

VUOSIKERTOMUS 2010

SISÄLTÖ

UPM KONSERNI

1	Visio, toiminta-ajatus, arvot
2	Lyhyesti
4	Avaintietoja 2010
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	UPM – The Biofore Company
10	Strategia
11	Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka
12	Riskienhallinta

LIIKETOIMINTA-ALUEET

16	Energia
22	Sellu
28	Metsä ja sahat
34	Paperi
42	Tarrat
46	Vaneri

MENESTYSTEKIJÄT

52	Vastuullisuus kaikessa toiminnassa
54	Henkilöstö
58	Ympäristö
63	Tutkimus ja kehitys sekä kehittyvät liiketoiminnot
66	Tapahtumia vuonna 2010

HALLINNOINTI

69	Hallinnointi
74	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
78	Hallitus
80	Johtoryhmä ja johtajisto

TILINPÄÄTÖS 2010

82	Sisältö
155	Sanasto
158	Avaintietoja 2001–2010
160	Tuotantolaitokset ja myyntiverkosto
162	Yhteystietoja

BIOFORE TOIMINNASSA

20	UPM kunnostaa vesivoimalaitoksiaan
21	Kestävän puunkorjuun parhaita käytäntöjä kehitetään yhteistyössä
26	Sellu on Biofore-tuote
27	UPM aktiivisessa yhteistyössä Uruguayssa
32	UPM sai tunnustusta YK:n monimuotoisuuden juhluvuonna
33	Tavoitteena turvallinen työympäristö
39	Vastuullinen hankinta on yhteistyötä
40	UPM parantaa tehtaiden energiatehokkuutta
41	UPM on sitoutunut vastuulliseen veden käyttöön
45	Liikuntakampanja innosti ja yhdisti
49	UPM:n vaneriliiketoiminta kehitti uuden komposiittiteknologian
57	UPM:n arvot uudistuivat
61	UPM Shottonin tavoitteena lisätä jätteiden hyötykäyttöä
65	Metsäbiomassasta biopolttoaineeksi

UPM ei julkaise erillistä ympäristö- ja yhteiskuntavastuuraporttia, vaan sen tiedot on yhdistetty tähän vuosikertomukseen.

www.upm.fi

UPM – THE BIOFORE COMPANY

visio

Uuden metsäteollisuuden edelläkävijänä UPM yhdistää bio- ja metsäteollisuuden ja rakentaa uutta, kestäväää ja innovaatiivetoista tulevaisuutta. Kustannustehokkuus, muutosvalmius ja huippu-innovaatiot luovat uusia markkinoita.

toiminta-ajatus

Luomme lisäarvoa uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista. Hyödynnämme osaamistamme ja teknologiaa kuitu-, energia- ja tekniset materiaalit -liiketoiminnoissa.

arvot

Luota ja ole luotettava.
Tuloksia yhdessä.
Uudistu rohkeasti.

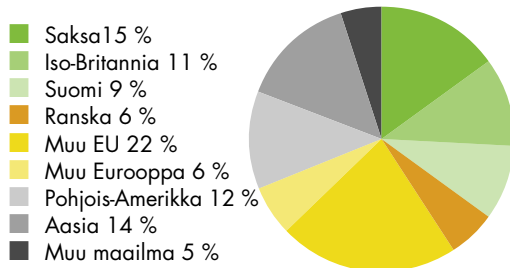
LYHYESTI

UPM ON BIOMETSÄTEOLLISUUSYHTIÖ
JA LUO LISÄARVOA UUSIUTUVISTA JA KI-
ERRÄTETTÄVISTÄ RAAKA-AINEISTA.

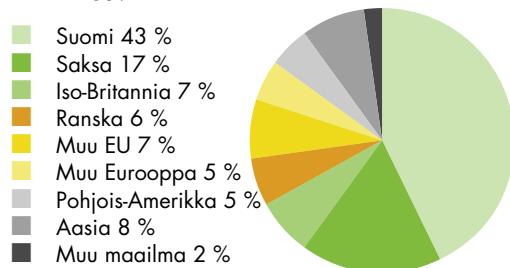
Vuonna 2010 UPM:n liikevaihto oli 8,9 miljardia euroa. UPM:llä on tuotantolaitoksia 15 maassa ja maailmanlaajuinen myyntiverkosto. UPM:n palveluksessa on noin 22 000 työntekijää. UPM:n osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsingin pörssissä.

UPM maailmalla

UPM:N LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN 2010 8 924 MILJOONAA EUROA



UPM:N HENKILÖSTÖ ALUEITTAIN 31.12.2010 21 869



energia & sellu

UPM on merkittävä vähäpäästöisen energian ja johtava kemiallisen sellun tuottaja, jolla on nykyaikaiset tuotantolaitokset. UPM etsii kasvua kilpailukykyisessä sellussa sekä vähäpäästöisen energian ja biopolttoaineiden tuotannossa. Energia ja sellu -liiketoimintaryhmä vastaa myös metsäpalveluista sekä biomassan hankinnasta yhtiön käyttöön.

paperi

UPM on maailman johtava graafisten papereiden valmistaja. Kilpailukykyiset ja kapasiteetiltaan suuret paperitehtaat sijaitsevat Euroopassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa. Paperiliiketoimintaryhmän tavoitteena on kustannustehokas toiminta, joka tuo kilpailuetua. Asiakkaille lisätietoa antavat tuotteiden ympäristöominaisuudet sekä luotettavat ja innovatiiviset palvelut.

tekniset materiaalit

Tekniset materiaalit -liiketoimintaryhmä muodostuu kasvuliiketoiminnoista, joiden tuotteilla on korkea jalostusarvo ja joiden kehittämisessä käytetään UPM:n omaa materiaaliolosuhteita. UPM on maailman toiseksi suurin tarralaminaatin valmistaja ja Euroopan suurin vanerintoimittaja.

- Energialiiketoiminta-alue tuottaa vähäpäästöistä energiaa ja toimii Pohjois- ja Keski-Euroopan sähkömarkkinoilla.
- Selluliiketoiminta-alue tuottaa kemiallista sellua markkinoille maailmanlaajuisesti.
- Metsä ja sahat -liiketoiminta-alue tarjoaa metsäpalveluita, vastaa yhtiön metsistä sekä tuottaa sahatavara tuotteita. Lisäksi se hankkii metsäbiomassaa yhtiön käyttöön.
- Yhtiön tärkein raaka-aine, puu, on uusiutuva luonnonvara. Luonnon monimuotoisuuden edistäminen on olennainen osa UPM:n kestävä metsänhoitoa.

Energia	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	567	3 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	886	8 %
Henkilöstö 31.12.	72	0 %

Sellu	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	1 698	4 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	2 455	21 %
Henkilöstö 31.12.	1 413	7 %

Metsä ja sahat	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	1 521	8 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	1 799	16 %
Henkilöstö 31.12.	2 735	13 %

¹⁾ liikevaihtoprosentti ulkoisesta liikevaihdosta

- Paperiliiketoiminnan tuotevalikoimaan kuuluvat aikakaus- ja sanomalehtipaperit sekä hieno- ja erikoispaperit.
- Asiakkaita ovat pääasiassa kustantajat, painotalot sekä tukkurit ja paperin jalostajat.
- UPM:n paperi on kestävä valinta. Paperintuotannossa UPM käyttää pääasiassa bioenergiaa, ja lähes kolmannes kuitu- raaka-aineesta on kierrätyskuitua.

Paperi	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	6 269	68 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	5 284	46 %
Henkilöstö 31.12.	11 901	54 %

¹⁾ liikevaihtoprosentti ulkoisesta liikevaihdosta

- Tarraliiketoiminta valmistaa tarralaminatteja tuote- ja informaatioetiketöintiin.
- Vaneriliiketoiminta-alue tuottaa WISA-vaneria ja -viilua pääasiassa rakentamiseen ja kuljetusvälineisiin.
- Vakiintuneiden liiketoimintojen lisäksi Teknisiin materiaaleihin kuuluu kehittyviä liiketoimintoja, kuten RFID-etätunnisteet ja UPM ProFi -komposiittituotteet.

Tarrat	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	1 100	12 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	504	4 %
Henkilöstö 31.12.	2 543	12 %

Vaneri	Osuus konsernista ¹⁾	
Liikevaihto, milj. euroa	347	4 %
Sijoitettu pääoma 31.12., milj. euroa	242	2 %
Henkilöstö 31.12.	2 737	12 %

¹⁾ liikevaihtoprosentti ulkoisesta liikevaihdosta

AVAINTIETOJA 2010

Vuotta 2010 leimasivat kysynnän elpyminen ja maailmanlaajuisesti kohonneet raaka-aineiden hinnat. Toimitusmäärien kasvaessa UPM sai täyden hyödyn ajoissa toteutetuista tehostamistoimenpiteistä ja palautti kannattavuuden taantumaa edeltävälle tasolle. Kassavirta jatkui vahvana ja yhtiö pystyi lyhentämään nettovelkaansa 444 miljoonalla eurolla.

LIKEVAIHTO, MIJ. EUROA

2010 8 924  +16 %
2009 7 719

Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla

NETTOVELKA, MIJ. EUROA

2010 3 286  -12 %
2009 3 730

Vahva kassavirta mahdollisti nettovelan vähenemisen

EBITDA, MIJ. EUROA

2010 1 343  +26 %
2009 1 062

Suurin syy kasvuun olivat suuremmat toimitusmäärät kaikilla liiketoiminta-alueilla

VELKAANTUMISASTE, %

2010 46  -10
2009 56 prosenttiyksikköä

LIKEVOITTO, MIJ. EUROA*

2010 731  +171 %
2009 270

* ilman kertaluonteisia eriä
Kannattavuus palautui taantumaa edeltävälle tasolle

MARKKINA-ARVO, MIJ. EUROA

2010 6 874  +59 %
2009 4 326

TULOS/OSAKE, EUROA

2010 1,08  +227 %
2009 0,33

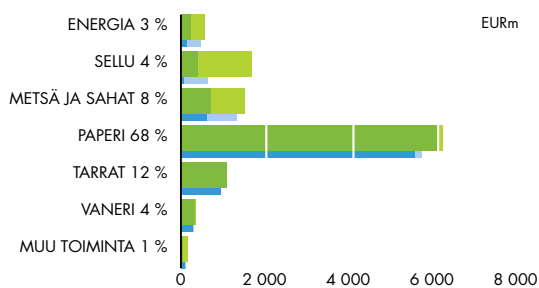
OSINKO, EUROA*

2010 0,55  +22 %
2009 0,45

* 2010: Hallituksen esitys

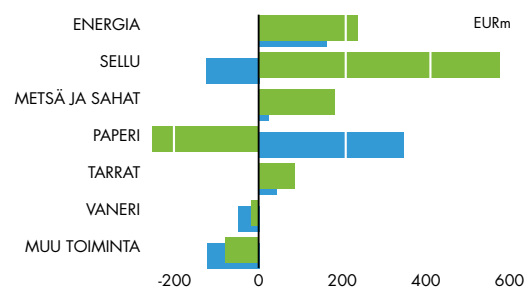
AVAINLUVUT 2008–2010

	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	8 924	7 719	9 461
Liikevoitto, milj. euroa	755	135	24
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	731	270	513
Voitto ennen veroja, milj. euroa	635	187	-201
Tulos / osake, EUR	1,08	0,33	-0,35
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,99	0,11	0,42
Liiketoiminnan kassavirta / osake, EUR	1,89	2,42	1,21
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,2	2,8	neg.
Osinko per osake (2010: hallituksen esitys), EUR	0,55	0,45	0,40
Oma pääoma per osake kauden lopussa, EUR	13,64	12,67	11,74
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	46	56	71
Investoinnit, milj. euroa	257	913	551

LIIKEVAIHTO LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN ¹⁾

■ Liikevaihto 2010 ■ Liikevaihto sisäinen 2010
■ Liikevaihto 2009 ■ Liikevaihto sisäinen 2009

¹⁾ % ulkoisesta liikevaihdosta

LIIKEVOITTO LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN
(ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ)

■ 2010
■ 2009

HYVÄ OSAKKEENOMISTAJA,

Vuoden 2010 päättyessä UPM:n asema on vahva sekä strategisesti että markkinatilanteen osalta. Nyt loppuun saatettujen sisäisten rakennemuutosten jälkeen meillä on erinomaiset valmiudet hyötyä vilkastuvista markkinoista. Uruguayn liiketoiminnot ja yritysjärjestelyjen eteneminen paperiteollisuudessa ovat konkreettisia toimenpiteitä, joilla luodaan edellytykset tulevalle kasvulle. Talouden tunnusluvut osoittavat talouskasvun jatkuvan, ja näkemys vuodesta 2011 on myönteinen.



Strategisesti merkittävin tapahtuma vuonna 2010 oli joulukuussa julkistettu yrityskauppa Myllykosken ja Rhein Papierin kanssa.

UPM:n liikevoiton odotetaan vuonna 2011 paranevan viime vuodesta.

2010 oli UPM:lle vahva elpymisen vuosi. Vuotta leimasivat kysynnän elpyminen ja maailmanlaajuisesti kohonneet raaka-aineiden hinnat. Toimitusmäärien kasvaessa saimme täyden hyödyn ajoissa toteutetuista tehostamistoimenpiteistä ja palautimme kannattavuuden taantumaa edeltävälle tasolle.

Sellu-, energia- ja tarraliiketoiminnat tekivät erinomaisen tuloksen vuonna 2010, kun taas paperiliiketoiminnan kannattavuus oli heikko. Paperin toimitukset kasvoivat, mutta paperiliiketoimintojen liike-tulos jäi tappiolliseksi.

Liikevaihtomme kasvoi 16 %. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,99 euroa, kun se edellisellä vuonna oli 0,11 euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 731 miljoonaa euroa, kun se vuonna 2009 oli 270 miljoonaa euroa. Vahvan kassavirtamme ansiosta pystyimme vähentämään vuoden aikana velkaamme 444 miljoonalla eurolla.

Tulos on merkittävä suoritus edelleen haastavassa toimintaympäristössä, ja haluankin kiittää johtoa ja henkilöstöä erinomaisesta työstä.

Strategisesti merkittävin tapahtuma oli joulukuussa julkistettu yrityskauppa Myllykosken ja Rhein Papierin kanssa. Myllykoski on kiistattomasti yksi johtavista sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimittajista. Yhtiö on ennakkoluulottomasti ottanut käyttöön uusia liiketoimintakonsepteja ja teknologioita seitsemässä paperitehtaassaan. Tunnumme tämän päivän myllykoskelaiset vahvoina, asiakaslähtöisesti ajattelevina osaajina. Tämä asenne ja osaaminen sopivat hyvin myös UPM:ään.

Tavoitteena on saada kauppa päätökseen

vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä.

Menestyminen Euroopan paperiliiketoiminnan haastavassa toimintaympäristössä on meille ensiarvoisen tärkeää. Kysynnän kasvu on siirtynyt Euroopan ulkopuolisille markkinoille. Euroopan paperiliiketoiminta tarvitsee konsolidaatiota voidakseen parantaa kustannusrakennettaan ja kilpailukykyään.

Myllykoski-kauppa kertoo myös UPM:n sitoutumisesta painopaperiasiakkaiden tarpeisiin. Uskomme, etteivät asiakkaamme voi olla kustannuskilpailukykyisiä vaihtoehtoisten viestintäkanavien rinnalla, elleimme me puolestamme pysty takamaan kiistatonta kustannustehokkuutta.

Kaupan toteutuminen auttaa parantamaan kassavirtaamme ja keskipitkän aikavälin kannattavuuttamme. Euroopan paperiliiketoiminnan konsolidaatiokehityksen myötä meillä on paremmat taloudelliset mahdollisuudet toteuttaa laajentumissuunnitelmiamme kasvumarkkinoilla ja muilla liiketoiminta-alueilla.

Vuonna 2010 jatkoimme visioimme mukaisesti toimintaamme johtavana biometsteollisuusyhtiönä – The Biofore Company. Käsitteessä tiivistyy yhtiön koko strategia, ja sen avulla asemoimme itsemme uudella tavalla. Asemointi on saanut myönteistä huomiota ja herättänyt sidosryhmiemme kiinnostuksen. Bio tarkoittaa ympäristön kannalta kestäviä tuotteita ja ratkaisuja. Fore puolestaan viittaa sekä metsäbiomassan monipuoliseen ja pitkälle jalostettuun käyttöön että asemaamme uuden metsäteollisuuden edelläkävijänä.

Vahvistaaksemme yhtiön uudistumista julkaisimme viime vuonna myös uudet arvomme. Yli 5 000 työntekijää ja toimi-

henkilöä osallistui arvokeskusteluun, jonka tuloksena syntyneet arvot tukevat UPM:n Biofore-visiota ja luovat uudenlaisia työkuultuuria koko yhtiöön.

Näkemyksemme vuodesta 2011 on selvästi myönteinen. Vakaa kysyntä ja kustannusinflaation hidastuminen luovat hyvät edellytykset parantaa tulosta edelleen.

