillä.

Vireillä olevat riita-asiat saattavat kestää useita vuosia. Tutkimusten johdosta ei ole tehty merkittäviä varauksia.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöksen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet tilinpäätökseen.

## Riskitekijät

Venäjän ilmoittamat puutullien korotukset tulevat asteittain muuttamaan puun tuonnin epätaloudelliseksi ja on olemassa riski, että tuontia ei voida korvata taloudellisesti järkevällä tavalla. Tämä saattaa johtaa tuotannon vähennykseen Suomessa olevilla tehtailla jo vuoden 2008 aikana.

Siihen asti kunnes lopulliset päätökset EU:n energia- ja ilmasto-paketin sisällöstä tehdään, on epäselvää, kuinka ehdotetut politiikat ja toimenpiteet tulevat vaikuttamaan puunjälöstusteollisuuden puukuidun saatavuuteen ja kustannuksiin.

## Alkaneen vuoden näkymät

Painopaperin maailmanlaajuisen kysynnän ennustetaan kasvavan jonkin verran viime vuodesta. Euroopassa hyvän kysynnän arvioidaan jatkuvan erityisesti Itä-Euroopassa. Pohjois-Amerikan laskevan kysyntätrendin ennustetaan jatkuvan. Kysynnän kasvu on voimakkainta Kiinassa.

Merkittävistä kapasiteetin sulkemisista huolimatta UPM arvioi tämän vuoden paperitoimitustensa olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2007. Konsernin paperien keskihinnan paikalli-

essa valuutassa arvioidaan olevan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä korkeampi kuin viime vuoden lopussa.

UPM:n painopapereiden tilauskanta on tällä hetkellä hyvä. Aikakauslehtipapereissa yhtiö on sopinut hinnankorotuksista kaikilla markkinoilla ja lyhentänyt sopimusten voimassaoloaikoja Euroopassa. Sanomalehtipaperissa kuluvan vuoden sopimusneuvottelut Euroopassa jatkuvat.

Tarralaminaattien kysynnän ennustetaan kasvavan Euroopassa ja Aasiassa. Tarralaminaattien hintojen arvioidaan nousevan aluksi Pohjois-Amerikassa ja joillakin Aasian markkinoilla. RFID-tuotteiden kysynnän arvioidaan kasvavan hyvin.

Puutuotteissa koivuvanerin kysynnän arvioidaan jatkuvan voimakkaana ja kuusivanerin kysynnän vakaana. Sahatavarassa näkyvät ovat varovaiset johtuen korkeista varastoista ja rakentamisen hidastumisesta joillakin päämarkkinoilla.

Puun ja kierrätyskuidun kustannusten arvioidaan vuonna 2008 olevan korkeammat kuin koko vuonna 2007. Konsernin kustannusten arvioidaan nousevan noin 2 %. Tämä sisältää käynnissä olevan kannattavuusohjelman säästöt.

Investointien ennakoitaan olevan noin 500 miljoonaa euroa, selkeästi alle poistojen.

Konsernin toiminnallisen kannattavuuden ennakoitaan vuonna 2008 olevan suunnilleen sama kuin vuonna 2007. Kuitenkin vuoden ensimmäisen neljänneksen toiminnallisen kannattavuuden arvioidaan olevan alle viime vuoden vastaavan jakson. Konserni jatkaa uusien kannattavuutta parantavien keinojen etsimistä.

## Osinko vuodelta 2007

Yhtiön jakokelpoiset varat ovat 3,2 miljardia euroa. Hallitus on päättänyt esittää 26.3.2008 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2007 maksetaan osinkoa 0,75 euroa (0,75 euroa) osaketta kohti. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 10.4.2008.

## Taloudelliset tiedotteet vuonna 2008

Vuoden 2007 vuosikertomus julkaistaan yhtiön internetsivuilla [www.upm-kymmene.fi](http://www.upm-kymmene.fi) 29.2.2008. Painettu vuosikertomus julkaistaan 17.3.2008 alkavalla viikolla.

### Osavuositarkastusten julkaisuajat:

Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2008: 24.4.2008

Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 2008: 24.7.2008

Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2008: 28.10.2008

# Toimialakatsaukset

## Aikakaulehtipaperit

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto, M€	811	847	798	793	905	861	817	771	3 249	3 354	3 094
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	98	116	114	113	157	155	145	113	441	570	507
% liikevaihdosta	12,1	13,7	14,3	14,2	17,3	18,0	17,7	14,7	13,6	17,0	16,4
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-83	-82	-443	-86	-88	-209	-210	-97	-694	-604	-566
Liikevoitto, M€	-62	34	-339	27	75	-62	-85	16	-340	-56	-76
% liikevaihdosta	-7,6	4,0	-42,5	3,4	8,3	-7,2	-10,4	2,1	-10,5	-1,7	-2,5
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-77	-	-371	-	6	-126	-133	-	-448	-253	-173
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	15	34	32	27	69	64	48	16	108	197	97
% liikevaihdosta	1,8	4,0	4,0	3,4	7,6	7,4	5,9	2,1	3,3	5,9	3,1
Toimitukset, 1 000 t	1 238	1 266	1 189	1 155	1 288	1 227	1 148	1 098	4 848	4 761	4 486
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									3 403	4 010	4 397
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									3,2	4,9	2,2

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2007 toisen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy toimialan liikearvosta tehty 350 miljoonan euron arvonalennus, sekä Miramichin paperitehdasta koskevat 22 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalennus ja 10 miljoonan euron varaus henkilöstökuluihin. Lisäksi kirjattiin arvonalennusten palautuksista 11 miljoonan euron tuotto. Neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät Miramichin paperitehtaaseen liittyviä henkilöstökuluja 44 miljoonaa euroa ja muita kuluja 36 miljoonaa euroa, sekä 3 miljoonan euron tuoton muista rakennejärjestelyistä. Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät toisella neljänneksellä kannattavuusohjelmaan liittyvän 20 miljoonan euron henkilökuluvarauksen sekä 113 miljoonan euron arvonalennuksen Voikkaan paperitehtaan sulkemisesta, kolmannella neljänneksellä 8 miljoonaa euroa henkilöstökuluja ja 3 miljoonan euron arvonalennuksen Voikkaalla sekä 115 miljoonan euron arvonalennuksen Miramichissa. Kertaluonteiset erät neljänneksellä neljänneksellä muodostuvat pääosin Rauman voimalaitoksen myyntivoitosta.

### Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna

Aikakaulehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 15 (69) miljoonaa euroa, 54 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna. Liikevaihto oli 811 (905) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset laskivat 4 % 1 238 000 (1 288 000) tonniin.

Kannattavuus heikkeni edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Merkittävimmät syyt laskuun olivat paperien alentuneet hinnat ja merkittävästi kohonneet kuitukustannukset. Euro vahvistui Yhdysvaltain dollariin ja Englannin puntaan nähden heikentäen edelleen viennin kannattavuutta. Kaikkien aikakaulehtipaperitoimitusten keskimääräinen euroiksi muunnettu hinta oli yli 6 % alempi kuin edellisellä vuonna.

### Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006

Aikakaulehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 108 (197) miljoonaa euroa, 89 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna. Liikevaihto laski hieman 3 249 (3 354) miljoonaa euroon. Paperin toimitukset nousivat 2 % 4 848 000 (4 761 000) tonniin.

Kannattavuus heikkeni vuodesta 2006, mikä oli seurausta alemmista paperien hinnoista, Yhdysvaltain dollariin nähden vahvistuneista eurosta ja Kanadan dollarista sekä kohonneista raaka-ainekustannuksista. Aikakaulehtipaperien keskimääräiset euroiksi

muunnetut hinnat olivat noin 5 % alemmat kuin vuosi sitten. Kuidun eli puun, sellun ja keräyspaperin kustannukset nousivat selvästi edellisestä vuodesta. Toisaalta toimintojen tehokkuus parani, koska toimiala säilytti toimitusmäärät merkittävästä kapasiteetin sulkemisista huolimatta.

Joulukuussa suljettiin pysyvästi päällystettyä aikakaulehtipaperia valmistava tehdas Miramichissä, Kanadassa. Tehtaan kapasiteetti oli 450 000 tonnia vuodessa. Tehdas suljettiin tilapäisesti elokuussa. Kertaluonteisina kirjatut sulkemiskulut olivat 91 miljoonaa euroa. Kesäkuussa tehtaan jäljellä oleva arvo, 22 miljoonaa euroa, kirjattiin alas kertaluonteisena kuluna. Lisäksi toimiala kirjasi 350 miljoonan euron kulun liikearvon alennuksesta.

### Markkinat

Vuoden 2007 aikana aikakaulehtipaperin hyvä kysynnän kasvu Euroopassa jatkui, osittain Itä-Euroopan voimakkaan kasvun ansiosta. Päällystetyn ja päällystämättömän aikakaulehtipaperin kysyntä kasvoi noin 4 % vuodesta 2006. Vienti Euroopasta laski edelliseen vuoteen verrattuna noin 11 %. Keskimääräiset markkinahinnat Euroopassa laskivat ja olivat noin 3 % alemmat kuin vuotta aikaisemmin. Pohjois-Amerikassa aikakaulehtipaperin kysyntä kasvoi noin 5 %. Keskimääräiset USD-määräiset hinnat olivat noin 6 % alemmat huolimatta kesän jälkeen alkaneesta elpymisestä.

## Sanomalehtipaperit

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto, M€	378	365	379	348	380	360	351	345	1 470	1 436	1 308
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	79	91	100	92	89	98	86	72	362	345	275
% liikevaihdosta	20,9	24,9	26,4	26,4	23,4	27,2	24,5	20,9	24,6	24,0	21,0
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-48	-47	-47	-48	-48	-48	-47	-47	-190	-190	-198
Liikevoitto, M€	36	44	53	44	39	50	34	25	177	148	77
% liikevaihdosta	9,5	12,1	14,0	12,6	10,3	13,9	9,7	7,2	12,0	10,3	5,9
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	5	-	-	-	-2	-	-5	-	5	-7	-5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	31	44	53	44	41	50	39	25	172	155	82
% liikevaihdosta	8,2	12,1	14,0	12,6	10,8	13,9	11,1	7,2	11,7	10,8	6,3
Toimitukset, 1 000 t	702	667	683	630	697	666	660	654	2 682	2 677	2 592
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									1 872	1 921	1 900
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									9,2	8,1	4,3

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2007 neljännän neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät pääosin muihin rakennejärjestelyihin liittyvän 5 miljoonan euron tuoton. Vuoden 2006 kertaluonteiset kulut liittyvät pääosin konsernin kannattavuusohjelmaan.

**Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 31 (41) miljoonaa euroon. Liikevaihto oli 378 (380) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat 702 000 (697 000) tonnia.

Kannattavuus heikkeni edellisestä vuodesta. Syynä olivat korkeampi viennin osuus ja euron vahvistuminen Yhdysvaltain dollariin ja Englannin puntaan nähden. Kaikkien sanomalehtipaperitoimitusten keskimääräiset, euroiksi muunnetut hinnat olivat hieman alemmat kuin vuoden 2006 vastaavalla jaksolla. Kustannukset pysyivät lähes samoina; energiakustannuksissa saavutetut säästöt lähes kompensoivat puun ja keräyspaperin hinnannousujen vaikutukset.

**Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006**

Sanomalehtipaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 172 (155) miljoonaa euroa, 17 miljoonaa euroa enemmän kuin edellisellä vuonna. Liikevaihto oli 1 470 (1 436) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset olivat lähes samat kuin viime vuonna 2 682 000 (2 677 000) tonnia.