Talouden tunnusluvut osoittavat talouskasvun jatkuvan, tosin Euroopan ja Pohjois-Amerikan kypsillä markkinoilla kasvun odotetaan olevan hidasta. Vahvan talouskasvun odotetaan jatkuvan kehittyvillä markkinoilla. Tämän seurauksena myös eri raaka-aineiden kysynnän ja hintojen ennakoidaan pysyvän globaalisti korkealla tasolla.

Koko konsernin toimitusmäärien odotetaan joko pysyvän muuttumattomina tai kasvavan vuonna 2011. Muuttuvien kustannusten nousun odotetaan hidastuvan viime vuoden tahdistusta. UPM:n tuotteiden myyntihintojen odotetaan nousevan, erityisesti paperiliiketoiminnassa.

UPM:n liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan vuonna 2011 paranevan viime vuodesta.

Hallituksen osinkoesitys 0,55 euroa osaketta kohti ylittää yhtiön kassavirtaan perustuvan osinkojakokäytännön. Se on merkki vahvasta luottamuksesta myönteisen kehityksen jatkumiseen.



Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja

UPM – The Biofore Company

nanotuotteet

biokemikaalit

biopolttoaineet liikenteeseen

bioenergia – lämpö ja sähkö

tarrat ja komposiitit

sellu, paperi, vaneri, sahatavara

Kuituihin perustuvat liiketoiminnot ovat UPM:n ydinliiketoimintaa. UPM:n tavoitteena on pitkällä aikavälillä täydentää nykyisiä liiketoimintojaan innovatiivisilla, korkean jalostusasteen tuotteilla, jotka laajentavat yhtiön tuotetarjontaa ja luovat uusia kasvumahdollisuuksia.



STRATEGIA

UPM:n visio on olla biometsäteollisuusyhtiö – The Biofore Company. Yhtiön tavoitteena on luoda lisäarvoa uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista hyödyntämällä osaamista ja teknologiaa kuitu-, energia- ja tekniset materiaalit -liiketoiminnoissa. Kustannustehokkuus, muutosvalmius ja huippuinnovaatiot luovat uusia markkinoita ja lisäävät omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä.

Konsernitasolla UPM pyrkii uudistamaan liiketoimintojaan siirtämällä painopistettään sellaisiin markkinoihin ja liiketoimintoihin, joissa on kestävä ja lisäarvoa tuovaa kasvua. Kuituun perustuvat liiketoiminnot ovat yhtiön ydinliiketoimintaa myös jatkossa. Energiaan liittyvät liiketoiminnot, tekniset materiaalit ja uudet markkinat laajentavat toimintakenttääm-

me ja tarjoavat kasvumahdollisuuksia. UPM:n pitkän aikavälin tavoitteena on täydentää nykyisiä liiketoimintoja innovatiivisilla uusilla korkeamman jalostusasteen tuotteilla.

Keskeinen menestystekijä on kriittisten tuotantopanosten – kuten metsäbiomassan ja energian – saanti kilpailukykyisesti ja niiden tehokas käyttö. Kustannusjohtajuus edellyttää jatkuvaa tuotantoprosessien tehokkuuden parantamista kaikilla liiketoiminta-alueilla. UPM:n tavoitteena on hyödyntää markkinoiden tarjoamat mahdollisuudet sekä konsernisisäiset synergiaedut.

Kaikilla liiketoiminta-alueilla on selkeästi määritelty strateginen rooli, joka tukee UPM:n uudistumista. Energialiiketoiminta etsii kasvua kilpailukykyisen ja vähäpäästöisen energian tuotannossa. Selluliiketoiminnan tavoitteena on kasvaa kilpailukykyisen sellun tuottajana. Metsä- ja sahaliiiketoiminnan tavoitteena on vahvistaa yhtiön asemaa metsäbiomassan markkinoilla. Paperiliiketoiminnassa UPM keskittyy voimakkaasti kustannusjohtajuus-

teen ja kannattavuuden parantamiseen Euroopassa. Tekniset materiaalit keskittyvät tarra- ja vanerituotteiden uudistamiseen ja tuloksen parantamiseen.

UPM etsii kasvua kehittyviltä markkinoilta sellu-, paperi-, tarra- ja vaneriliiketoiminnoissa.

Uusien liiketoimintojen ja tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste on toisen sukupolven biopoltoaineissa, biokomposiiteissa ja biokemikaaleissa.

Strategian toteuttaminen edellyttää parhaisiin tuloksiin yltävien työntekijöiden rekrytointia ja sitoutumista. UPM:n tavoitteena on vahvistaa yrityskulttuuria, joka kannustaa saavutuksiin, nopeaan oppimiseen ja uudistumiseen. Vastuullisuus on keskeinen osa UPM:n tapaa toimia. UPM – The Biofore Company – on vahvasti sitoutunut toimimaan vastuullisesti talouden, ihmisiin ja yhteiskuntaan sekä ympäristöön liittyvissä asioissa ja jatkuvasti parantamaan toimintaansa. Yhtiön pitkäjänteinen kehittäminen ja kasvu edellyttävät vahvaa taloudellista asemaa.

STRATEGISET TAVOITTEET/STRATEGISET TOIMENPITEET 2010

ENERGIA JA SELLU

VÄHÄPÄÄSTÖISEN ENERGIAN TUOTANNON LAAJENTAMINEN

- Eduskunnan myönteinen periaatepäätös Teollisuuden Voiman Olkiluodon neljännessä reaktorista (OL4)

PAPERI

PAINOPISTE EUROOPAN KANNATTAVUUDESSA

- Kiinteät kustannukset paperitonnin kohden laskivat edelleen
- Toimitusketjun uudelleenorganisointi saatiin päätökseen
- Käyttöpääoman tehokkuus parani

TEKNISET MATERIAALIT

KANNATTAVA KASVU TARRAMATERIAALEISSA

- Kaksi uutta leikkuterminaalia avattiin Istanbuliin Turkkiin ja Bangaloreen Intiaan palvelun tehostamiseksi nopeasti kasvavilla tarramarkkinoilla

TOISEN SUKUPOLVEN BIOPOLTOAINEIDEN KEHITTÄMINEN

- Kehittyneitä biopoltoaineita valmistavan biojalostamon ympäristövaikutusten arviointi (YVA) UPM:n Stracelin tehtaalla Ranskassa jatkuu
- Vetykäsittelyä biopoltoaineita tuottavan nestebiojalostamon ympäristövaikutusten arviointi UPM:n Kaukaan tehtaalla toteutettiin

TEOLLISUUDEN RAKENNEJÄRJESTELYT EUROOPASSA

- Sopimus Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ostamisesta allekirjoitettiin

VANERILIIKETOIMINNAN UUDISTAMINEN

- Heinolan ja Kaukaan vaneritehtaiden sulkeminen sekä investointi Savonlinnan vaneritehtaan laajentamiseen paransivat kustannustehokkuutta

KASVU KUSTANNUSKILPAILUKYKYISESSÄ SELLUSSA

- Fray Bentoksen sellutehtaan ja Forestal Orientalin eukalyptusviljelmien liiketoimintojen integrointi UPM:ään saatiin päätökseen Uruguayssa

KASVU KIINASSA JA MUILLA KEHITYVILLÄ MARKKINOILLA

- Kiinan viranomaiset myönsivät luvan UPM:n Changshun tehtaalla laajentamiseksi

TUOTTEIDEN UUDISTAMINEN JA UUSIEN LIIKETOIMINTOJEN KEHITTÄMINEN

- Korkean lisäarvon erikoistuotteiden osuus kasvoi Tarraliiketoiminnan tuotevalikoimassa
- Useita uusia vaativiin loppukäyttökohteisiin suunnattuja vaneriratkaisuja tuotiin markkinoille

TALOUELLISET TAVOITTEET JA OSINKOPOLITIikka

UPM asettaa sisäiset taloudelliset tavoitteet jokaiselle liiketoiminta-alueelle ja koko konsernille. Taloudelliset tavoitteet painottavat kassavirran ja taloudellisen liikkumavaran merkitystä liiketoiminnan ohjauksessa.

Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on yli kymmenen prosentin liikevoitto. Oman pääoman tuoton tulee ylittää vähintään viidellä prosenttiyksiköllä kymmenen vuoden riskittömän sijoituksen – esimerkiksi Suomen valtion euromääräisen obligaation – tuotto. Vuoden 2010 lopussa näin määritelty vähimmäistuotto oli 8,2 %.

Yhtiön tavoite on pitää velkaantumisaste alle 90 %. Velan lyhentämisen prioriteettia on nostettu, ja tavoitteena on täyttää pääomamarkkinoiden vaatimukset.

UPM jakaa osinkona vähintään kolmanneksen operatiivisilla investoinneilla vähennetystä liiketoiminnan nettokassavirrasta. Vakaan osingonmaksun varmistamiseksi nettokassavirta lasketaan kolmen vuoden keskiarvona. Jäljelle jäävä kassavirta käytetään kasvuinvestointeihin ja velan lyhentämiseen. Vuonna 2010 liiketoiminnan nettokassavirta oli 982 miljoonaa euroa ja operatiiviset investoinnit 186 miljoonaa euroa.

TALOUELLISTEN TAVOITTEIDEN SAAVUTTAMINEN

		2010	2009	2008	2007	2006
Oman pääoman tuotto, %	Tavoite vähintään	8,2	8,6	8,7	9,4	9,0
Oman pääoman tuotto, %	Toteutunut	8,2	2,8	neg.	1,2	4,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	Toteutunut	7,5	1,0	3,4	7,4	5,7
		Tavoite	Toteutunut			
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, %	> 10 % liikevaihdosta	8,2	3,5	5,4	8,3	7,2
Velkaantumisaste, %	< 90	46	56	71	59	56
Osinko liiketoiminnan kassavirran perusteella, EUR ¹⁾	Tavoite vähintään > 1/3	0,50	0,45	0,40	-	-
Osinko per osake, EUR ²⁾		0,55	0,45	0,40	0,75	0,75
Osinko / tulos, %	2006–2008 > 1/3	50,9	136,4	neg.	468,8	115,4

¹⁾ Tavoite: vähintään kolmannes operatiivisilla investoinneilla vähennetystä liiketoiminnan nettokassavirrasta (kolmen vuoden keskiarvo)

²⁾ Vuosi 2010: hallituksen esitys



RISKIENHALLINTA

HERKKYYSANALYYSI

Myyntihintojen muutokset

Suurin UPM:n tulokseen vaikuttava tekijä on paperin myyntihinta. Toimitusmäärän yhtä suuren suhteellisen muutoksen vaikutus tulokseen on alle puolet myyntihinnan muutoksen vaikutuksesta.

Valuuttakurssit

Pitkäkestoiset valuuttakurssimuutokset vaikuttavat merkittävästi tulokseen.

Yhtiön noudattaman suojauspolitiikan mukaan arvioidusta 12 kuukauden tulevas-ta nettokassavirrasta suojataan keskimää-rin 50 prosenttia.

Vuoden 2010 lopussa UPM:n arvioitu nettovaluuttavirta seuraaville 12 kuukau-delle oli 1,7 miljardia euroa. Yhdysvaltain dollarin osuus oli suurin, 750 miljoonaa euroa.

Muuttuvilla valuuttakursseilla voi olla myös välillisiä vaikutuksia, kuten muutos suhteellisessa kilpailukyvyssä valuutta-alueiden välillä.

Kustannusrakenne

Yhtiön suurimmat kustannuserät ovat kui-turaaka-ainekulut sekä henkilöstökulut. Myös tuotteiden maailmanlaajuinen jakelu on merkittävä kustannustekijä.

10 %-N HINNAN MUUTOKSEN VAIKUTUS VUODEN LIIKEVOITTOON

	milj. euroa
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit	340
Hieno- ja erikoispaperit	270
Tarramateriaalit	110
Vaneri	32
Sahatavara	36
Kemiallinen sellu (nettovaikutus)	-19

ULKOMAAN VALUUTAN NETTOKASSAVIRTA

	milj. euroa
USD	750
GBP	490
JPY	220
Muut, yhteensä	230

Arvio seuraavalle 12 kuukaudelle 31.12.2010

KUSTANNUKSET ILMAN POISTOJA

%	2010	2009
Omien tuotteiden jakelu	10	10
Kuitu	25	21
Energia	11	12
Täyteaineet, päällysteet ja kemikaalit	14	14
Muut muuttuvat kustannukset	14	15
Henkilöstökulut	16	18
Muut muuttuvat kustannukset	10	10
Yhteensä	100	100

Kustannukset olivat vuonna 2010 yhteensä 7,6 miljardia euroa (2009: 6,8 miljardia)

UPM:n liiketoiminta on altis erilaisille riskeille, joilla voi olla haitallinen vaikutus yhtiön toimintaan. Vaikka alla oleva luettelo ei ole tyhjentävä, siinä esitetään joitakin riskejä ja niiden mahdollisia vaikutuksia sekä miten UPM pyrkii hallitsemaan kyseisiä riskejä.¹⁾

RISKIN KUVAUS

VAIKUTUS

HALLINTA

STRATEGISET RISKIT

Rakenteelliset muutokset paperin kulutuksessa voivat johtaa paperin kysynnän laskuun ja sen seurauksena ylikapasiteettiin	Alhaisemmat käyttöasteet ja teollisuudenalan heikompi hinnoitteluvoima	Toiminnan kustannustehokkuuden varmistaminen myös alhaisilla käyttöasteilla Ennakoiva tuotevalikoiman hallinta
Puuraaka-ainetta ei ole riittävästi saatavilla tai se on liian kallista yhtiön tarpeisiin	Tuotannon tehokkuus heikkenee eikä joitakin tuotteita voida tuottaa kannattavasti	Metsänomistus ja pitkäaikaiset metsänhoito-sopimukset Puun tuonti muista lähteistä
Viive uuden Olkiluodon ydinvoimalaitoksen käynnistyksessä ja siitä seuraavat tulon menetykset ja kustannusylitykset	Merkittävä kustannusten ylitys	Kummankin osapuolen sopimusvelvoitteiden täyttämisen varmistaminen Kumpikin osapuoli on aloittanut väliesmenettelyn
Mahdollisen yritysoston hankintakustannukset osoittautuvat korkeiksi ja/tai toimintojen strategisen sopivuuden ja integraation tavoitteita ei saavuteta	Sijoitetun pääoman tuotto ei kata pääomakustannuksia	Järjestelmällinen hankintaprosessi strategisen sopivuuden, oikean arvostuksen ja tehokkaan integraation takaamiseksi
Muutokset sääntelyssä, esimerkiksi EU:n ilmastopoliittikka ja uudet vaatimukset hiilidioksidipäästöille	Tuet puuraaka-aineen vaihtoehdoiselle käytölle luovat uutta kilpailua ja lisäävät kustannuksia	Selkeä viestintä sääntelyn vaikutuksista työllisyyteen ja lisäarvon luomiseen Investointi uusiin, lisäarvoa tuottaviin biomassan käyttömahdollisuuksiin

OPERATIIVISET RISKIT

Tärkeiden tuotantopanosten, kuten kemikaalien tai täyteaineiden, hinta ja saatavuus	Kasvatavat raaka-ainekustannukset ja mahdolliset tuotantokatkokset alentaisivat kannattavuutta	Pitkäaikaiset hankintasopimukset ja turvautuminen vaihtoehtoisin toimittajiin
Kyky hankkia ja pitää palveluksessa ammattitaitoista henkilöstöä	Liiketoiminnan suunnittelun ja toteutuksen heikkeneminen vaikuttaa pitkän aikavälin kannattavuuteen	Osaamisen kehittäminen Kannustejärjestelmät