Kannattavuutta eniten parantanut tekijä oli sanomalehtipaperin korkeampi hinta. Sanomalehtipaperien euroiksi muunnetut keskimääräiset hinnat olivat yli 2 % korkeammat kuin edellisvuonna.

Sopimushinnat Euroopassa nousivat 4-5 %, mutta vientihinnat laskivat. Keräyspaperin ja puun kustannukset nousivat selvästi, mutta energiainvestoinneilla saadut säästöt kompensoivat pääosin kustannusten nousun.

UPM ilmoitti joulukuussa suunnitelmasta rajoittaa tuotantoa 250 000 tonnilla sulkemalla tilapäisesti PK4:n Kajaanissa ja PK4:n Steyrermühlissä, Itävallassa, vuoden 2008 aikana.

**Markkinat**

Euroopassa standardi- ja erikoissanomalehtipapereiden kysyntä pysyi edellisen vuoden tasolla. Osin vahvan euron vaikutuksesta hinnat olivat korkeammat Euroopassa kuin vientimarkkinoilla. Tämän seurauksena tuonti Eurooppaan lisääntyi ja vienti Euroopasta väheni. Standardisanomalehtipaperin keskimääräinen hinta oli Euroopassa noin 5 % korkeampi kuin vuosi sitten.

Uusista tehtaiden sulkemisista ja tuotannonrajoituksista ilmoitettiin heikentyneen markkinatilanteen vuoksi.



## Hieno- ja erikoispaperit

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto, M€	718	694	686	699	667	626	627	640	2 797	2 560	2 234
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	66	82	92	85	104	106	76	82	325	368	309
% liikevaihdosta	9,2	11,8	13,4	12,2	15,6	16,9	12,1	12,8	11,6	14,4	13,8
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-54	-53	-53	-53	-56	-55	-71	-55	-213	-237	-224
Liikevoitto, M€	12	29	39	32	44	50	-13	27	112	108	85
% liikevaihdosta	1,7	4,2	5,7	4,6	6,6	8,0	-2,1	4,2	4,0	4,2	3,8
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-3	-2	-36	-	-	-41	-8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	12	29	39	32	47	52	23	27	112	149	93
% liikevaihdosta	1,7	4,2	5,7	4,6	7,0	8,3	3,7	4,2	4,0	5,8	4,2
Toimitukset, 1 000 t	977	954	960	968	907	878	884	881	3 859	3 550	3 060
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									2 821	2 760	2 843
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									4,0	5,4	3,3

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2006 kertaluonteisiin kuluihin sisältyy kannattavuusohjelmaan liittyviä henkilöstökuluja ja arvonalentumisia.

### Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna

Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 12 (47) miljoonaa euroa, joka on 35 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Liikevaihto nousi 667 miljoonasta eurosta 718 miljoonaan euroon. Paperin toimitukset nousivat 8 % ja olivat 977 000 (907 000) tonnia.

Kannattavuus heikkeni pääasiassa korkeampien puu- ja sellukustannusten vuoksi. Hieno- ja erikoispaperien euroiksi muunnetut keskihinnat olivat noin 1 % korkeammat kuin vuosi sitten. Merkittävä toimitusten lisääntyminen oli seurausta toiminnan tehostumisesta.

### Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006

Hieno- ja erikoispaperien liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 112 (149) miljoonaa euroa, 37 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Liikevaihto nousi 2 560 miljoonasta eurosta 2 797 miljoonaan euroon. Paperin toimitukset nousivat 3 859 000 (3 550 000 tonnia) tonniin, 9 % korkeammiksi kuin edellisenä vuonna.

Kannattavuus heikkeni pääosin korkeampien kuitukustannusten vuoksi. Hieno- ja erikoispaperien keskimääräiset euroiksi muunnetut hinnat olivat noin 1 % korkeammat. Euron vahvistuminen suh-

teessa Yhdysvaltain dollariin vaikutti negatiivisesti pääasiassa tarrapaperiin, jonka dollarimääräiset hinnat säilyivät ennallaan. Toimitukset lisääntyivät parantuneen tehokkuuden myötä, vaikka vuosien 2006 ja 2007 aikana suljettiin kapasiteettia merkittävästi.

Supistaakseen tuotantoa UPM päätti joulukuussa 2007 sulkea Suomessa tilapäisesti kaksi tarrapaperikonetta kolmeksi kuukaudeksi, toisen Tervasaassa (PK5) ja toisen Jämsänkoskella (PK4).

### Markkinat

Edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopassa noin 2 %, kun taas päällystämättömän hienopaperin kysyntä pysyi muuttumattomana. Hienopaperin tuonti Eurooppaan lisääntyi merkittävästi. Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen markkinahinta pysyi Euroopassa vakaana, mutta alkoi laskea vuoden loppua kohti. Päällystämättömien hienopaperirullien keskimääräinen hinta oli noin 7 % korkeampi kuin edellisenä vuonna vakaan nousun seurauksena. Aasiassa hienopaperin kysyntä ja hinnat nousivat. Pakkauspaperiiden hyvä kysyntä jatkui. Tarrapaperiiden kysynnän kasvu hidastui edellisestä vuodesta.

## Tarramateriaalit

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto, M€	249	252	260	261	251	240	245	251	1 022	987	859
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	15	18	21	26	25	20	24	24	80	93	71
% liikevaihdosta	6,0	7,1	8,1	10,0	10,0	8,3	9,8	9,6	7,8	9,4	8,3
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-9	-8	-8	-8	-8	-9	-8	-7	-33	-32	-30
Liikevoitto, M€	10	10	13	18	17	11	16	17	51	61	41
% liikevaihdosta	4,0	4,0	5,0	6,9	6,8	4,6	6,5	6,8	5,0	6,2	4,8
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	6	10	13	18	17	11	16	17	47	61	41
% liikevaihdosta	2,4	4,0	5,0	6,9	6,8	4,6	6,5	6,8	4,6	6,2	4,8
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									439	388	368
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									10,8	15,7	11,1

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2007 neljännän neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät pääosin muihin rakennejärjestelyihin liittyvän 4 miljoonan euron tuoton.

**Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Tarratoimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6 (17) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 249 (251) miljoonaa euroa.

Toimialan kannattavuus oli selvästi heikompi kuin edellisessä vuonna, mikä johtui hieman alemmista keskihinoista, vahvemmasta eurosta Yhdysvaltain dollariin nähden ja toimintojen laajentamisen kustannuksista. Tarralaminaattien toimitusmäärät kasvoivat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Aasiassa toimitukset lisääntyivät vuoden 2006 lopussa käynnistyneen uuden Kiinan tehtaan ja alueelle avattujen uusien jakeluterminaalien ansiosta. RFID-liiketoiminnan toimitusmäärien kasvu jatkui voimakkaana.

**Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006**

Tarratoimialan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 47 (61) miljoonaa euroa. Liikevaihto nousi 1 022 (987) miljoonaan euroon.

Toimialan kannattavuus laski edellisestä vuodesta. Liikevaihdon kasvua hidastivat euron vahvistuminen, hieman alentuneet keskimääräiset hinnat ja muutokset sekä tuote- että markkinajakaukassa.

Raaka-ainekustannukset olivat vakaat, mutta toimintakustannukset nousivat nopean laajenemisen vuoksi. RFID-liiketoiminnassa toimistusten vahva kasvu jatkui.

Huhtikuussa UPM ilmoitti rakentavansa uuden tarralaminaatti-tehtaan Puolan Wroclaw-Kobierzyceen. Joulukuussa ilmoitettiin kolmen laminointilinjan sulkemisesta Tampereella ja yhden Melbourneissa Australiassa.

**Markkinat**

Euroopassa hyvä kysyntä jatkui vuoden ensimmäisen puoliskon aikana, mutta toisen puoliskon aikana hidastumisen ensimmäiset merkit olivat nähtävissä. Pohjois-Amerikassa tarralaminaattien kysyntä pysyi muuttumattomana vuoden ensimmäisen puoliskon, mutta kasvoi hieman toisella. Aasian ja Tyynenmeren alueella hyvä kysynnän kasvu jatkui. RFID-markkinoista kehittyivät Euroopassa voimakkaimmin vähittäiskauppa, logistiikka ja joukkoliikenne, kun taas Yhdysvalloissa kasvoi eniten tiedonvälityksen hallinta, erityisesti kirjastosektori.

## Puutuotteet

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto, M€	297	262	326	314	287	310	378	346	1 199	1 321	1 290
EBITDA, M€ <sup>1)</sup>	26	8	51	42	24	22	33	25	127	104	86
% liikevaihdosta	8,8	3,1	15,6	13,4	8,4	7,1	8,7	7,2	10,6	7,9	6,7
Poistot ja arvonalentumiset, M€	-11	-10	-11	-10	-10	-11	-11	-11	-42	-43	-75
Liikevoitto, M€	21	-2	41	32	14	104	22	4	92	144	6
% liikevaihdosta	7,1	-0,8	12,6	10,2	4,9	33,5	5,8	1,2	7,7	10,9	0,5
Kertaluonteiset erät, M€ <sup>2)</sup>	6	-	-	-	-	93	-	-10	6	83	-32
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, M€	15	-2	41	32	14	11	22	14	86	61	38
% liikevaihdosta	5,1	-0,8	12,6	10,2	4,9	3,5	5,8	4,0	7,2	4,6	2,9
Vanerin toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	239	204	247	255	243	205	232	251	945	931	827
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	520	480	637	587	598	517	622	580	2 224	2 317	1 883
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), M€									577	616	660
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									15,0	9,9	5,8

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2007 neljännän neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 6 miljoonan euron myyntivoiton kiinteistön myynnistä. Vuoden 2006 kertaluonteiset erät sisältävät ensimmäisellä neljänneksellä 10 miljoonan euron kulun Loulayn vaneritehtaan myynnistä ja kolmannelle neljänneksellä 93 miljoonan euron myyntivoiton Puukeskukseen myynnistä.

#### Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna

Puutuotteiden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 15 (14) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 297 (287) miljoonaan euroon. Vanerin toimitukset olivat 239 000 (243 000) m<sup>3</sup> ja sahatavaran toimitukset 520 000 (598 000) m<sup>3</sup>.

Puutuotteiden kannattavuus parani. Korkeampien hintojen vaikutus ylitti puukustannusten nousun. Vaneriliiketoiminnan kannattavuus oli parempi kuin edellisellä vuonna. Koivutukin niukan saatavuuden vuoksi kapasiteettia ei voitu käyttää optimaalisesti hyväksi. Sahauksen kannattavuus heikkeni merkittävästi edellisestä vuodesta. Sahatavaran markkinatasapaino heikkeni, minkä vuoksi hinnat laskivat.

#### Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006

Puutuotteiden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 86 (61) miljoonaa euroa, 25 miljoonaa euroa enemmän kuin viime vuonna. Liikevaihto oli 1 199 (1 321) miljoonaa euroa. Elokuussa 2006 myyty Puukeskus Oy poislukien liikevaihto kasvoi viime vuodesta. Vanerin toimitukset olivat 945 000 (931 000) m<sup>3</sup> ja sahatavaran toimitukset 2 224 000 (2 317 000) m<sup>3</sup>.

Sekä vanerien että sahauskannattavuus parani korkeampien hintojen ja toiminnan tehostumisen seurauksena. Puukustannukset

alkoivat nousta nopeasti keväällä, mikä yhdessä heikentyneen markkinatasapainon kanssa alensi sahauskannattavuutta vuoden toisella puoliskolla.

Heikkenevän raaka-aineen saatavuuden seurauksena UPM päätti 17. lokakuuta sulkea Keuruun viilutehtaan. Toiminta lopetetaan kevään 2008 aikana. UPM ilmoitti 17. joulukuuta aloittavansa yhteistoimintaneuvottelut Luumäen jatkojalostustehtaan ja höyläämön mahdollisesta sulkemisesta.

#### Markkinat

Koivuvanerien kysyntätilanne jatkui vahvana vuonna 2007 ja hinnat nousivat. Kuusivanerin ja -viilun kysyntä pysyi vakaana ja hinnat nousivat hieman. Vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana mänty- ja kuusisahatavaran kysyntä oli vahvaa ja hinnat nousivat. Kesän jälkeen hidastuivat ensin kuusimarkkinat, osittain uuden kapasiteetin vuoksi, ja viimeisen neljänneksen aikana myös mäntysahatavaran markkinat. Sahatavaran varastot kasvoivat päämarkkina-alueilla. Vuoden alussa tukkien saatavuus oli niukkaa, mutta tilanne normalisoitui muiden puulajien paitsi koivun osalta. Tukkien hinnat olivat huomattavasti korkeammat kuin vuotta aiemmin.

**Muu toiminta**

M€	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Liikevaihto <sup>1)</sup>	188	173	214	234	224	206	189	204	809	823	970
EBITDA <sup>2)</sup>	67	51	32	60	69	27	33	70	210	199	178
Poistot ja arvonalentumiset	-31	-6	-5	-10	-8	-9	-9	-6	-52	-32	-37
Liikevoitto											
Metsäosasto Suomessa <sup>3)</sup>	61	43	34	28	23	20	-82	20	166	-19	64
Energiaosasto Suomessa	42	23	19	28	36	-	18	40	112	94	135
Muut ja eliminoinnit	20	-	59	-9	-10	-18	28	-5	70	-5	-55
Liikevoitto yhteensä	123	66	112	47	49	2	-36	55	348	70	144
Kertaluonteiset erät <sup>4)</sup>	10	-	71	-	-6	-1	41	-5	81	29	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	113	66	41	47	55	3	-77	60	267	41	175
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€									3 220	3 395	3 484

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

<sup>2)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden arvon muutosta ja kertaluonteisia eriä.

<sup>3)</sup> Vuoden 2007 neljäs neljännes sisältää 47 miljoonan euron tuoton biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noususta hakkuilla vähennettynä. Vuoden 2006 toinen neljännes sisältää kuluna biologisten hyödykkeiden käyvän arvon laskun ja hakkuut yhteensä 102 miljoonaa euroa.

<sup>4)</sup> Vuoden 2007 toisen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyvät UPM-Asunnot Oy:n 42 miljoonan euron myyntivoitto ja Walki Wisan 29 miljoonan euron myyntivoitto. Neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 58 miljoonan euron myyntivoiton satamaoperaattoreiden Rauma Stevedoringin ja Botnia Shippingin myynnistä, 12 miljoonan euron korvauskulun liittyen ryhmäkanteisiin Yhdysvalloissa, pääasiassa Miramichin metsä- ja sahatoimintoihin liittyvän 31 miljoonan euron arvonalennuksen, sekä 5 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2006 kertaluonteisiin eriin sisältyy ensimmäisellä neljänneksellä 5 miljoonan euron lahjoitus Kulttuurisäätiölle ja toisella neljänneksellä 41 miljoonan euron myyntivoitto yhtiön pääkonttoriinteistön myynnistä.

**Q4/2007 vuoden 2006 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Muun toiminnan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 113 (55) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 188 (224) miljoonaa euroa.

Metsäosaston liikevoitto oli 61 (23) miljoonaa euroa. Puun hinta nousi merkittävästi. Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen kustannukset olivat 27 (27) miljoonaa euroa, ja biologisten hyödykkeiden (kasvavan puuston) käyvän arvon nousu oli 74 (22) miljoonaa euroa.

Energiaosaston liikevoitto Suomessa oli 42 (36) miljoonaa euroa. Vesivoiman saatavuus oli erittäin hyvä, parempi kuin edellisellä vuonna. Sähkön hinta Nord Poolissa oli alempi kuin viime vuonna.

**Vuosi 2007 verrattuna vuoteen 2006**

Muun toiminnan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 267 (41) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 809 (823) miljoonaa euroa.

Metsäosaston liikevoitto oli 166 (-19) miljoonaa euroa. Omista metsistä hakatun puuraaka-aineen kustannukset olivat 116 (107) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvavan puuston) käyvän arvon nousu oli 195 (lasku 19) miljoonaa euroa.

Puun hinta nousi merkittävästi. Puun saatavuus vuoden alussa oli heikko, mikä johtui epätavallisen lämpimästä ja sateisesta säästä Suomessa ja Venäjällä. Tämän seurauksena hakkuualueille pääsy vaikeutui. Venäjän viranomaiset nostivat puun vientitulleja heinäkuussa 4 eurosta 10 euroon kuutiometriltä. Hakkuumäärät omista metsistä pysyivät korkeina.

Energiaosaston liikevoitto Suomessa oli 112 (94) miljoonaa euroa. Vesivoiman hyvä saatavuus ja päästöoikeuksien hinnan lasku alensivat sähköntuotannon kustannuksia. Toisaalta sähkön hinta Nord Poolissa oli selvästi alempi kuin edellisellä vuonna.

UPM-Asunnot Oy myytiin huhtikuussa.

Walki Wisan myynti saatiin päätökseen kesäkuussa.

Lokakuussa UPM myi satamaoperaattorit Rauma Stevedoring Oy:n ja Botnia Shipping Oy:n Babcock & Brown Infrastruktuurille noin 90 miljoonalla eurolla.