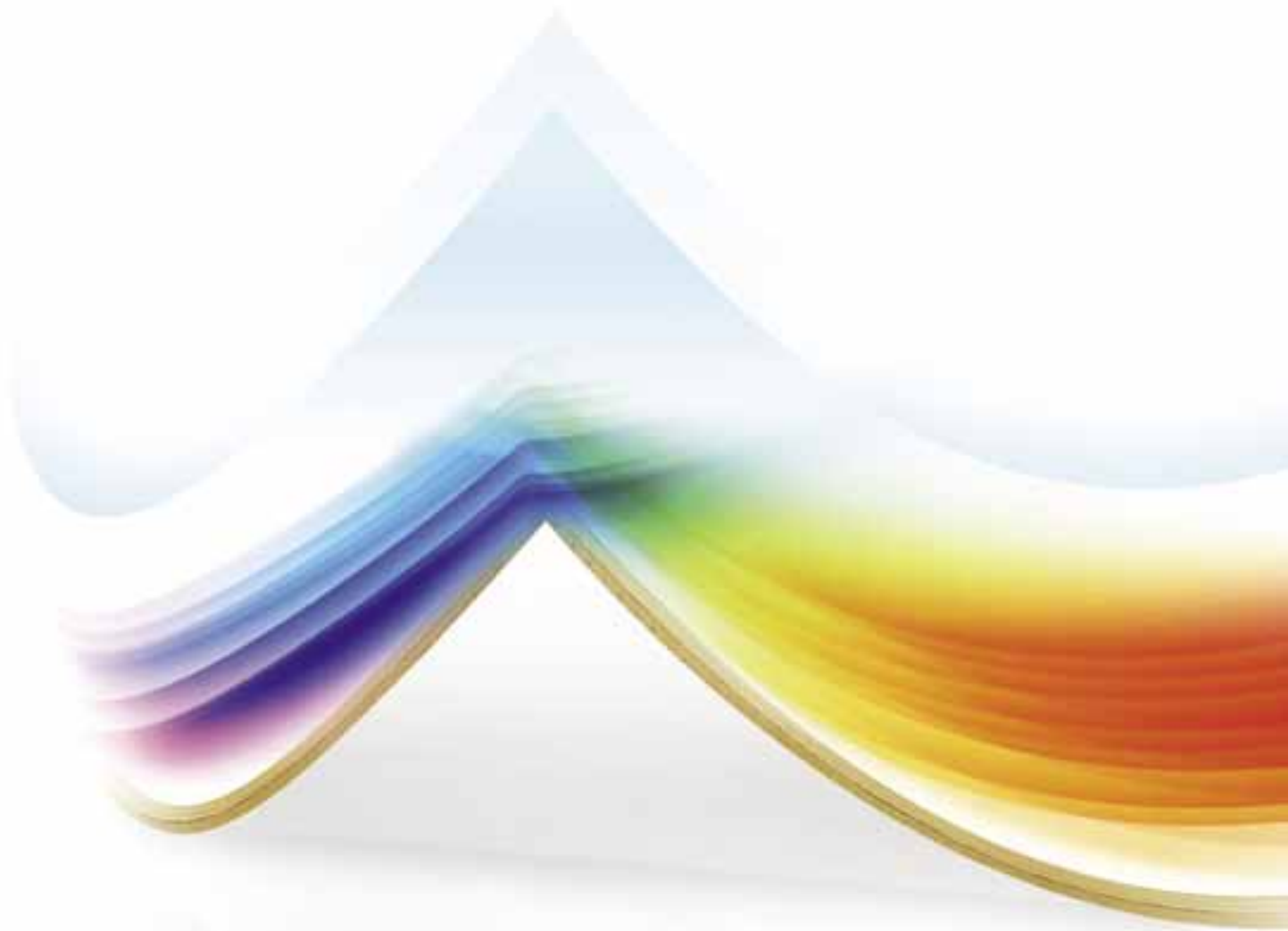
RAHOITUSRISKIT

Tärkeät kauppavällyt, kuten Yhdysvaltain dollari, heikentyvät suhteessa euroon	Vahvempi euro heikentää viennin kannattavuutta ja houkuttelee kilpailevaa tuontia euroalueelle	Nettovaluuttavirran jatkuva suojaaminen Taseen suojaaminen
Korkeampi velan korko yhtiön valittua vaihtuvakoroiset lainat	Kasvatavat rahoituskulut	Nettovelan määrän kontrollointi. Vaihtuvakoroisten lainojen arvioidaan enemmän kuin kompensoivan korkoriskin pitkäällä aikavälillä

VAHINKORISKIT

Ympäristöriskit: vuoto, maahan valuminen tai räjähdys	Maineen vahingoittuminen, mahdolliset sanktiot Suorat kustannukset puhdistuksesta ja tuotantoyksikön mahdollisten vahinkojen korjaamisesta Tuotannon menetykset	Kunnossapito, sisäinen valvonta ja raportointi Sertifioidut ympäristönhallintajärjestelmät (ISO 14001, EMAS)
Henkilöstölle tai omaisuudelle koitua fyysinen vahinko	Työntekijöille koitua vahinko ja maineen vahingoittuminen Omaisuusvahinko tai tuotannon menetykset	Työterveys- ja turvallisuusjärjestelmät Ennalta ehkäisevä työ Havaitsemis- ja estojärjestelmät Hätätilanneohjeistus ja liiketoiminnan jatkuvuuteen liittyvä ohjeistus

¹⁾ Yksityiskohtaisempi kuvaus riskeistä ja riskienhallinnasta on hallituksen toimintakertomuksessa sivulla 84.





LIIKETOIMINTA-ALUEET

UPM koostuu kuudesta liiketoiminta-alueesta: Energia, Sellu, Metsä ja sahat, Paperi, Tarrat sekä Vaneri. Liiketoimintoja yhdistää yksi yhteinen toiminta-ajatus: luoda lisäarvoa uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista yhdistämällä niissä osaamistamme ja teknologiaa.

ENERGIA

Tulos parani monipuolisen energian tuotannon ja kohonneiden markkinahintojen ansiosta. Pohjoismaiset ja eurooppalaiset hiilidioksidipäästöttömän energian markkinat luovat pohjaa kasvulle.



AVAINLUVUT

Energia	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	567	472	478
josta sisäistä liikevaihtoa	336	337	341
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	237	162	175
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	882	870	951
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	26,9	18,6	18,4
Henkilöstö 31.12.	72	66	56
Sähkön toimitukset, GWh	9 426	8 865	10 167

SÄHKÖNTUOTANTOKAPASITEETTI OMISTA VOIMALAITOKSISTA JA OSAKKUUDET

	Nimelliskapasiteetti, MW
Vesivoima	671
Ydinvoima	560
Lauhdevoima	398
Tuulivoima	2
Energialiiketoiminta-alue yhteensä	1 631
Tehaiden CHP ja vesivoima	1 328
UPM yhteensä	2 959

LIIKEVAIHTO, MILJ. EUROA

2010 567  +20 %
2009 472

LIIKEVOITTO, MILJ. EUROA*

2010 237  +75
2009 162 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

Energialiiketoiminta-alueeseen kuuluvat energiamarkkinatoiminnot sekä UPM:n sellu- ja paperitehtaiden ulkopuoliset, vesivoimaa, ydinvoimaa ja lämpövoimaa tuottavat energiantuotantolaitokset.

Energiantuotanto

Energialiiketoiminta-alueen sähköntuotannon kokonaiskapasiteetti on 1 631 MW. Luku sisältää UPM:n yhdeksän omaa vesivoimalaitosta sekä yhtiön osuudet vesi-, ydin- ja lämpövoimasta osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:ssä (PVO) sekä osuudet vesivoimasta Kemijoki Oy:ssä.

Paperiliiketoiminta-alueen lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset (CHP) sekä selluliiketoiminta-alueen sellutehtaiden talteenottolaitokset täydentävät konsernin energiantuotantovalikoimaa. UPM:n oman sähköntuotannon kokonaiskapasiteetti on noin 2 959 MW.

UPM omistaa 43,09 % osuuden Pohjolan Voima Oy:stä (PVO). Yhtiö tuottaa sähköä vuosittain noin 15 TWh. PVO on 58,39 % osuudellaan enemmistöosakas Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO). TVO on ydinvoimatuottaja, joka operoi kahta kokonaiskapasiteetiltaan 1 740 MW:n reaktoria ja rakentaa parhaillaan kolmatta

reaktoria (OL3) Olkiluotoon. UPM:llä on 560 MW:n osuus (32 %) Olkiluodon nykyisestä tuotantokapasiteetista.

UPM omistaa 19 % Kemijoki Oy:n vesivoimaosakkeista (1 078 MW). Kemijoki Oy omistaa 20 vesivoimalaitosta, joista 16 sijaitsee Kemijoen, kaksi Lieksanjoen ja kaksi Kymijoen varrella.

Pohjolan Voima Oy ja Kemijoki Oy tuottavat sähköä osakkeenomistajiansa käyttöön omakustannushintaan.

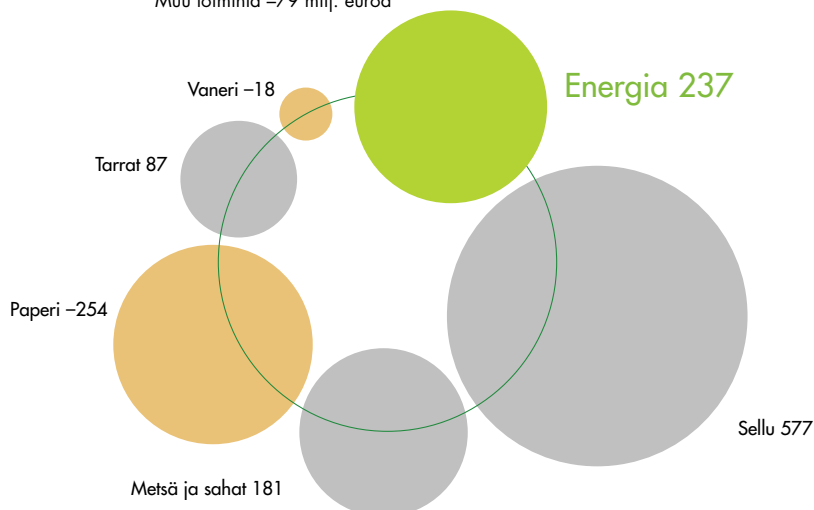
Salkunhallinta

Energialiiketoiminta-alue toimii useilla sähkön arvoketjun osa-alueilla, sisältäen energiantuotannon, sähkön fyysisen ja johdannaiskaupan, tasehallinnan ja keskitetyn Euroopan laajuisen salkun- ja riskienhallinnan.

Energialiiketoiminta-alue toimii aktiivisesti koko konsernin puolesta Pohjois- ja Keski-Euroopan energiamarkkinoilla eli sähkön, kaasun, polttoaineiden ja päästöoikeuksien markkinoilla. Energialiiketoiminta-alue vastaa myös UPM:n sähköverkko toiminnasta Suomessa ja hankkii sähköä UPM:n muiden liiketoiminta-alueiden käyttöön.

Vuonna 2010 UPM:n paperiliiketoiminta-alue oli energialiiketoiminta-alueen suu-

UPM:N LIIKEVOITTO 2010: 731 MILJ. EUROA
(ilman kertaluonteisia eriä)
Muu toiminta -79 milj. euroa



rin asiakas. UPM on kuitenkin lisännyt sähkön myyntiä pohjoismaisilla sähkön tukkumarkkinoilla.

Markkinakatsaus

Sähkön keskihinta pohjoismaisessa sähköpörssissä oli 53,1 euroa/MWh, kasvua edelliseen vuoteen verrattuna 52 % (35,0 euroa/MWh). Kasvuun vaikuttivat pääosin Pohjoismaiden heikko vesivoimatilanne ja teollisuuden kasvanut sähkönkulutus. Vuoden lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat 37 % (-31,6 TWh) alle ajankohdan pitkän aikavälin keskiarvon.

Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraamat sähkön termiinihinnat pysyivät melko vakaina vuonna 2010 aina marraskuun lopulle saakka, jolloin hintanoteeraukset kääntyivät jyrkkään nousuun. Vuoden 2010 lopussa pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama sähkön termiinihintaa seuraavalle vuodelle oli 61,4 euroa/MWh eli 52 % korkeampi kuin samaan aikaan vuonna 2009 (40,5 euroa/MWh).

Öljyn ja hiilen markkinahinnat olivat korkeammat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vuonna 2010 öljyn markkinahinnat nousivat noin 78 dollarista noin 95 dollariin tynnyriltä. Hiilidioksidin päästöoikeuksien hinta vaihteli 13–16 euroa/t koko vuoden 2010 ajan. Joulukuun lopussa hiilidioksidin päästöoi-

keuksien hinta oli 14,2 euroa/t eli 8 % korkeampi kuin samaan aikaan vuonna 2009.

Liiketoiminnan tulos

UPM:n energialiiketoiminta-alueen liikevaihto vuonna 2010 oli 567 (472) miljoonaa euroa, josta 231 (135) miljoonaa euroa oli ulkoista myyntiä. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 237 (162) miljoonaa euroa. Sähkön keskimyyntihinta nousi 9 % edellisestä vuodesta.

Liiketoiminnan kehitys

UPM kehittää energialiiketoiminta-alueita markkinalähtöisenä liiketoimintana. Viime vuosina UPM on johdonmukaisesti kehittänyt monipuolisia energiamarkkinatoimintojaan rakentamalla kaupankäyntijärjestelmäänsä ja vahvistamalla organisaatiotaan. UPM:n tavoitteena on kasvaa pohjoismaisilla ja eurooppalaisilla hiilidioksidipäästöttömän energian markkinoilla laajentamalla liiketoimintaa ja hyödyntämällä kustannuskilpailukykyisiä energialähteitä.

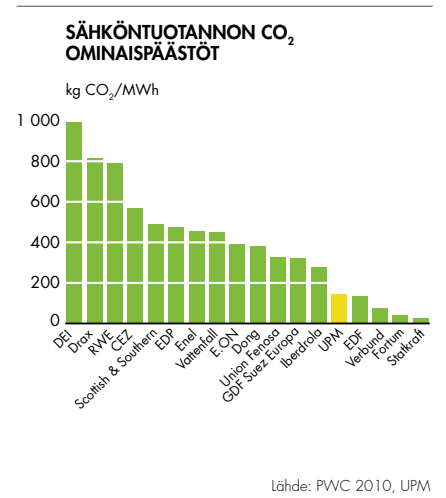
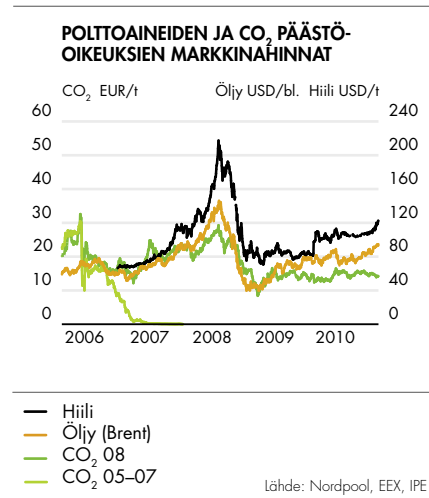
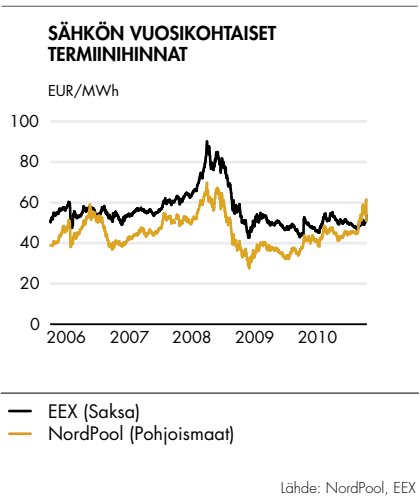
Suurin meneillään oleva kehityshanke on UPM:n osakkuusyhtiö TVO:n kolmannen, vuosittaiselta tuotantokapasiteetiltaan 1 630 MW:n ydinvoimalan (OL3) rakentaminen Olkiluotoon. Uusi reaktori on tarkoitus ottaa käyttöön vuonna 2013. PVO:n kautta UPM:llä on 479 MW:n eli

noin 30 %:n osuus uuden laitoksen tehosta. Kolmas reaktori kaksinkertaistaa UPM:n ydinenergian tuotannon 1 039 MW:iin.

Eduskunta äänesti heinäkuussa 2010 periaatepäätöksestä rakentaa Suomeen kaksi uutta ydinvoimalayksikköä. TVO:n neljännen reaktorin (OL4) rakentaminen sai myönteisen päätöksen. UPM:llä on osakkuusyhtiönsä PVO:n kautta oikeus noin 30 %:n epäsuoraan osuuteen OL4-projektista.

UPM tutkii aktiivisesti mahdollisuuksia rakentaa vähäpäästöistä energiantuotantoa tavoitteenaan vastata Euroopan yhteismarkkinoiden vaatimuksiin ympäristöstävällisestä energiasta. EU:n energiamarkkinoiden integraation edistyessä markkinat yhdyntyvät ja muuttuvat läpinäkyvämmiksi ja myös kantaverkko kehittyi. Kolmas lainsäädäntöpaketti antaa entistä enemmän painoarvoa EU-tason markkinaviranomaisten yhteiselle päätöksenteolle tehostamalla verkko-operaattorien yhteistyötä (ENTSO-E) ja kantaverkkojen tosiasiallisella eriyttämisellä.

Marraskuussa 2010 julkaistu EU:n uusi Energia 2020 -strategia korostaa kilpailun lisäämistä markkinoiden yhdistymisellä ja infrastruktuuria kehittämällä sekä energiatehokkuuden lisäämistä ja energiateknologian kehittämistä.



UPM:N ENERGIATASE

UPM:n energiaportfolio on monipuolinen ja kustannuskilpailukyinen, ja se koostuu pääasiassa hiilidioksidineutraaleista energialähteistä: vesivoimasta, ydinvoimasta, lauhdevoimasta ja paperitehtaiden biomassapohjaisista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksista (CHP).

Vuonna 2010 UPM tuotti kaikkiaan 14,0 (12,1) TWh sähköä omilla ja osittain omistamissaan voimalaitoksissa. UPM:n tuottamasta sähköstä 77 % (70) oli hiilidioksidipäästötöntä. UPM:n sähköntuotannossa syntyi hiilidioksidipäästöjä arviolta 146 g (124) CO₂/kWh.

UPM on Suomessa sähkön nettomyyjä ja ostaa sähköä muilta markkinoilta. Vuonna 2010 UPM:n sähkön yhteenlaskettu nettomyynti markkinoille oli 3,9 (3,4) TWh.