**Osakkuus- ja yhteisyritykset**

M€	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Osuus tuloksesta verojen jälkeen											
Oy Metsä-Botnia Ab	6	19	12	21	18	24	13	14	58	69	36
Pohjolan Voima Oy	-4	-5	-5	-	-9	-7	-5	7	-14	-14	-
Muut	-	-	-1	-	-	1	-	5	-1	6	5
<b>Yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>43</b>	<b>61</b>	<b>41</b>

**Toimitukset**

	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
<b>Toimitukset</b>											
Aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 238	1 266	1 189	1 155	1 288	1 227	1 148	1 098	4 848	4 761	4 486
Sanomalehtipaperit, 1 000 t	702	667	683	630	697	666	660	654	2 682	2 677	2 592
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	977	954	960	968	907	878	884	881	3 859	3 550	3 060
Jalostustoimialan paperit, 1 000 t											34
<b>Toimitukset yhteensä</b>	<b>2 917</b>	<b>2 887</b>	<b>2 832</b>	<b>2 753</b>	<b>2 892</b>	<b>2 771</b>	<b>2 692</b>	<b>2 633</b>	<b>11 389</b>	<b>10 988</b>	<b>10 172</b>
<b>Puutuotteiden toimitukset</b>											
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	239	204	247	255	243	205	232	251	945	931	827
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	537	505	666	617	621	557	663	616	2 325	2 457	2 016

Helsinki, helmikuun 5. päivänä 2008

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

M€	Q4/2007	Q4/2006	Q1-Q4/2007	Q1-Q4/2006	Q1-Q4/2005
<b>Liikevaihto</b>	2 512	2 583	10 035	10 022	9 348
Liiketoiminnan muut tuotot	87	20	200	231	117
Liiketoiminnan kulut	-2 270	-2 141	-8 650	-8 514	-8 092
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	47	-5	79	-126	34
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	9	43	61	41
Poistot ja arvonalentumiset	-236	-219	-1 224	-1 138	-1 130
<b>Liikevoitto</b>	142	247	483	536	318
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-2	2	-2	90
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-4	4	-2	18	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-46	-191	-185	-147
<b>Voitto ennen veroja</b>	92	203	292	367	257
Tuloverot	-63	-8	-211	-29	4
<b>Kauden voitto</b>	29	195	81	338	261
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	32	196	85	340	263
Vähemmistölle	-3	-1	-4	-2	-2
	29	195	81	338	261
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,06	0,37	0,16	0,65	0,50
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	0,06	0,38	0,16	0,65	0,50

**Konsernin tase**

M€	31.12.2007	31.12.2006
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	1 163	1 514
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	392	461
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	6 179	6 500
Sijoituskiinteistöt	14	30
Biologiset hyödykkeet	1 095	1 037
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 193	1 177
Myytavissä olevat sijoitukset	116	127
Rahoitusvarat	82	74
Laskennalliset verosaamiset	284	362
Muut pitkäaikaiset varat	121	73
	10 639	11 355
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	1 342	1 255
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 717	1 657
Tuloverosaamiset	18	3
Rahavarat	237	199
	3 314	3 114
<b>Varat yhteensä</b>	<b>13 953</b>	<b>14 469</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	890	890
Ylikurssirahasto	–	826
Muuntoerot	–158	–89
Arvonmuutos- ja muut rahastot	193	278
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 067	–
Kertyneet voittovarot	4 778	5 366
	6 770	7 271
<b>Vähemmistön osuus</b>	<b>13</b>	<b>18</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>6 783</b>	<b>7 289</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Laskennalliset verovelat	745	790
Eläkeveloitteet	441	427
Varaukset	171	187
Korolliset velat	3 384	3 353
Muut velat	12	13
	4 753	4 770
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Lyhytaikaiset korolliset velat	931	992
Ostovelat ja muut velat	1 443	1 399
Tuloverovelat	43	19
	2 417	2 410
<b>Velat yhteensä</b>	<b>7 170</b>	<b>7 180</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>13 953</b>	<b>14 469</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

M€	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
	Osake- pääoma	Yli- kurssi rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot <sup>1)</sup>	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2006</b>	890	826	-3	-34	233	-	5 415	7 327	21	7 348
Muuntoerot	-	-	-	-63	-	-	-	-63	-	-63
Muut erät	-	-	-	-	-2	-	2	-	-	-
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8
Rahavirran suojaukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	45	-	-	45	-	45
siirretty omasta pääomasta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Myytävissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	340	340	-2	338
<b>Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	-	-	-	-55	38	-	342	325	-2	323
Omien osakkeiden luovuttaminen	-	-	3	-	-	-	1	4	-	4
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	7	-	-	7	-	7
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<b>Muut oman pääoman muutokset yhteensä</b>	-	-	3	-	7	-	-391	-381	-1	-382
<b>Oma pääoma 31.12.2006</b>	890	826	-	-89	278	-	5 366	7 271	18	7 289
Muuntoerot	-	-	-	-69	-	-	-	-69	-	-69
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rahavirran suojaukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	68	-	-	68	-	68
siirretty omasta pääomasta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-41	-	-	-41	-	-41
Myytävissä olevat sijoitukset										
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	85	85	-4	81
<b>Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	-	-	-	-69	26	-	85	42	-4	38
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	-	104	-	104	-	104
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-266	-	-	-	-	-266	-	-266
Omien osakkeiden mitätöinti	-	-	266	-	-	-	-266	-	-	-
Osakeperusteisten maksujen kustannus	-	-	-	-	13	-	-	13	-	13
Maksettu osinko	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Siirrot ja muut	-	-826	-	-	-124	963	-15	-2	-	-2
<b>Muut oman pääoman muutokset yhteensä</b>	-	-826	-	-	-111	1 067	-673	-543	-1	-544
<b>Oma pääoma 31.12.2007</b>	890	-	-	-158	193	1 067	4 778	6 770	13	6 783



## Konsernin rahavirtalaskelma

M€	1.1. - 31.12.		
	2007	2006	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	81	338	261
Oikaisut tilikauden voittoon <sup>1)</sup>	1 390	1 195	1 125
Saadut korot	4	9	15
Maksetut korot, vähennettynä aktivoitujen korkojen määrällä	-191	-187	-156
Saadut osingot	23	16	21
Muut rahoituserät, netto	-72	-18	-86
Maksetut verot	-164	-159	-93
Käyttöpääoman muutos <sup>2)</sup>	-204	21	-234
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>867</b>	<b>1 215</b>	<b>853</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Tytäryritysosakkeiden hankinnat, vähennettynä saaduilla käteisvaroilla	-	-	-6
Osakkuusyrittösakkeiden hankinnat	-25	-68	-5
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	-	-	-22
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-673	-635	-690
Tytäryritysosakkeiden luovutukset, vähennettynä luovutetuilla käteisvaroilla	205	203	200
Osakkuusyrittösakkeiden luovutukset	2	52	16
Myytävissä olevien sijoitusten luovutukset	3	3	284
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	71	108	47
Pitkäaikaisten saamisten vähennys	1	23	25
Pitkäaikaisten saamisten lisäys	-9	-	-7
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-425</b>	<b>-314</b>	<b>-158</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten velkojen lisäys	965	415	178
Pitkäaikaisten velkojen vähennys	-879	-574	-641
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	66	-398	262
Tuotot optioilla merkityistä osakkeista	104	-	78
Maksetut osingot	-392	-392	-388
Omien osakkeiden osto	-266	-	-151
Muut rahoituksen rahavirrat	-	-2	74
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-402</b>	<b>-951</b>	<b>-588</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>40</b>	<b>-50</b>	<b>107</b>
Rahavarat tilikauden alussa	199	251	142
Rahavarojen muuntoero	-2	-2	2
Rahavarojen muutos	40	-50	107
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>237</b>	<b>199</b>	<b>251</b>
<b>Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot</b>			
<sup>1)</sup> Oikaisut tilikauden voittoon			
Verot	211	29	-4
Poistot ja arvonalentumiset	1 224	1 138	1 130
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-43	-61	-41
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-157	-157	-48
Myyntivoitot, netto, myytävissä olevista sijoituksista	-2	2	-90
Rahoituskulut, netto	193	167	151
Kartellisakko, Rosenlew	-	-57	-
Muut oikaisut	-36	134	27
	1 390	1 195	1 125
<sup>2)</sup> Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuus	-152	-60	-124
Lyhytaikaiset saamiset	-129	-69	-130
Lyhytaikaiset korottomat velat	77	150	20
	-204	21	-234

## Tiedot vuosineljänneksittäin

M€	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
<b>Liikevaihto segmentteittäin <sup>1)</sup></b>											
Aikakauslehtipaperit	811	847	798	793	905	861	817	771	3 249	3 354	3 094
Sanomalehtipaperit	378	365	379	348	380	360	351	345	1 470	1 436	1 308
Hieno- ja erikoispaperit	718	694	686	699	667	626	627	640	2 797	2 560	2 234
Tarramateriaalit	249	252	260	261	251	240	245	251	1 022	987	859
Puutuotteet	297	262	326	314	287	310	378	346	1 199	1 321	1 290
Muu toiminta	188	173	214	234	224	206	189	204	809	823	970
Konsernin sisäinen liikevaihto	-129	-126	-126	-130	-131	-108	-123	-97	-511	-459	-407
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>2 512</b>	<b>2 467</b>	<b>2 537</b>	<b>2 519</b>	<b>2 583</b>	<b>2 495</b>	<b>2 484</b>	<b>2 460</b>	<b>10 035</b>	<b>10 022</b>	<b>9 348</b>
<b>Liikevoitto segmentteittäin <sup>1)</sup></b>											
Aikakauslehtipaperit	-62	34	-339	27	75	-62	-85	16	-340	-56	-76
Sanomalehtipaperit	36	44	53	44	39	50	34	25	177	148	77
Hieno- ja erikoispaperit	12	29	39	32	44	50	-13	27	112	108	85
Tarramateriaalit	10	10	13	18	17	11	16	17	51	61	41
Puutuotteet	21	-2	41	32	14	104	22	4	92	144	6
Muu toiminta	123	66	112	47	49	2	-36	55	348	70	144
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2	14	6	21	9	18	8	26	43	61	41
<b>Liikevoitto (tappio) yhteensä</b>	<b>142</b>	<b>195</b>	<b>-75</b>	<b>221</b>	<b>247</b>	<b>173</b>	<b>-54</b>	<b>170</b>	<b>483</b>	<b>536</b>	<b>318</b>
% liikevaihdosta	5,7	7,9	-3,0	8,8	9,6	6,9	-2,2	6,9	4,8	5,3	3,4
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	-	2	-2	-	-	-	2	-2	90
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-4	-9	8	3	4	-3	5	12	-2	18	-4
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-46	-42	-54	-49	-46	-41	-52	-46	-191	-185	-147
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>	<b>92</b>	<b>144</b>	<b>-121</b>	<b>177</b>	<b>203</b>	<b>129</b>	<b>-101</b>	<b>136</b>	<b>292</b>	<b>367</b>	<b>257</b>
Tuloverot	-63	-25	-77	-46	-8	18	-2	-37	-211	-29	4
<b>Kauden voitto (tappio)</b>	<b>29</b>	<b>119</b>	<b>-198</b>	<b>131</b>	<b>195</b>	<b>147</b>	<b>-103</b>	<b>99</b>	<b>81</b>	<b>338</b>	<b>261</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,37	0,29	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,38	0,28	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	514 085	527 012	527 111	523 261	523 258	523 256	523 256	523 108	522 867	523 220	522 029
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	515 322	529 530	530 980	527 086	526 416	525 938	525 874	525 936	525 729	526 041	523 652
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa</b>											
Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät eritellään toimialakatsauksissa sivuilla 7-12.											
Aikakauslehtipaperit	-77	-	-371	-	6	-126	-133	-	-448	-253	-173
Sanomalehtipaperit	5	-	-	-	-2	-	-5	-	5	-7	-5
Hieno- ja erikoispaperit	-	-	-	-	-3	-2	-36	-	-	-41	-8
Tarramateriaalit	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Puutuotteet	6	-	-	-	-	93	-	-10	6	83	-32
Muu toiminta	10	-	71	-	-6	-1	41	-5	81	29	-31
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
<b>Kertaluonteisia eriä liikevoitossa yhteensä</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-300</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-36</b>	<b>-133</b>	<b>-15</b>	<b>-352</b>	<b>-189</b>	<b>-240</b>
<b>Liikevoiton alapuolella raportoitavat kertaluonteiset erät</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>98</b>
<b>Kertaluonteiset erät veroissa</b>	<b>-39</b>	<b>-</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>-71</b>	<b>26</b>	<b>42</b>
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-91</b>	<b>-</b>	<b>-332</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-16</b>	<b>-162</b>	<b>-15</b>	<b>-423</b>	<b>-157</b>	<b>-100</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	194	195	225	221	252	209	79	185	835	725	558
% liikevaihdosta	7,7	7,9	8,9	8,8	9,8	8,4	3,2	7,5	8,3	7,2	6,0
Voitto ennen veroja ilman kertal. eriä	144	144	179	177	202	165	32	151	644	550	399
% liikevaihdosta	5,7	5,8	7,1	7,0	7,8	6,6	1,3	6,1	6,4	5,5	4,3
Tulos per osake ilman kertal. eriä, €	0,24	0,23	0,28	0,25	0,30	0,25	0,04	0,21	1,00	0,80	0,54
Oman pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	7,1	6,9	8,5	7,3	8,7	7,2	1,1	6,1	7,4	5,7	3,8
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertal. eriä, %	6,9	6,8	8,3	7,9	8,7	7,1	2,7	6,4	7,4	6,2	4,5