UPM:n oma sähkönkulutus vuonna 2010 oli yhteensä 15,1 (13,2) TWh.

Biomassapohjaisten polttoaineiden tehokas ja laajamittainen käyttö on olennainen osa konsernin energiastrategiaa. UPM:n käyttämästä polttoaineesta on biomassapohjaista Suomessa 80 % (79) ja maailmanlaajuisesti 68 % (63). UPM on Euroopan toiseksi suurin biomassapohjaisen sähkön tuottaja.

UPM:n paperitehtailla tuottaman lämpöenergian yhteenlaskettu määrä, mukaan lukien ostolämpö ja hiertämöiden tuottama lämpöenergia oli 38,0 (29,3) TWh.

SÄHKÖN HANKINTA MUKAAN LUKIEN OMA TUOTANTO JA OSAKKUUDET

TWh	2010	2009
Vesivoima	2,9	2,8
Lämmön ja sähkön yhteistuotanto	4,8	3,7
Ydinvoima	4,5	4,5
Lauhdevoima	1,8	1,1
Ostosähkö	5,0	4,5
Yhteensä	19,0	16,6

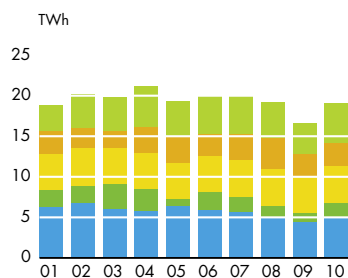
SÄHKÖN KULUTUS

TWh	2010	2009
Tehtaat Suomessa	8,2	7,6
Tehtaat Suomen ulkopuolella	6,9	5,6
Nettomyynti	3,9	3,4
Yhteensä	19,0	16,6

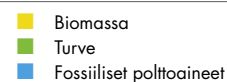
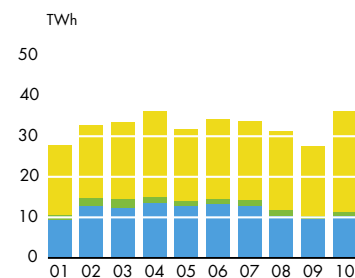
TEHTAIDEN LÄMMÖNTUOTANNON POLTTOAINEET

TWh	2010	2009
Mustalipeä	16,3	9,4
Kuori ja muut biomassassa	8,3	7,7
Hiertämöiden lämmön talteenotto	1,7	1,5
Turve	1,0	0,9
Ostolämpö	0,2	0,2
Maakaasu	6,9	6,3
Öljy	0,5	0,3
Hiili	3,1	3,0
Yhteensä	38,0	29,3

KONSERNIN SÄHKÖNHANKINTA



KONSERNIN POLTTOAINEJAKAUMA





Pekka Pollari (oik.) ja Juha Miettinen täysin kunnostetulla Keltin vesivoimalaitoksella Kymijoen varrella Kouvolassa.

UPM kunnostaa vesivoimalaitoksiaan

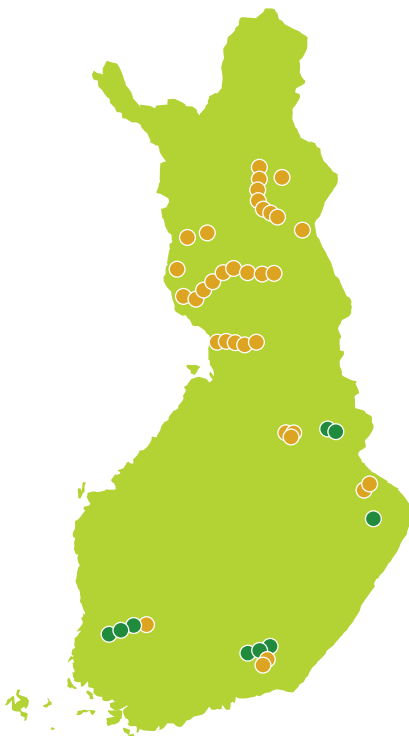
Vesivoima on tärkeä osa UPM:n monipuolista energiavalikoimaa ja hyvä esimerkki uusiutuvasta ja hiilidioksidivapaasta energialähteestä.

- UPM on merkittävä vähäpäästöisen energian tuottaja
- Vesivoima tuottaa joustavaa sähköä

Vesivoima on kustannustehokas tapa tuottaa sähköä: voimalaitokset ovat pitkäikäisiä ja niiden huoltokulut ovat pienet. Säädeltävyytensä ansiosta vesivoimaa voidaan optimaalisesti tuottaa sähkömarkkinoille.

UPM omistaa Suomessa yhdeksän omaa vesivoimalaitosta ja on osaoimistajana Pohjolan Voima Oy:n ja Kemijoki Oy:n vesivoimalaitoksissa. Useimmat UPM:n vesivoimalaitokset on rakennettu 1930- ja 1950-lukujen välillä. UPM:n modernisointihankkeella yhtiö on parantanut voimalaitostensa tehokkuutta ja ympäristöturvallisuutta.

UPM:N OMAT JA OSAOMISTEISET VESIVOIMALAITOKSET



- UPM:n omat vesivoimalaitokset 9
- Osaomisteiset vesivoimalaitokset 34 (PVO, Kemijoki, Kainuun Voima)

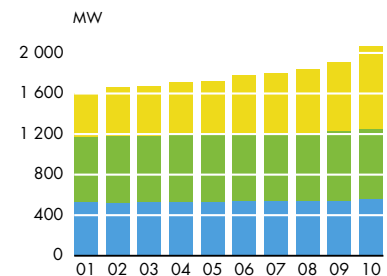
Enemmän hiilidioksidivapaata sähköä samasta vesimäärästä

Vuonna 2010 UPM kunnosti Kymijoen varrella Kouvolassa sijaitsevan Keltin vesivoimalaitoksen. Laitos otettiin alun perin käyttöön vuonna 1939. Laitoksen uudistaminen kesti kaksi vuotta ja sen kustannukset olivat noin 14 miljoonaa euroa.

Kaikki kolme voimalaitosyksikköä uusittiin uusimpien teknisten ja ympäristövaatimusten mukaisiksi. Laitosyksiköiden turbiinit, generaattorit, automaatio ja sähköjärjestelmät nykyaikaistettiin.

Kunnostuksen seurauksena voimalaitoksen tuotantokapasiteetti, tehokkuus ja ympäristöturvallisuus paranivat. Voimalaitos tuottaa nyt samalla vesimäärällä enemmän uusiutuvaa energiaa.

UPM:N VÄHÄPÄÄSTÖINEN ENERGIAN TUOTANTOKAPASITEETTI



- Biomassa
- Vesivoima
- Ydinvoima

Kestävän puunkorjuun parhaita käytäntöjä kehitetään yhteistyössä



Peter Whitfield UPM Tilhillistä osallistui biomassan kestävän hankinnan yhteistyöprojektiin. UPM:n tytäryhtiö UPM Tilhill on erikoistunut metsien käsittelyyn Isossa-Britanniassa.

Kattavalla yhteistyöllä viranomaisten ja tutkijoiden kanssa UPM takaa, että sen puunkorjuukäytännöt ovat kestävän kehityksen mukaisia. Yhtiö on edelläkävijä metsäbiomassalla tuotetun hiilidioksidivapaan energian käytössä.

- UPM on Euroopan toiseksi suurin biomassapohjaisen energian tuottaja
- UPM:n biomassapohjainen energiantuotanto tukee EU:n ilmastotavoitteiden saavuttamista

Integroidun hankintaketjun avulla UPM tuottaa metsäbiomassasta uusiutuvaa raaka-ainetta tuotteisiin ja energiaan. Energiapuu muodostaa tärkeän osan arvoketjusta. UPM:n käytämästä polttoaineesta on biomassapohjaista Suomessa 80 % ja globaalisti 68 %.

UPM on rakentanut 12 modernia, biomassapohjaista lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitosta. Uusimmat hankkeet ovat Caledonianin ja Shottonin paperitehtaiden voimalaitokset Isossa-Britanniassa.

Tiivistä yhteistyötä

Lisätäkseen metsäbiomassan käyttöä voimalaitoksissa UPM osallistui Skotlannissa toteutetun biomassan kestävän hankinnan projektiin, joka alkoi vuonna 2008 ja jonka ensimmäinen vaihe päättyi 2010.

Hankkeessa oli mukana asiantuntijoita Ison-Britannian metsänhoitokomissiosta, Skotlannin ympäristönsuojeluvirastosta (SEPA), Skotlannin uusiutuvan energian yhdistyksestä sekä Bangorin yliopistosta.

Hankkeen tavoitteena oli kehittää koko Ison-Britannian biomassateollisuudelle yhteinen kantojen ja hakkuutahteiden kestävän korjuun standardi.

UPM:n omistamissa kolmessa metsässä tehtiin tutkimustyötä yhdeksän kuukautta. Tutkimus kattoi 59 hehtaaria metsää, jotka edustivat eri maalajeja ja jotka sijaitivat eri puolilla Skotlantia.

Hankkeen toisessa osassa seurataan alkuperäisiä tutkimuspaikkoja neljän vuoden ajan. UPM:n ja Ison-Britannian metsänhoitokomission rahoittamassa väitöskirjatutkimuksessa tarkastellaan kantojen korjuun mahdollisia vaikutuksia maaperän hiilipitoisuuksiin.

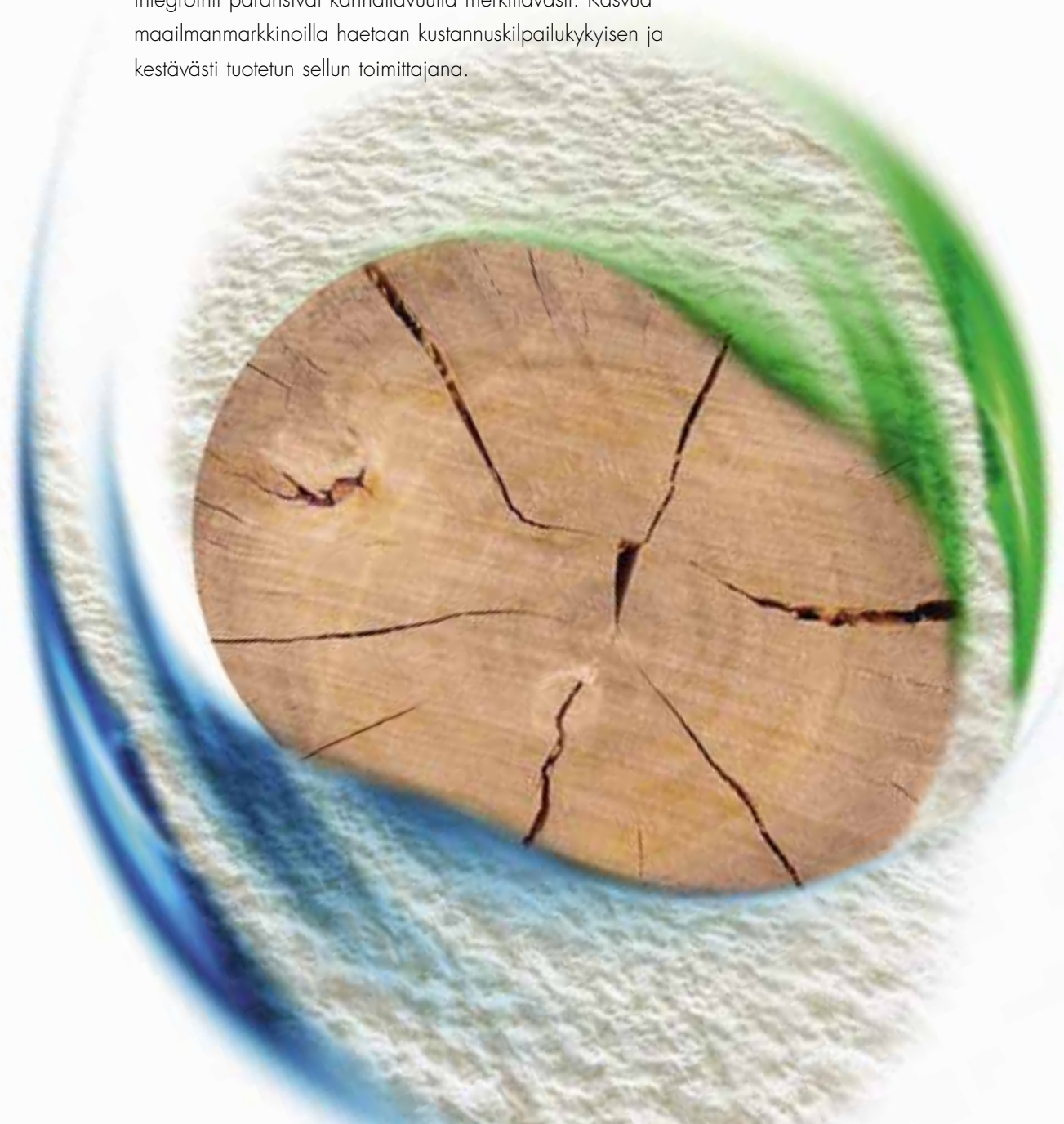
Alustavat tutkimustulokset hyviä

UPM on vähentänyt merkittävästi riippuvuuttaan fossiilisesta polttoaineesta investoimalla uusiutuvaan energiaan. Osana tätä kehitystä yhtiö on laajentanut metsäbiomassan hyödyntämistä kestävän metsänhoidon mukaisesti. Tässä työssä UPM tekee tiivistä yhteistyötä viranomaisten, kansalaisjärjestöjen ja yliopistojen kanssa.

Biomassan kestävän hankinnan projektin alustavat tulokset ovat osoittaneet, että kantojen korjuu on osa kestävää metsänhoitoa ja yksi varteenotettava uusiutuvan energian lähde.

SELLU

Sellumarkkinoiden elpyminen ja Uruguayn liiketoimintojen integrointi paransivat kannattavuutta merkittävästi. Kasvua maailmanmarkkinoilla haetaan kustannuskilpailukykyisen ja kestävästi tuotetun sellun toimittajana.



AVAINLUVUT

Sellu	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	1 698	653	944
josta sisäistä liikevaihtoa	1 301	590	881
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	577	-127	148
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	2 473	1 668	1 674
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	23,3	-7,6	8,8
Henkilöstö 31.12.	1 413	1 516	1 159
Sellun toimitukset, 1 000 t	2 919	1 759	1 982

SELLUN TUOTANTOKAPASITEETTI

1 000 t/v	Tammikuu 2011
Fray Bentos	1 100
Kaukas	740
Pietarsaari	790
Kymi	570
Tuotantokapasiteetti, yhteensä	3 200
17 %:n osuus Botnian kapasiteetista	403
UPM yhteensä	3 603

LIIKEVAIHTO,
MILJ. EUROA

2010 1 698  +160 %
2009 653

LIIKEVOITTO,
MILJ. EUROA*

2010 577  +704
2009 -127 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

Selluliiketoiminta-alue koostuu sellutehtaista Suomessa ja Uruguayssa. Tuotevalikoimaan kuuluvat pohjoisten metsien havu- ja lehtipuusellu sekä eukalyptuksesta valmistettava sellu.

Tuotanto

Selluliiketoiminta-alueen neljän uudenaikaisen sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 3,2 miljoonaa tonnia vuodessa. Lisäksi UPM omistaa 17 %:n osuuden Oy Metsä-Botnia Ab:sta. UPM:n sellutehtaiden soodakattilat tuottavat uusiutuvaa energiaa ja tarjoavat hiilidioksidineutraalia biomassapohjaista sähköä Pohjoismaiden ja Uruguayn markkinoille.

UPM:n kolmen Suomen sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia. Kymi, Pietarsaaren ja Kaukaan sellutehtaat tuottavat lyhytkuitusellua (BHKP) koivusta ja pitkäkuitusellua (BSKP) männystä ja kuusesta. Markkinasellun tuotannon lisäksi Suomen sellutehtaiden sijainti UPM:n paperitehtaiden yhteydessä tarjoaa yhtiölle merkittäviä synergiaetuja.

Uruguayssa sijaitsevan Fray Bentosin sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 1,1 miljoonaa tonnia lyhytkuitusellua (BHKP) eukalyptuksesta.

Myynti

UPM toimii maailman markkinoilla sellun myyjänä ja ostajana. Fray Bentosin tehtaasta hankinnan myötä UPM on muuttumassa asteittain konsernin sisäisestä selluntuottajasta aktiiviseksi toimijaksi sellumarkkinoilla. Vuonna 2010 UPM myi noin 600 000 tonnia sellua ulkoisille asiakkaille eri loppukäyttökohteisiin Euroopassa, Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa.

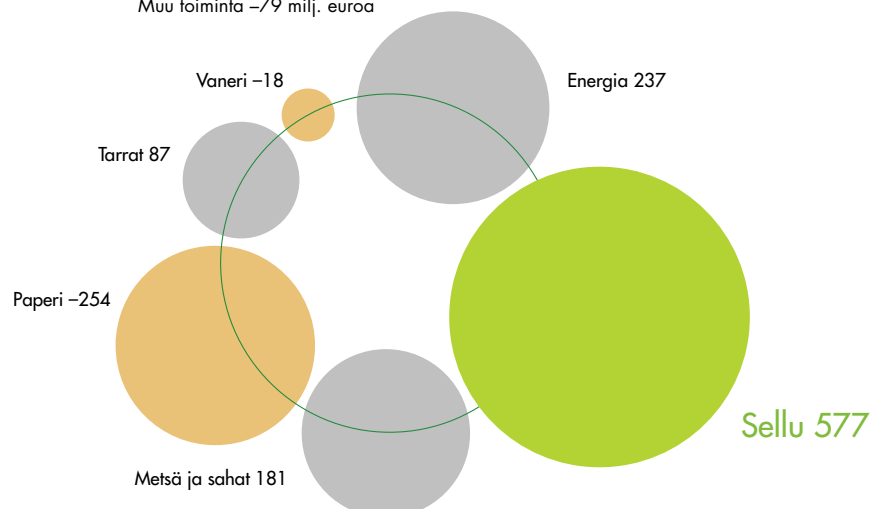
Puuviiljelmat

Puuviiljelmiltä saatavan sellun osuus UPM:n selluntuotannon kokonaiskapasiteetista on 35 %. UPM:n eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut Forestal Oriental -yhtiö on puuviiljelmien osaamiskeskus. Puuviiljelmat ovat FSC-sertifioituja. Forestal Orientalilla on oma uudenaikainen, uusinta teknologiaa hyödyntävä taimitarha.

Forestal Oriental omistaa noin 200 000 hehtaaria maata, josta noin 60 % on istutettua eukalyptusmetsää. Muut maa-alueet ovat laitumina, metsänhoitoon liittyvän infrastruktuurin käytössä tai ne on suojeltu eikä niitä käytetä puuviiljelmänä. Eukalyptusmetsistä saatava vuosituotanto kattaa noin 70 % Fray Bentosin sellutehtaan tarvitsemasta puuraaka-aineesta. Jäljelle jäävä

UPM:N LIIKEVOITTO 2010: 731 MILJ. EUROA

(ilman kertaluonteisia eriä)
Muu toiminta -79 milj. euroa



30 % hankitaan itsenäisiltä tuottajilta, jotka ovat tehneet yhteistyötä yhtiön kanssa vuosien ajan.

Yhtiön FOMENTO-ohjelmalla pyritään yhteistyössä paikallisten yksityisten maanomistajien kanssa monipuolistamaan maankäyttöä kestävästi hoidettujen puuviljelmien avulla.

Markkinakatsaus

Integroimattoman kemiallisen sellun maailmanlaajuiset markkinat ovat noin 50 miljoonaa tonnia, josta 45 % on havupuuselua ja 55 % lehtipuuselua.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla Chilen maanjäristys ja epätavalliset sääolosuhteet, kuten kovat sateet, aiheuttivat häiriöitä sellun tuotannossa. Sellun tarjonta palasi normaalitasolle kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Kemiallisen sellun toimitukset olivat samalla tasolla kuin edellisvuonna. Sellun kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, mutta toimitukset Kiinaan vähenivät merkittävästi vuoteen 2009 verrattuna. Selluntuottajien varastot olivat historiallisen alhaisella tasolla vuoden kolmanteen neljänneksen saakka. Vuoden viimeisellä neljänneksellä tuottajien varastot palasivat lähes normaalitasolle, mutta asiakkaiden varastot säilyivät alhaisella tasolla.

Sellun markkinahinta nousi voimakkaasti ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Markkinahinta oli korkeimmillaan heinäkuussa ja laski loivasti loppuvuodesta. Lyhytkuitusellun (BHKP) keskimääräinen hinta vuonna 2010 oli 639 (402) euroa/tonni ja pitkäkuitusellun (NBSK) 704 (471) euroa/tonni.

Liiketoiminnan tulos

UPM:n selluliiketoiminta-alueen liikevaihto vuonna 2010 oli 1 698 (653) miljoonaa euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 577 miljoonaan euroon (tappio 127 miljoonaa). Kannattavuus parani merkittävästi edellisvuotisesta sellun korkeampien myyntihintojen ja Fray Bentosin sellutehtaan myötä kasvaneiden toimitusmäärien ansiosta.

Liiketoiminnan kehitys

Joulukuussa 2009 UPM hankki Metsä-Botnian osuuden Fray Bentosin sellutehtaasta ja Forestal Orientalista Uruguayssa. Liiketoimintojen integrointi saatiin päätökseen vuonna 2010.

Sellutehtaiden operatiivinen tulos oli hyvä. Pietarsaaren tehtaan puunkäsittelyn vuonna 2009 alkanut modernisointi saatiin päätökseen. Fray Bentos sellutehtaan tuotannon pullonkaulojen avaaminen jatkui ja soodakattilan tulistimien uusiminen saatiin päätökseen loka-marraskuun seisokin aikana.

UPM pyrkii kasvamaan kustannuskilpailukykyisen ja kestävästi tuotetun sellun

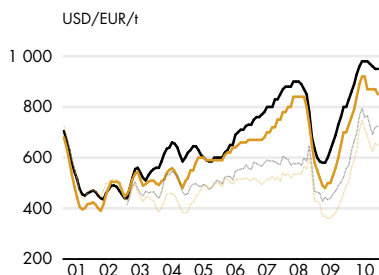
tuottajana. Tavoitteena on lisätä markkinaosuutta ja luoda vakaa asema luotettavana selluntoimittajana moniin kasvussa oleviin loppukäyttökohteisiin, kuten pehmopaperit, kartonki ja erikoispaperit.

UPM:n markkinasellun kasvustrategia keskittyy pääasiassa niille alueille, joilla on hyvät edellytykset kustannustehokkaille puuviljelmille. Puuviljelmille perustuvien hankkeiden lisäksi UPM jatkaa selluntuotantomahdollisuuksien tutkimista Venäjällä. Vuonna 2010 UPM ja sen venäläinen yhteisyritys Borea jatkoivat Venäjälle suunnitellun metsäteollisuuslaitoksen kannattavuusselvitystä. Investointipäätöksiä ei ole tehty.

Fray Bentosin sellutehdaskiistaan ratkaisu

UPM:n sellutehtaan (aiemmin Botnian tehtaan) rakentaminen aiheutti kiistaa Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välille. Huhtikuussa 2010 Haagin kansainvälinen tuomioistuin antoi lopullisen päätöksensä Argentiinan ja Uruguayn välisessä riitassa. Päätöksen mukaan Uruguay ei ollut rikkonut olennaisia velvoitteitaan. Tuomioistuin ei löytänyt näyttöä siitä, että Fray Bentosin tehdas saastuttaisi Uruguayjokea. Päätöksen jälkeen Uruguay ja Argentiina ovat sopineet Uruguay-joen ja sen varrella olevien teollisuuslaitosten monitoroinnista. Monitoroinnin on määrä alkua Fray Bentosissa vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana.

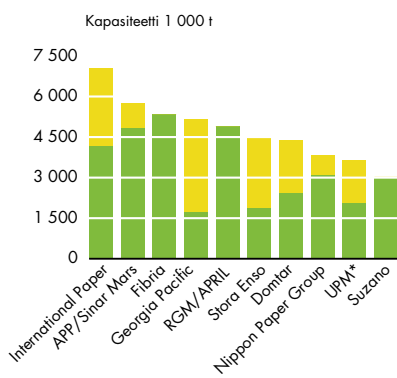
KEMIALLISEN SELLUN MARKKINAHINNAT



PIX NBSK (valkaistu pitkäkuitusellu)
— USD — EUR

PIX BHKP (valkaistu lyhytkuitusellu)
— USD — EUR

MAAILMAN SUURIMMAT KEMIALLISEN SELLUN TOIMITTAJAT



■ Pitkäkuitusellu
■ Lyhytkuitusellu

* ml. osuus Botniasta
Lähde: Pöyry, UPM

UPM:N KUITUTASE

UPM käytti **kemiallista sellua** 3,2 (2,9) milj. tonnia vuonna 2010. Kemiallisen sellun osuus UPM:n paperintuotannon kuitumateriaaleista on 42 %.

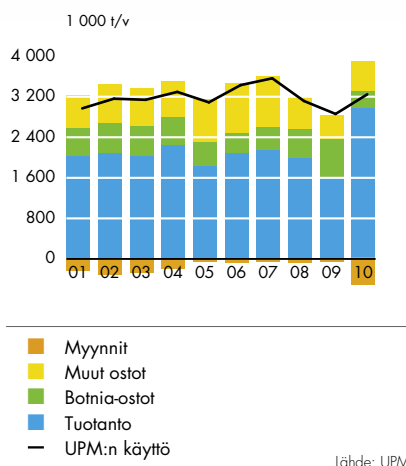
UPM:n oma kemiallisen sellun tuotanto oli 3,0 (1,7) milj. tonnia. Lisäksi UPM:n 17 %:n osuus Oy Metsä-Botnia Ab:sta oikeuttaa 0,4 milj. tonniin sellua. Uruguayin liiketoimintojen hankinnan myötä ulkoisille asiakkaille myydyin sellutuotannon osuus nousi 23 %:iin.

UPM myös ostaa sellua logistiikkakustannusten optimoimiseksi ja toimitusvarmuuden takaamiseksi. Sellunhankinnan vastuullisuus varmistetaan valikoiduilla pitkäaikaisilla hankintasopimuksilla. Vuonna 2010 UPM:n kemiallisen sellun ostot kasvoivat 21 % edellisvuoteen verrattuna.

Kierrätyskuitua UPM käytti sanomalehtipaperien sekä päällystämättömien ja päällystettyjen aikakauslehtien tuotannossa 2,9 (2,8) milj. tonnia vuonna 2010. Kierrätyskuidun osuus on 30 % kaikesta UPM:n paperintuotannossa käytettävästä kuituraaka-aineesta. UPM on maailman suurin keräyspaperin käyttäjä graafisten papereiden tuotannossa.

Mekaaninen massa kattaa 28 % UPM:n käyttämistä puukuiduista. Mekaanisen massan valmistus on integroitu paperintuotantoon, ja massaa käytetään pääasiassa aikakauslehtipapereiden valmistukseen.

UPM:N KEMIALLISEN SELLUN HANKINTA



SELLUN TUOTANTO JA KÄYTTÖ

1 000 t/v

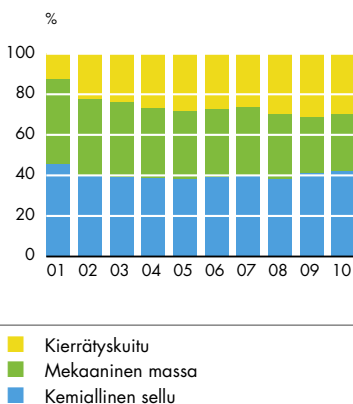
Sellun tuotanto

	2010	2009
Kemiallinen sellu		
omilta tehtailta	2 999	1 712
Metsä-Botnialta	323	772
Mekaaninen massa	2 102	1 857
Uusiomassa	2 289	2 139
Yhteensä	7 713	6 512

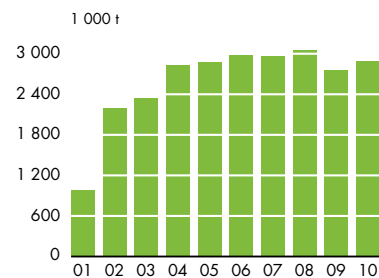
Sellun käyttö

Kemiallinen sellu	3 241	2 860
Mekaaninen massa	2 154	1 889
Uusiomassa	2 291	2 139
Yhteensä	7 686	6 888

UPM:N VALMISTAMIEN PAPEREIDEN KUITURAAKA-AINEET



KERÄYSPAPERIN KÄYTTÖ UPM:SSA



Lähde: Pöyry, UPM



Kemiallinen sellu on ihanteellinen materiaali pakkauksiin. Erilaiset kartonkituotteet ovat kasvavia sellun loppukäyttökohteita.

Sellu on Biofore-tuote

Sellun loppukäyttö on muuttumassa. Nykyisin yli puolet kemiallisesta sellusta käytetään paino- ja kirjoituspapereissa, mutta kysynnän kasvu on suurempaa pehmopapereissa ja pakkausmateriaaleissa.

- **Kustannustehokkaat sellutehtaat ja laaja tuotevalikoima luovat hyvän perustan kasvulle**

- **Vuonna 2010 UPM alkoi tarjota selluasiakkailleen ympäristöselosteita**

Sellu on aito ja luonnollinen Biofore-tuote. Se valmistetaan uusiutuvista raaka-aineista, se on täysin kierrätettävää ja sen tuotantoprosessin yhteydessä saadaan uusiutuvaa energiaa. Puukuitu on vahvaa, joten kuidut voidaan uudelleenkäyttää ja kierrättää useita kertoja. Sellun ominaisuudet mahdollistavat useita erilaisia loppukäyttökohteita.

Monipuolisia loppukäyttökohteita

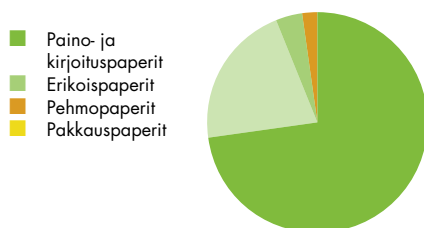
Sellun loppukäyttö ja markkinat muuttuvat vähitellen. Nykyisin yli puolet kemiallisesta sellusta käytetään paino- ja kirjoituspapereissa, erityisesti hieno- ja aikakauslehtipapereissa.

Yhä suurempaa kasvua sellun käytössä on odotettavissa pehmopaperin ja pakkausmateriaalien, pääasiassa aaltopahvin ja kartongin, tuotannossa. Sellupohjaiset pakkausmateriaalit ovat kevyitä ja kestäviä, ja ne voidaan käsitellä kosteutta ja rasvaa kestäviksi. Uusiutuviin kuituihin perustuvat sellupohjaiset pakkausmateriaalit ovat usein erinomainen vaihtoehto öljypohjaisille muoveille.

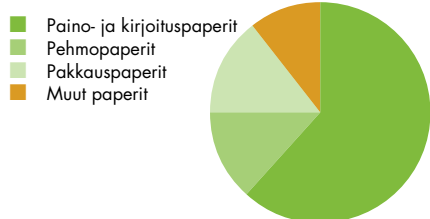
Näiden suurten volyymituotteiden lisäksi kemiallista sellua voidaan myös hyödyntää yllättävissäkin loppukäyttökohteissa, kuten kankaissa ja hammastahnassa.

CMC eli karboksimeetyyliselluloosa on kemiallisesta sellusta valmistettu vesiliukoinen polymeeri, jota voidaan käyttää mm. elintarvike-, hygieni- ja lääketeollisuudessa sekä öljynporaus- ja pesuaineteollisuudessa. Kuluttajille tuttuja sellun käyttökohteita ovat mm. viskoosivaatteet, eräät ruoka-aineet ja juomat sekä erilaiset voiteet ja emulsiot.

UPM:N SELLUN LOPPUKÄYTTÖ, YHTEENSÄ



VALKAISTUN KEMIALLISEN SELLUN LOPPUKÄYTÖT MAAILMASSA



Lähde: Pöyry

Tuotantoa kestävästi

UPM:n sellutehtaat ovat monipuolisia biojalostamoita, jotka mahdollistavat erittäin tehokkaan raaka-aineiden ja energiankäytön sekä logistiikan. Siten saavutetaan merkittäviä synergiahötyjä. UPM:n sellutehtaiden soodakattilat täydentävät yhtiön energiantuotantoa. Tuotannon kemikaalien talteenotossa soodakattilat tuottavat sähköä ja lämpöä. Energiantuotannon tehostamiseksi soodakattiloita uudistetaan säännöllisin väliajoin. UPM:n kaikki neljä soodakattilaa on rakennettu tai uusittu vuosina 2004–2008.

Vuonna 2010 UPM alkoi tarjota selluasiakkailleen ympäristöselosteita. Selosteessa esitellään tuotekohtaiset laskelmat mukaan lukien tuotteen valmistamisen aiheuttama hiilijalanjälki.

UPM aktiivisessa yhteistyössä Uruguayssa



UPM:n säätiö tukee jalkapallokouluja puuviljelmien ympäröimissä maaseutukylissä Uruguayssa.

UPM:llä on Uruguayssa säätiö, joka yhdessä muiden voittoa tavoittelemattomien kansalaisjärjestöjen kanssa tukee koulutuksen ja yrittäjyyden avulla erilaisia hankkeita ja ohjelmia. Toiminta on keskittynyt erityisesti niille alueille, joilla UPM toimii.

• Läheistä yhteistyötä paikallisten sidosryhmien kanssa

• Yli 15 000 ihmistä osallistui säätiön tukemiin hankkeisiin vuonna 2010

UPM:n säätiön tavoitteena on rohkaista ja aktivoida paikallistason hankkeita, joilla paikallisyhteisöjä ja kestävästä kehityksestä voidaan edistää pitkäjänteisesti. Säätiö tukee koulutusta, yrittäjyyttä, työllistymistä, terveyttä ja virkistystoimintaa.