<sup>1)</sup> Segmenttien luokittelu on muuttunut, katso sivu 2.

**Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

M€	Q1-Q4/2007	Q1-Q4/2006
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 500	7 316
Investoinnit	644	604
Vähennykset	-96	-325
Poistot	-752	-804
Arvonalentumiset	-42	-243
Arvonalentumisten palautus	12	-
Muuntoero ja muut muutokset	-87	-48
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	6 179	6 500

**Vastuositoumukset**

M€	31.12.2007	31.12.2006
<b>Omasta velasta</b>		
Kiinnitykset	90	92
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>		
Lainatakaukset	10	12
<b>Muiden puolesta</b>		
Lainatakaukset	-	1
Muut takaukset	3	5
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	21	23
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	99	94
Muut vastuut	70	69

**Investointisitoumukset**

M€	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	Mennessä 31.12.2006	Q1-Q4/2007	Jälkeen 31.12.2007
Sellutehtaan uusinta, Kymi	06/2008	325	25	201	99
Uusi biovoimalaitos, Caledonian, UK	09/2009	84	-	11	73
Uusi tehdas, UPM Raflatac, Puola	11/2008	90	-	23	67
PK5:n uusinta, Jämsänkoski	05/2008	38	-	14	24
Uusi tehdas, UPM Raflatac, Dixon, USA	03/2008	75	8	51	16

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

M€	31.12.2007	31.12.2006
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Terminisopimukset	4 369	4 293
Optiosopimukset, ostetut	50	20
Optiosopimukset, asetetut	60	10
Vaihtosopimukset	529	570
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Terminisopimukset	3 642	2 500
Vaihtosopimukset	2 383	2 566
<b>Muut johdannaiset</b>		
Terminisopimukset	12	13
Vaihtosopimukset	3	16

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

M€	Q1-Q4/2007	Q1-Q4/2006
Myynnit osakkuusyhtiöille	130	136
Ostot osakkuusyhtiöiltä	500	448
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	-	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	29	20
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	42	23

**Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa**

	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007	31.12.2006	30.9.2006	30.6.2006	31.3.2006
USD	1,4721	1,4179	1,3505	1,3318	1,3170	1,2660	1,2713	1,2104
CAD	1,4449	1,4122	1,4245	1,5366	1,5281	1,4136	1,4132	1,4084
JPY	164,93	163,55	166,63	157,32	156,93	149,34	145,75	142,42
GBP	0,7334	0,6968	0,6740	0,6798	0,6715	0,6777	0,6921	0,6964
SEK	9,4415	9,2147	9,2525	9,3462	9,0404	9,2797	9,2385	9,4315

**Tilinpäätösperiaatteet**

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2006 konsernitilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaan.

Konserni on ottanut käyttöön oheisen standardin:

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - standardi ja siihen liittyvä IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen - Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot -standardin muutos tulivat voimaan 1.1.2007. IFRS 7 esittää uusia liitetietovaatimuksia rahoitusinstrumenteista tilinpäätöksessä esitettävien tietojen parantamiseksi. IAS 1 -standardiin liittyvät muutokset sisältävät liitetietovaatimuksia siitä, miten yhtiö hallinnoi pääomiaan. Konsernin arvion mukaan uuden ja muutetun standardin käyttöönotto vaikuttaa lähinnä konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin.

**Tunnuslukujen laskentakaavat****Oman pääoman tuotto, %:**

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

**Sijoitetun pääoman tuotto, %:**

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}} \times 100$$

**Tulos/osake:**

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

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, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2006 vuosikertomuksen sivuilta 15–17.



UPM-Kymmene Oyj, Eteläesplanadi 2, PL 380, 00101 Helsinki, puh. 0204 15 111, faksi 0204 15 110,  
info@upm-kymmene.com, ir@upm-kymmene.com

www.upm-kymmene.com