Vuodesta 2006 lähtien säätiö on osallistunut yli 160 hankkeeseen 50 eri kylässä eri puolilla Uruguayta. Useimmissa kylissä asuu alle 1 000 asukasta. Vuonna 2010 säätiön toiminta tavoitti yli 15 000 ihmistä viidessä eri Uruguayn maakunnassa.

Viime vuosina säätiön toiminta on laajentunut Fray Bentosin sellutehtaan lähialueilta alueille, joissa UPM:n oma eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut Forest Oriental -yritys toimii.

Vuonna 2010 säätiö mm. lahjoitti tietokoneita kouluille, myönsi stipendejä kemian ja mekaniikan opiskelijoille, auttoi oppimisvaikeuksista kärsivien lasten mahdollisuuksia osallistua tietokoneopetukseen, järjesti työharjoittelua oppilaille sekä osallistui maaseutuja koskevaan kestävästä kehityksestä ohjelmaan.

Säätiötä ohjaa johtokunta, jossa on neljä riippumatonta jäsentä ja kaksi UPM:n edustajaa. Johtokunnan puheenjohtajana toimii yksi riippumattomista jäsenistä.

Urheilukouluja lapsille

Vuonna 2010 säätiö tuki myös jalkapallo- ja maahockeykouluja puuviljelmien ympäröimissä 12 maaseutukylässä Rio Negrossa. Seudut sijaitsevat kaukana kaupungeista ja monissa niistä ei ole joukkoliikennettä. Urheilukoulu tarjoaa ainoan mahdollisuuden urheilun ja virkistykseen viikoittain yli 400 lapselle.

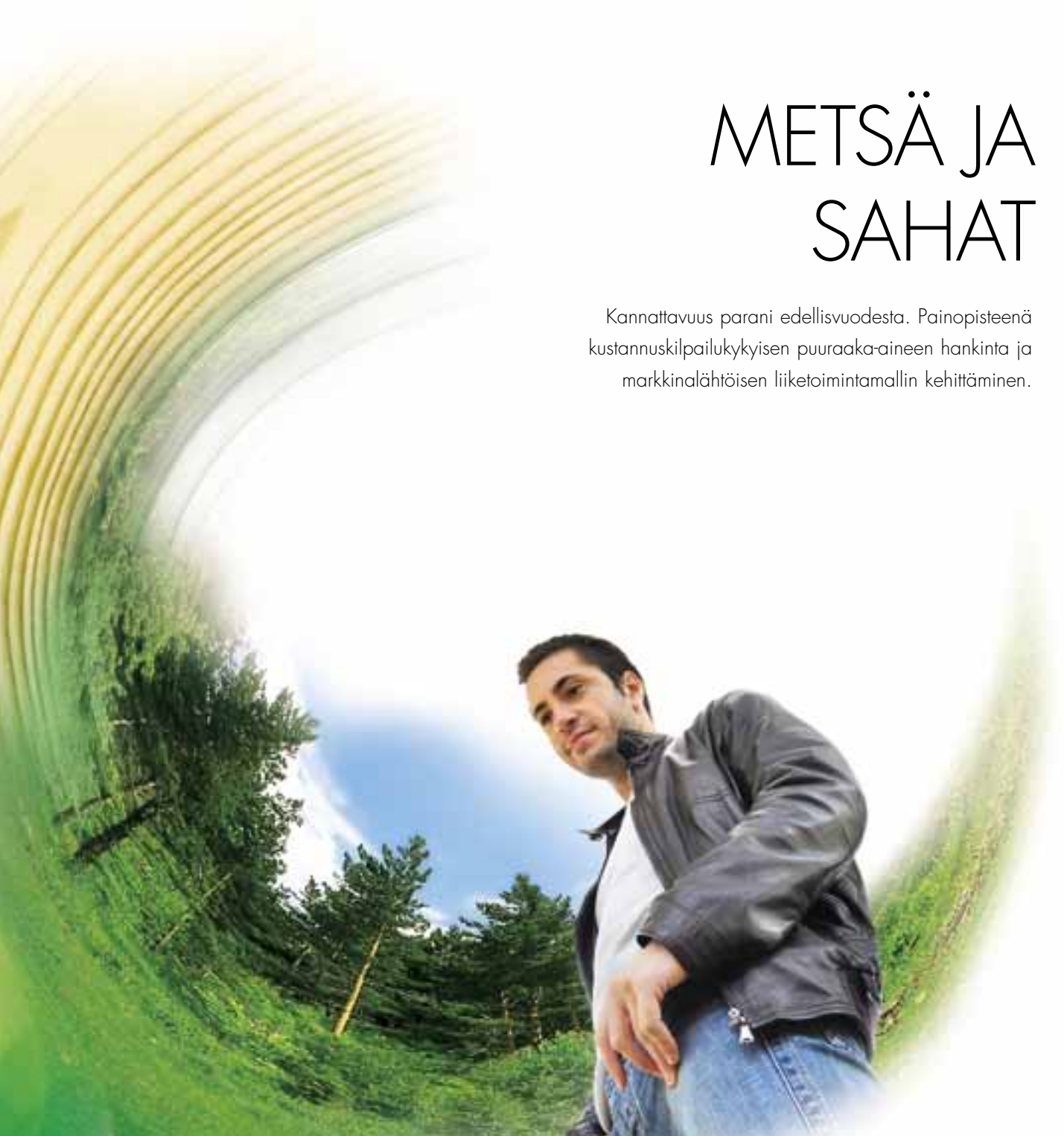
Urheilukoulujen tavoitteena on kannustaa lapsia ja nuoria terveellisiin elämäntapoihin ohjaamalla heitä vapaa-ajan liikuntaharrastusten pariin. Lisäksi järjestettiin koulujenvälisiä liikuntapäiviä, joilla pyritään lisäämään sosiaalista kanssakäymistä yhteisöjen välillä. Paikallisjoukkueen kannustus lisää myös perheiden ja yhteisöjen osallistumista.



FUNDACIÓN UPM

METSÄ JA SAHAT

Kannattavuus parani edellisvuodesta. Painopisteenä kustannuskilpailukykyisen puuraaka-aineen hankinta ja markkinalähtöisen liiketoimintamallin kehittäminen.



AVAINLUVUT

Metsä ja sahat	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	1 521	1 337	1 920
josta sisäistä liikevaihtoa	800	719	1 051
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	181	22	-23
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	1 709	1 717	1 878
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	10,6	1,3	-1,2
Henkilöstö 31.12.	2 735	3 067	3 278
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	1 729	1 497	2 132

UPM:N OMAT METSÄT

	hehtaaria
Suomi	900 000
Iso-Britannia	7 000
Yhdysvallat	76 000
Yhteensä	983 000

LIIKEVAIHTO,
MILJ. EUROA

2010 1 521  +14 %
2009 1 337

LIIKEVOITTO,
MILJ. EUROA*

2010 181  +159
2009 22 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alue hallinnoi yhtiön omistamia metsiä ja vastaa yksityismetsänomistajille tarjottavista metsäpalveluista. Myös sahatavaran ja jatkojalostettujen tuotteiden tuotanto ja myynti kuuluu liiketoimintaan.

Metsä

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alue omistaa noin 1 miljoonaa hehtaaria metsää Suomessa, Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa sekä taimitarhan Suomessa. UPM:n tytäryhtiöt, UPM Silvesta Suomessa ja UPM Tilhill Isossa-Britanniassa, tuottavat palveluja metsän- ja maanomistajille.

Omien metsien lisäksi UPM:n hoidossa on noin 0,7 miljoonaa hehtaaria yksityismetsänomistajien metsiä.

Yhtiön taimitarha tuottaa korkealaatuisia taimia, joilla turvataan metsän uudistaminen yhtiön omissa ja metsäpalveluasiakkaiden metsissä.

UPM:n eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut Forestal Oriental -yhtiö on kiinteä osa Fray Bentosin sellutehdasta. Yhtiö omistaa 200 000 hehtaaria ja hallinnoi 26 700 hehtaaria eukalyptuspuuviljelmää Uruguayssa ja ylläpitää myös taimitarhaa. Forestal Oriental -yhtiö raportoidaan osana selluliiketoiminta-aluetta.

Kaikki UPM:n omat metsät on sertifioitu.

Timber

UPM Timber valmistaa kestävästi tuotettuja ja pitkälle jatkojalostettuja puutuotteita rakentamiseen ja sisustamiseen. Tuotevalikoimaan kuuluvat vakiosahatavara ja erikoissahatavara sekä jatkojalostetut tuotteet. Sahat ovat myös tärkeä osa UPM:n puunhankintaa.

UPM:n vuosituotantokapasiteetti on 2,3 miljoonaa kuutiometriä sahatavaraa ja 0,4 miljoonaa kuutiometriä jatkojalosteita. UPM:llä on seitsemän sahaa, joista viisi sijaitsee Suomessa, yksi Venäjällä ja yksi Itävallassa. Yhtiöllä on viisi jalostetehdasta, joista kolme sijaitsee Suomessa, yksi Ranskassa ja yksi Venäjällä.

UPM Timberin myyntikonttorit sijaitsevat päämarkkinoilla Euroopassa, Japanissa ja Kiinassa. Muilla markkinoilla toimii myyntiedustajaverkosto.

Markkinakatsaus

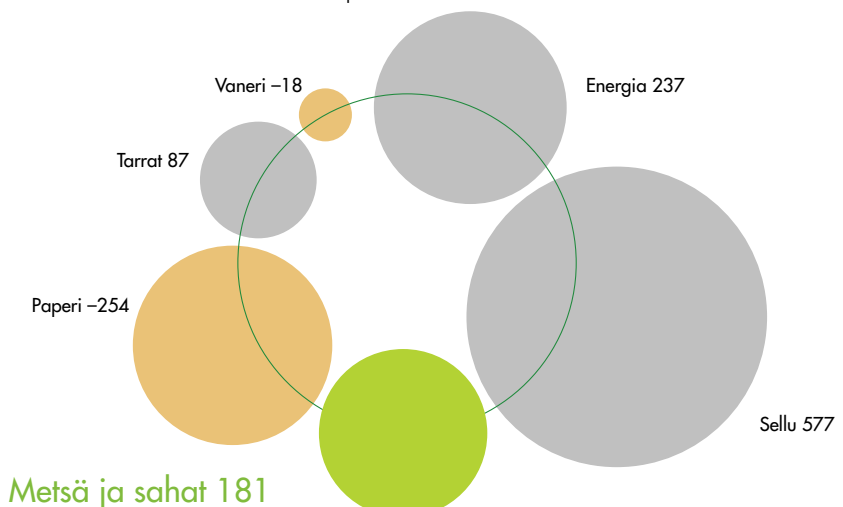
Puun ja metsäbiomassan hankinta

Suomessa puun ostomäärät yksityismetsistä kaksinkertaistuivat vuoteen 2009 verrattuna ja palasivat lähelle pitkän aikavälin keskiarvoa. Kokonaisostomäärä oli 33,2 miljoonaa kuutiometriä.

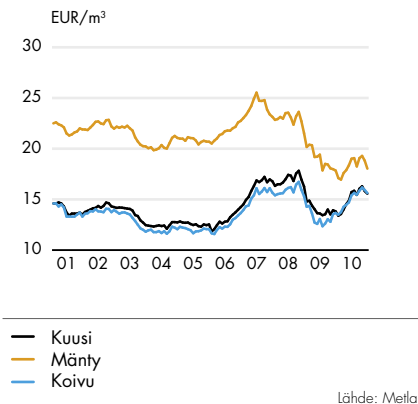
Suomen puumarkkinoita vilkastuttivat

UPM:n liikevoitto 2010: 731 MILJ. EUROA

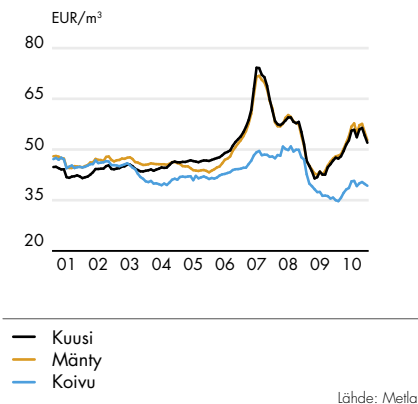
(ilman kertaluonteisia eriä)
Muu toiminta -79 milj. euroa



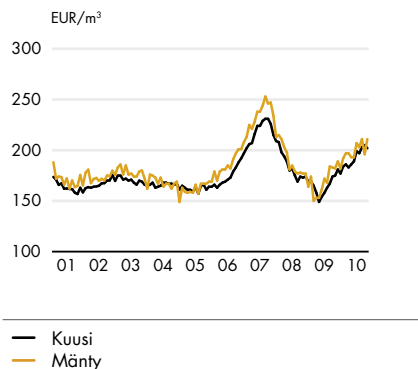
KUITUPUUN KUUKAUSITTAISET KANTOHINNAT SUOMESSA



TUKKIEN KUUKAUSITTAISET KANTOHINNAT SUOMESSA



SAHATAVARAN VIENTIHINNAT SUOMESTA



loppukesän myrskytuhot Itä- ja Keski-Suomessa ja valtion vuoden 2010 loppuun asti myöntämät verohelpotukset puun myyntitulosta.

Kuitu- ja tukkipuun markkinahinnat nousivat Suomessa edellisvuodesta yli pitkän aikavälin keskihintojen. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen aikana puun markkinahinnat laskivat tilapäisesti myrskytuhojen vuoksi, mutta nousivat jakson lopussa takaisin myrskyjä edeltäneelle hinnatasolle.

Joulukuussa 2010 EU ja Venäjä sopivat, että Venäjä laskee puun vientitululleaan, kun sen jäsenyys Maailman kauppajärjestössä WTO:ssa tulee voimaan.

Keski-Euroopassa puun markkinahinnat nousivat puun kysynnän kasvusta ja puun energiakäytön lisääntymisestä johtuen.

Timber

Sahatavaran kysyntä pysyi Euroopassa heikkona koko vuoden rakennustoiminnan alhaisesta tasosta johtuen. Vienti Suomesta kasvoi kuitenkin lokakuun loppuun mennessä 15 %:lla 4,4 miljoonaan kuutiometriin edellisvuoteen verrattuna. Japanin sekä Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän sahatavaramarkkinat olivat hieman Euroopan markkinoita vahvemmat.

Liiketoiminnan tulos

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen vuoden 2010 liikevaihto oli 1 521 miljoonaa euroa (1 337 miljoonaa). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 181 miljoonaa

euroa (22 miljoonaa). Kannattavuus parani edellisvuodesta, lähinnä sahatavaran korkeampien toimitusmäärien johdosta.

Liiketoiminnan kehitys

Voidakseen paremmin vastata liiketoimintaympäristön muutoksiin UPM eriytti puunhankinnan ja metsään liittyvän liiketoiminnan vuonna 2010. Puun ja biomassan hankinta palvelee UPM:n sekä nykyisiä että uusia liiketoimintoja turvaamalla oikeanlaisen puun ja metsäbiomassan saatavuus.

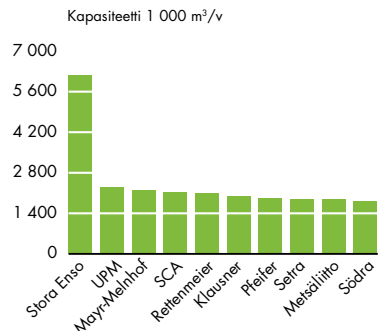
EU:n ilmasto- ja energiapaketti lisää puun käyttöä energian tuotannossa. Energiapuun merkitys UPM:lle on kasvanut viime vuosina, sillä valtaosa investoinnista on kohdistunut biomassapohjaisen lämmön ja sähkön yhteistuotantoon.

Helmikuussa 2010 UPM ilmoitti, että sen metsätyöpalveluihin erikoistunut tytäryhtiö, UPM Silvesta, alkaa rakentaa UPM Silvesta -franchise-yrittäjäketjua Suomessa.

Heinäkuussa UPM solmi Yhdysvalloissa Minnesotan osavaltion luonnonvarainministeriön kanssa rasitesopimuksen yhtiön 76 000 hehtaarin metsäalueelle Pohjois-Minnesotassa. Metsät säilyvät UPM:n omistuksessa, ja niiden talouskäyttö jatkuu entisellään.

Heinolan saha ja Parkanon jalostetehdas suljettiin pysyvästi vuoden 2010 alussa marraskuussa 2009 ilmoitettujen liiketoiminnan rakennejärjestelyjen seurauksena. Osana rakennejärjestelyjä Kaukaan sahalta ja Aureskosken jalostetehtaalla investoitiin tuotannon kehittämiseen.

EUROOPAN SUURIMMAT SAHATAVARAN VALMISTAJAT



UPM:N PUURAAKA-AINEEN HANKINTA JA KÄYTTÖ

Puu ja puupohjainen metsäbiomassa ovat UPM:n tärkeimmät raaka-aineet. Vuonna 2010 UPM:n puutoimitukset tehtaalle olivat 25,4 (17,0) miljoonaa kuutiometriä. UPM:n vuonna 2010 käyttämästä raakapuusta 18 % oli puuviljelmillä kasvatettua eukalyptusta. Puusta 67 % käytettiin Suomessa, seuraavina tulevat Keski-Eurooppa, Uruguay, Venäjä ja Yhdysvallat.

Hakkuumäärä yhtiön omista metsistä Suomessa oli 2,4 (2,4) miljoonaa kuutiometriä.

UPM tuo raakapuuta ja haketta Venäjältä ja Itämeren alueelta. Vuonna 2010 tuontimäärä kasvoi jonkin verran edellisvuoteen verrattuna. UPM on

vuodesta 2007 vähentänyt merkittävästi riippuvuuttaan puuntuonnista Venäjältä käyttämällä muita puunhankintalähteitä ja sopeuttamalla tuotantoaan.

UPM toimitti metsäbiomassaa pääosin yhtiön omille ja osakkuusvoimalaitoksille 5,0 TWh:n (4,7) edestä.

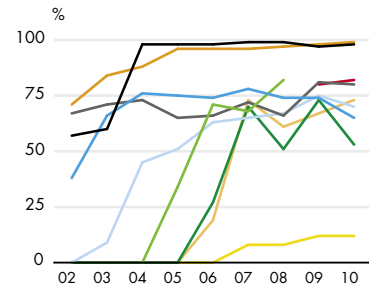
UPM:n käyttämä puuraaka-aine on hankittu kestävästi hoidetuista metsistä. Puun alkuperän seurantajärjestelmät ja metsäsertifiointi ovat keinoja varmistaa, että puu on laillisesti ja vastuullisesti hankittu. Vuonna 2010 noin 78 % (78) kaikesta UPM:n käyttämästä puusta oli peräisin sertifioituista metsistä. 79 % (76) UPM:n paperista tuotettiin kuidusta, joka täyttää FSC- ja PEFC-sertifiointikriteerit.

PUUN TOIMITUKSET UPM:N TEHTAILLE

1 000 m ³	2010	2009	2008
Suomi	16 928	13 753	20 676
Itävalta	813	936	964
Saksa	643	524	655
Ranska	446	350	450
Venäjä	951	601	859
Iso-Britannia	299	309	303
Viro	122	70	108
Kanada	-	-	203
Yhdysvallat	546	501	539
Uruguay	4 664	- *	-
Yhteensä	25 412	17 044	24 757

* UPM osti Uruguayn liiketoiminnan joulukuussa 2009.

TEHTAILLE TOIMITETUN SERTIFIOIDUN PUUN OSUUS¹



— Iso-Britannia — Ranska
 — Saksa — Viro
 — Itävalta — Yhdysvallat
 — Kanada — Venäjä
 — Suomi — Uruguay

¹ 78 % puusta oli sertifioitua vuonna 2010

UPM sai tunnustusta YK:n monimuotoisuuden juhluvonna



Robert Taylor UPM:n Ympäristöfunktion johtaja esittelee asiakkaalle, opiskelijoille ja tiedotusvälineille yleisöä monimuotoisuuskonferenssissa Japanin Nagoyassa lokakuussa.

Luonnon monimuotoisuuden eli biodiversiteetin säilyttäminen on olennainen osa UPM:n kestävästä metsänhoitoa ja puunhankintaa. Menetelmiä ja käytäntöjä kehitetään jatkuvasti.

- UPM edistää kestävän metsänhoidon parhaita käytäntöjä

- UPM pyrkii maksimoimaan sertifioitun kuidun osuuden

Yhtiön omien metsien lisäksi UPM:n maailmanlaajuinen monimuotoisuusohjelma kattaa UPM:n puuviljelmät Uruguayssa. Lisäksi ohjelma edistää monimuotoisuutta yksityisten ja valtion omistamissa, UPM:n hoitamissa metsissä sekä UPM:n puunhankintaketjussa. Ohjelmassa on määritelty kuusi tärkeintä metsän monimuotoisuuteen vaikuttavaa tekijää. Jokaiselle tekijälle on määritelty tavoite, jota toteutetaan maakohtaisten tavoitteiden ja paikallisten toimintasuunnitelmien avulla.

YK:n kansainvälinen monimuotoisuusvuosi 2010 tarjosi ainutlaatuisen mahdollisuuden edistää tietoisuutta siitä, miten tärkeää biologinen monimuotoisuus on maapallon elämälle.

UPM:n monimuotoisuusohjelmaa pidettiin edelläkävijänä ja vuoden aikana sitä esiteltiin useissa kansainvälisissä alan tapahtumissa ympäri maailmaa. Vuoden tärkein tapahtuma oli UN COP 10 -monimuotoisuuskonferenssi, joka järjestettiin lokakuussa Japanin Nagoyassa.

Monimuotoisuuden edistäminen puunhankintaketjussa

UPM hankkii puuta 18 eri maasta ympäri maailmaa. Yhtiön jatkuvana tavoitteena on edistää kestävästä metsänhoidon parhaita käytäntöjä.

Vuonna 2010 UPM laajensi monimuotoisuusohjelmaansa kattamaan kaikkea puunhankinta-toimintaa. Tavoitteena on edistää luonnon monimuotoisuutta puunhankintaketjussa yhdessä metsänomistajien kanssa mm. tekemällä toimittaja-auditointeja yhtiön hoitamissa metsissä ja ottamalla luonnon monimuotoisuus huomioon hankintasopimuksissa ja -ohjeissa.

Monimuotoisuus puuviljelmillä

Luonnon monimuotoisuus on tärkeä ympäristötavoite myös UPM:n puuviljelmillä Uruguayssa. Vuonna 2010 UPM osallistui WWF:n ”Uuden sukupolven puuviljelmät” -yhteistyöhankkeeseen, joka pyrkii edistämään parhaita käytäntöjä puuviljelmien suunnittelussa ja hoidossa. Hyvin hoidetut ja maisemaan sopivat puuviljelmät ovat olennainen osa tervettä, monimuotoista ja monikäyttöistä ympäristöä, ja ne yhdistävät luonnon monimuotoisuuden säilyttämisen väestön tarpeisiin.

Toukokuussa UPM kutsui jälleen koululaisia ja muita sidosryhmiä istuttamaan puuta yhtiön vuosittaisena puunistutuspäivänä. Alkuperäiset puulajit ovat tärkeä osa maailman metsien monimuotoisuutta. Puunistutustapahtumia järjestettiin Suomessa, Venäjällä, Isossa-Britanniassa, Yhdysvalloissa ja Uruguayssa.

Tavoitteena turvallinen työympäristö



Metsuri Anssi Jokinen tuntee mobiilijärjestelmän hyvin, sillä hän oli mukana suunnittelemassa järjestelmän käyttöönottoa.

Vuoden 2010 alusta UPM otti käyttöön uuden metsurien mobiilijärjestelmän, missä kaikki tiedot kulkevat metsurin ja työnjohdon välillä. Myös työturvallisuus paranee.

- **UPM:n tavoitteena nolla tapaturmaa**

- **Henkilöstö mukana mobiilijärjestelmän suunnittelussa**

Suomessa UPM:n noin 220 metsuria ovat yhtiön metsätöihin erikoistuneen tytäryhtiön UPM Silvestan palveluksessa. Silvesta on kehittänyt järjestelmällisesti henkilöstönsä työturvallisuutta ja työhyvinvointia. Henkilöstö kokoontuu kerran vuodessa pohtimaan yhdessä työhyvinvointiin ja työturvallisuuteen vaikuttavia asioita, minkä pohjalta toimintaa kehitetään edelleen. Turvavarusteiden käyttöön ja kehittämiseen kiinnitetään paljon huomiota ja ensiapukoulutusta järjestetään säännöllisesti.

Kännykkä yksi turvatekijöistä Suomessa

Uudessa UPM Silvestan mobiilijärjestelmässä kaikki työtilaukset, kartat, työajan ja poissaolojen ilmoitukset ja työn laatumatiedot kulkevat metsurin ja työnjohdon välillä sähköisesti. Se on parantanut myös metsurien työturvallisuutta, kun tieto metsurin tilanteesta kulkee työnjohdolle kännykän välityksellä.

Järjestelmä lähettää esimiehelle hälytyksen neljän tunnin välein, jos yksin työskentelevä metsuri ei ole tehnyt tätä ennen "kaikki hyvin" -ilmoitusta puhelimellaan. Jos esimies ei saa metsuriin yhteyttä, esimies hälyttää apuun joko lähellä olevan toisen työntekijän, lähiomaisen tai pahimmassa tapauksessa ambulanssin. Metsurin kännykällä ilmoittaman viimeisimmän paikkatiedon avulla apu saadaan nopeasti perille oikeaan paikkaan.

UPM Silvestan neljän toimintavuoden aikana on tapahtunut yksi vakava työtapaturma. Metsurilla oli kuitenkin kännykkä mukana ja hän sai nopeasti apua lähellä työskentelevältä koneyritykseltä.

UPM Tilhill Isossa-Britanniassa palkittu työturvallisuusasioista

UPM:n tytäryhtiö UPM Tilhill Isossa-Britanniassa on erikoistunut metsien käsittelyyn ja tekee perinteisten metsänhoitotöiden lisäksi maan- ja metsänomistajille maisemointiin ja puiden raivaukseen liittyviä töitä. Yhtiön palveluksessa on noin 450 ihmistä ja laaja alihankkijaverkosto.

UPM Tilhillillä on tiukat työturvallisuusmääräykset, joihin toiminta ja sen seuranta perustuvat. Ohjeissa on huomioitu niin työntekijät, urakoitsijat kuin toiminnan vaikutus ulkopuolisiin henkilöihin ja ympäristöön.

Vuonna 2009 yhtiö järjesti "Vaadi turvallisuutta" -kampanjan, jonka yhteydessä tehty video on nyt pakollinen osa kaikkien uusien työntekijöiden sekä alihankkijoiden perehdytystä.

Vuonna 2010 Isossa-Britanniassa toimiva tapaturmien ehkäisyyn erikoistunut yhdistys RoSPA (Royal Society for the Prevention of Accidents) myönsi UPM Tilhillille erityistunnustuksen, sillä se voitti viitenä peräkkäisenä vuotena kultamitalin tunnustuksena hyvästä työturvallisuusasioiden hoidosta. RoSPA palkitsee vuosittain yrityksiä, joiden työtapaturmien ja sairauspoissaolojen määrä on vähentynyt ja jotka kehittävät johdonmukaisesti työturvallisuusjärjestelmiään.

PAPERI

Kuitukustannusten huomattavan nousun ja alempien paperin hintojen seurauksena Paperiliiketoiminta teki liiketappion. Yritysjärjestelyjen toteuttaminen Euroopassa on keskeinen tavoite ja kasvua etsitään kehittyviltä markkinoilta.

AVAINLUVUT

Paperi	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	6 269	5 767	7 011
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-254	346	250
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	5 465	5 714	6 503
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,6	6,1	3,8
Henkilöstö 31.12.	11 901	12 187	13 245
Toimitukset, 1 000 t			
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit	6 123	5 667	7 090
Hieno- ja erikoispaperit	3 791	3 354	3 551
Yhteensä	9 914	9 021	10 641

LIIKEVAIHTO,
MILJ. EUROA

2010 6 269  +9 %
2009 5 767

LIIKEVOITTO,
MILJ. EUROA*

2010 -254  -600
2009 346 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

UPM:n paperiliiketoiminta tarjoaa laajan valikoiman papereita erilaisiin loppukäytökohteisiin. Asiakkaat ovat pääosin kustantajia, painotaloja, tukkureita ja paperinteollisia jalostajia. Valtaosa UPM:n paperituotteista myydään yhtiön oman maailmanlaajuisen myyntiverkoston kautta.

UPM on 10,4 miljoonan tonnin tuotantokapasiteetilla maailman suurin graafisten papereiden valmistaja. Yhtiö on myös merkittävä erikoispapereiden, kuten pinta- ja irrokepapereiden, valmistaja. Erikoispapereiden tuotantokapasiteetti on 840 000 tonnia. UPM:llä on 19 uudenaikaista paperitehdasta Suomessa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Itävallassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa.

Kilpailukykyiset paperitehtaat

UPM:n paperitehtaat sijaitsevat päämarkkina-alueilla lähellä asiakkaita tai lähellä puukuidun lähteitä. UPM:llä on maailmanlaajuinen myyntiverkosto ja tehokas logistiikkajärjestelmä. Laajan tuotevalikoimansa ansiosta UPM vastaa hyvin asiakkaiden tarpeisiin ja paperin loppukäyttäjien muutoksiin.

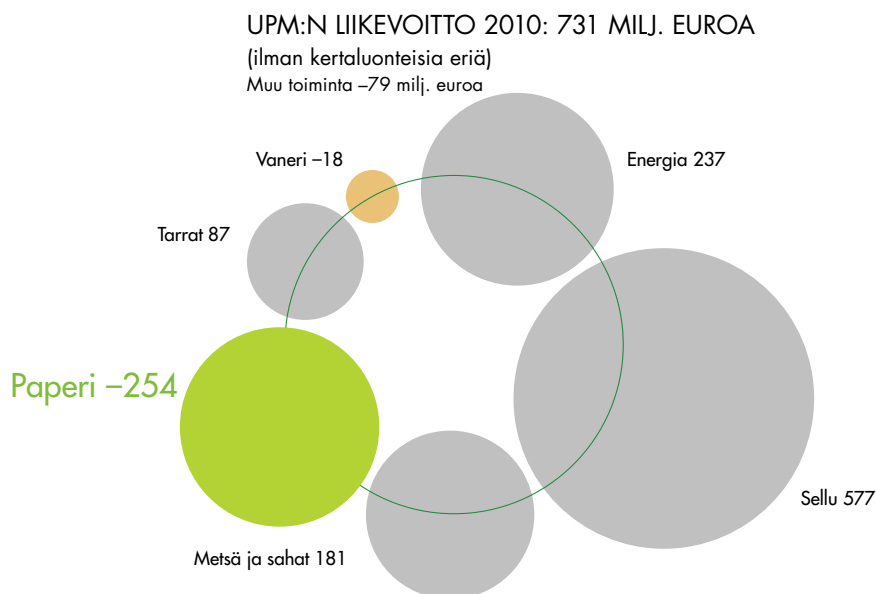
UPM:n paperitehtaat ovat suuria ja kilpailukykyisiä eikä niillä ole merkittäviä investointitarpeita lähitulevaisuudessa. Investoinnit kohdistetaan pääasiassa kus-

tannusten alentamiseen ja tehokkuuden lisäämiseen. Paperiliiketoiminnassa on tehty paljon työtä kustannuskilpailukyvyyn varmistamiseksi. Viimeisen viiden vuoden aikana on suljettu 1,8 miljoonaa tonnia kilpailukyvyttöä tuotantokapasiteettia (14 % kokonaiskapasiteetista). Kaikkia toimintoja on lisäksi tehostettu, ja jäljelle jääneiden toimintojen tuottavuus on kasvanut merkittävästi. Yksi tuottavuuden tunnusluvuisista, UPM:n paperintuotantokapasiteetti työntekijää kohden, on kasvanut 28 % viidessä vuodessa.

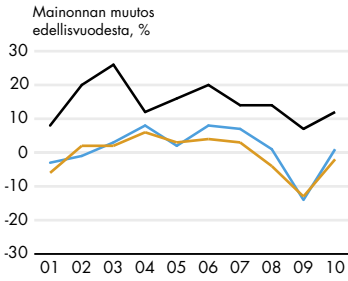
Paperiliiketoimintaan kuuluvat myös paperitehtaiden yhteydessä toimivat lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset. Merkittävä osa paperiliiketoiminnan viime vuosien investoinneista on suunnattu näihin voimalaitoksiin. Investoinneilla on parannettu kustannuskilpailukykyä ja pienennetty paperintuotannon hiilijalanjälkeä.

Markkinakatsaus

Vuonna 2010 paperin kysyntä kasvoi vuoden 2009 taantuman aikaisesta tasosta. Kypsillä markkinoilla elpyminen oli vähäistä, sillä BKT:n kasvu pysyi Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa alhaisena. Kiinassa ja muilla kasvumarkkinoilla, kuten Itä-Euroopassa, paperin kysyntä kasvoi nopeammin.



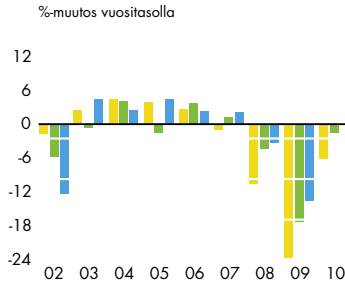
MAINONNAN KEHITYS



— Kiina
— Pohjois-Amerikka
— Eurooppa

Lähde: Zenith Optimedia

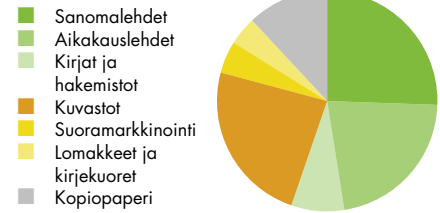
MAINONTA PAINETUSSA VIESTINNÄSSÄ*



■ Pohjois-Amerikka
■ Eurooppa
■ Aasia

Lähde: Zenith Optimedia *pl. suoramainonta

GRAAFISTEN PAPEREIDEN LOPPUKÄYTÖT EUROOPASSA



Lähde: CEPI, UPM

LIIVEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

milj. euroa	2010	%
Eurooppa	4 140	66
Yhdysvallat ja Kanada	770	12
Aasia	1 007	16
Muu maailma	352	6
Yhteensä	6 269	100

Mainonta kasvoi päämarkkinoilla vuoden 2009 verrattuna. Tästä suuri osa suuntautui sähköiseen viestintään. Painetussa viestinnässä aikakauslehtimainonta Euroopassa kasvoi hieman edellisvuodesta, kun taas sanomalehtimainonta supistui hieman. Itä-Euroopassa painettu mainonta kasvoi. Suoramainonta ja lehtien liitteiden määrä lisääntyivät edellisvuodesta.

Aikakaus- ja sanomalehtien levikit säilyivät Euroopassa suhteellisen hyvin aiemmalla tasolla. Aikakauslehtimikkeen määrä kääntyi vuoden 2009 laskun jälkeen lievään kasvuun, kun sanomalehtimikkeen määrä laski hieman.

Toimistopapereiden kysyntä kasvoi edellisvuodesta.

Euroopan graafisten papereiden mark-

kinatasapaino parani edellisvuodesta. Vaikka paperin kysynnän kasvu Euroopassa oli vähäistä, markkinatasapainoa paransivat monet muut tekijät. Paperin nettovienti Euroopasta kasvoi 36 % (1,5 miljoonaa tonnia) Euroopan ulkopuolisten markkinoiden vahvan kysynnän ansiosta. Toiseksi, asiakkaat täydensivät paperivarastojaan vuoden 2009 tasosta. Kolmanneksi, Euroopassa toteutetut tuotantokapasiteetin vähennykset ylittivät vuoden 2010 kapasiteetin lisäykset. Lisäksi kuidun – sellun, keräyspaperin ja puun – hinnat nousivat nopeasti vuoden aikana ja kuidun saannissa oli myös rajoituksia. Näiden tekijöiden yhteisvaikutuksesta vuoden aikana syntyi odotuksia paperin hintojen noususta.

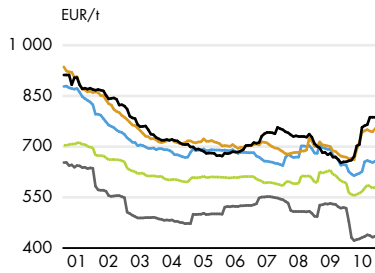
Graafisten papereiden, erityisesti sanomalehtipapereiden mutta myös aikakauslehtipapereiden, hinnat laskivat Euroopassa vuoden alussa. Hienopapereiden hinnat alkoivat nousta vuoden alussa ja jatkoivat nousuaan koko vuoden ajan. Myös aikakauslehtipapereiden hinnat nousivat vuoden 2010 jälkipuoliskolla. Sanomalehtipapereiden hinnat pysyivät alhaalla koko vuoden, sillä suurin osa liiketoiminnasta oli sidoksissa vuosisopimuksiin.

Tarra- ja pakkauspapereiden kysynnän kasvu oli nopeampaa kuin graafisten papereiden, ja myyntihinnat nousivat merkittävästi vuoden aikana.

Liiketoiminnan tulos

Paperiliiketoiminnan liiketappio ilman ker-

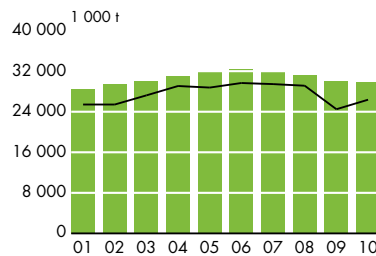
PAPERIN HINNAT EUROOPASSA



— WfUr 80 g
— WFCr 100 g
— LWC off 60 g
— SC rg 56 g
— Sanomalehtipaperi 45 g

Lähde: RISI/PPI

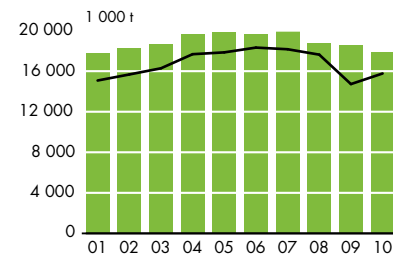
SANOMA- JA AIKAKAUSLEHTIPAPERIEN KAPASITEETIT JA TOIMITUKSET EUROOPASSA



■ Kapasiteetti
— Toimitukset

Lähde: CEPI/PRINT

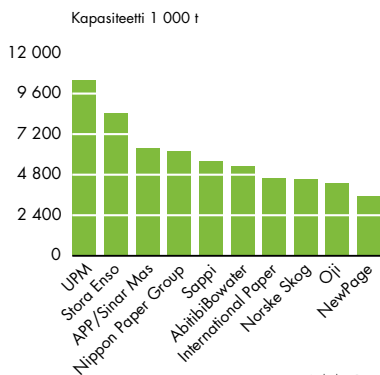
HIENOPAPERIKAPASITEETIT JA TOIMITUKSET EUROOPASSA



■ Kapasiteetti
— Toimitukset

Lähde: CEPI/FINE

MAAILMAN SUURIMMAT GRAAFISTEN PAPERIEN VALMISTAJAT



Lähde: Pöyry, UPM

UPM:N TUOTANTOKAPASITEETTI JA MARKKINA-ASEMA

Paperiliiketoiminta	Paperituotantokapasiteetti 1 000 t/v	UPM:n markkina-asema	
		Eurooppa	Maailma
Aikakauslehtipaperit	4 620	1	1
Sanomalehtipaperit	2 420	2	4
Hienopaperit	3 310	3	4
Erikoispaperit	840	1-4	
Yhteensä	11 190		

talouteisia eräiä oli 254 miljoonaa euroa (voitto 346 miljoonaa euroa). Kuidun kustannukset nousivat merkittävästi edellisvuodesta ja paperin keskimääräinen hinta laski 1 %. Paperin toimitukset kasvoivat 10 % ja liikevaihto kasvoi 9 % 6 269 (5 767) miljoonaan euroon.

Liiketoiminnan kehitys

Paperiliiketoiminnan tavoitteena on saavuttaa kilpailuetuja kustannustehokkaalla toiminnalla, kestävillä tuotteilla, luotettavuudella ja innovatiivisilla palveluilla. Kasvua haetaan Kiinassa ja Itä-Euroopassa.

Vuonna 2009 toteutettujen huomattavien kiinteiden kustannusten leikkausten, käyttöpääoman vapauttamisen ja investointien leikkausten jälkeen vuosi 2010 oli paperiliiketoiminnassa maltillisemmän kehityksen

vuosi. Kiinteät kustannukset nousivat vain hieman vuodesta 2009 huolimatta 10 %:n lisäyksestä paperin toimitusmäärissä. Kiinteät kustannukset paperitonnia kohden laskevat siten edelleen. Uuden toimitusketjun toimintamallin käyttöönotto saatiin päätökseen vuoden 2010 puolivälissä. Tavoitteena on aiempaa parempi asiakaspalvelu ja alempi käyttöpääoma sekä kustannussäästöt. Käyttöpääoma pysyi suurelta osin muuttumattomana huolimatta toimitusmäärien noususta.

Investointien määrä pysyi alhaisella tasolla. Vuoden 2010 investointien kokonaismäärä oli 158 (136) miljoonaa euroa. Suurin hanke oli kierrätys- ja lajittelulaitoksen rakentaminen Shottonin paperitehtaalte Isoon-Britanniaan. Laitoksen ansiosta lähes kaikki Shottonin paperitehtaan

jäte voidaan hyötykäyttää uudelleen (katso lisää sivulta 61).

Marraskuussa UPM ilmoitti lisäävänsä Tervasaaren tehtaan tarrapaperikapasiteettia lähes 30 000 tonnilla vuodessa vastatakseen tarrapaperien kasvavaan kysyntään. uusi kapasiteetti saadaan kokonaisuudessaan käyttöön vuoden 2012 toisen neljänneksen aikana.

UPM:n Changshun paperitehdas Kiinassa sai viranomaisluvan kolmannen paperikoneen rakentamiseen. Investointipäätöksiä ei ole tehty.

UPM sopi joulukuussa 2010 Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ostamisesta (katso lisää sivulta 38).

MYLLYKOSKI-KAUPAN TOTEUTUMINEN EDELLYTTÄÄ VIRANOMAISTEN HYVÄKSYNTÄÄ

Joulukuussa 2010 UPM pääsi sopimukseen Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ostamisesta. Yhtiöt muodostuvat seitsemästä painopaperitehtaasta Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa. Kauppa parantaa UPM:n kustannuskilpailukykyä.

Tehtaat	Laji	Kapasiteetti 1 000 t
Myllykoski Paper	LWC, SC	600
MD Albruck	MWC/LWC	320
Lang Paper	News, SC	600
MD Plattling	LWC	400
Madison Paper	SC	220
Plattling Papier (RP)	SC	380
Hürth (RP)	News	310
Yhteensä		2 830



UPM:n keskeinen tavoite on parantaa Paperiliiketoiminnan kustannustehokkuutta ja kannattavuutta Euroopassa.

Painopaperiteollisuuden kannattavuus on ollut heikko jo lähes kymmenen vuotta.

Graafisten papereiden kysynnän kasvu siirtyy Euroopan ulkopuolisille markkinoille ja samalla sähköinen viestintä muodostaa painetulle medialle kasvavan haasteen.

Vuoden 2009 taantuma lisäsi Euroopan paperimarkkinoiden ylikapasiteettia. Vaikka kysyntä osoitti elpymisen merkkejä vuonna 2010, rakenteellista ylikapasiteettia on Euroopassa edelleen.

Yhteenliittymät ja tuotannon rationalisointi nähdään välttämättöminä koko teollisuudenalan tulevaisuudelle Euroopassa.

Synergiahyötyjä odotetaan

Myllykosken ja Rhein Papierin yhteenlaskettu vuosittainen paperin tuotantokapa-

siteetti on 2,8 miljoonaa tonnia. Lisäksi Myllykoski Oyj omistaa 0,8 % energiayhtiö Pohjolan Voima Oy:stä.

Ostettujen liiketoimintojen yritysarvo on noin 900 miljoonaa euroa. Yhteenliittymästä odotetaan yli 100 miljoonan euron vuosittaisia synergiahyötyjä, jotka toteutuvat pääosin vuodesta 2012 alkaen.

Yhdistettävien liiketoimintojen uudelleenjärjestelyistä ja investoinneista aiheutuvien kustannusten arvioidaan olevan noin 100–150 miljoonaa euroa.

Kaupan arvioidaan parantavan UPM:n rahavirtaa välittömästi vuoden 2011 toisesta vuosipuoliskosta alkaen ja osakekohtaista tulosta vuonna 2012.

Kaupan toteutuminen edellyttää tavantomaisten kaupan toteutumisehtojen täyttymistä mukaan lukien muun muassa kilpailuviranomaisten hyväksyntä. Tavoitteena on saada kauppa päätökseen vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä.

Vastuullinen hankinta on yhteistyötä



UPM on keskittynyt lisäämään tietoa paperinvalmistuksessa käytettävien kemikaalien ominaisuuksista ja toteuttanut selvityksen tärkeimmistä alihankkijoistaan. Yksi arviointikriteereistä oli toimittajan kyky täyttää vastuullisuutta koskevat vaatimukset.

UPM on sitoutunut vastuulliseen hankintaan ja odottaa myös toimittajiltaan samaa sitoutumista ja vastuullista toimintaa. Vastuullisen hankinnan korkeat kriteerit voidaan saavuttaa vain yhteistyöllä toimittajien kanssa.

- Aktiivinen yhteistyö toimittajien kanssa lisää toimitusketjun läpinäkyvyyttä
- UPM hyödyntää puunhankinnasta saatua laajaa kokemusta

UPM on vahvistanut yhteistyötään toimittajiensa kanssa tavoitteenaan lisätä tietoa hankinnan ympäristöllisistä ja yhteiskunnallisista vaikutuksista. Yhteistyö on lisännyt UPM:n ymmärrystä tuotteiden elinkaaresta ja tuotteiden ympäristöllistä suorituskykyä on entisestään voitu parantaa.

UPM:llä on ollut tiukat puun- ja sellunhankinnan toimittajia koskevat vaatimukset jo usean vuoden ajan. Viime vuosina ohjeita ja vaatimuksia on laajennettu kattamaan myös muita toimitusketjun keskeisiä tuoteryhmiä.

UPM on asettanut yhteiset vaatimukset kaikille toimittajilleen ja alihankkijoilleen. Vaatimusten mukaisesti toimittajien on noudatettava UPM:n toimintaohjeessa (Code of Conduct) määritellyjä periaatteita. Lisäksi UPM on asettanut toimittajille kriteereitä, jotka edellyttävät yhteiskunnan ja ympäristön kannalta vastuullista toimintaa.

Katse paperin kemikaali- ja pigmenttitoimittajiin

UPM on parin vuoden ajan keskittynyt erityisesti paperinvalmistuksessa käytettäviin kemikaaleihin ja pigmentteihin, koska niiden merkitys sekä käyttömäärät paperinvalmistuksessa ovat suuria ja niiden käyttö asettaa erityisvaatimuksia ihmisten terveyden ja ympäristön suojelemiselle.

Vuonna 2010 UPM toteutti laajan kemikaaleja ja pigmenttejä koskevan selvityksen tärkeimmistä alihankkijoistaan. Yksi arviointikriteereistä oli toimittajan kyky täyttää vastuullisuutta koskevat vaatimukset. UPM käy tulokset läpi yhdessä toimittajien kanssa ja ryhtyy tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin. Keskusteluja täydentävät kyselylomakkeet ja auditoinnit hankintaprosessin aikana.

UPM otti käyttöön vuonna 2010 rajoitettujen aineiden luettelon, jolla yhtiö varmentaa omien turvallisten ja puhtaiden tuotteiden valmistuksen. Jatkossa UPM:n tavarantoimittajat vahvistavat toimitussopimuksissaan, etteivät heidän toimittamansa kemikaalit sisällä näitä kiellettyjä aineita.



Tommy Lennox kierroksella UPM:n Caledonianin paperitehtaan uuden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen turbiinihallissa Iссsa-Britanniassa.

UPM parantaa tehtaiden energiatehokkuutta

UPM pyrkii parantamaan energiatehokkuuttaan kaikessa toiminnassaan. Yhtiö suosii uusiutuvia ja muita hiilidioksidineutraaleja energialähteitä.

• **Energiatehokkuuden parantaminen on UPM:lle jatkuva tavoite**

• **Kahden viime vuoden aikana UPM on säästänyt yhteensä 55 miljoonaa euroa energiansäästötoimillaan. Hiilidioksidipäästöt ovat vähentyneet 7 %.**

UPM:n tehtaiden energiankulutus koostuu sähkön ja lämmön kulutuksesta. Paperinvalmistuksessa suurin osa energiasta kuluu mekaanisen massan valmistukseen, pumppauksiin, tyhjäjärjestelmiin ja tuotteiden kuivaukseen.

UPM tuottaa kaiken paperinvalmistuksessa tarvitsemansa lämmön sekä kolmanneksen sähköstä paperi- ja sellutehtaiden yhteydessä olevissa sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksissa. Tehdasvoimalaitosten energian tuotanto perustuu pääosin uusiutuviin, biomassapohjaisiin polttoaineisiin kuten kuoreen ja hakkuutähteisiin.

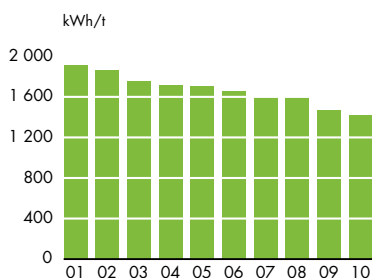
Merkittäviä säästöjä energian kulutuksessa

Vuonna 2009 UPM aloitti kaksivuotisen kampanjan, jonka tavoitteena oli vähentää sähkö- ja lämpöenergian kulutusta. Energian käytön tehostamis- ja säästökohteita pyrittiin löytämään tietoisuutta lisäämällä, innovaatioilla, pienillä investoinneilla sekä jakamalla parhaita ideoita ja käytäntöjä.

Monia energiansäästöideoita on jo toteutettu UPM:n paperi-, sellu- ja vaneritehtaissa sekä sahoilla. Yhtiö on ottanut käyttöön uusia, tehokkuutta parantavia laitteita ja prosessimuutoksia sekä optimoinut toimintatapoja.

Kampanjaan sisältyvien 140 energiansäästöaloitteen kustannukset ovat yhdeksän miljoonaa euroa. Pienehköillä investoinneilla on saavutettu merkittäviä säästöjä.

UPM:N SÄHKÖNKULUTUS PAPERITONNIA KOHTI



Uusia ratkaisuja

Nordlandin paperitehdas Saksassa sitoutti koko henkilöstönsä energiansäästämiseen ja on saavuttanut merkittäviä säästöjä sähkön ja lämmön kulutuksessa prosesseja kehittämällä, vesikiertoja tehostamalla, kouluttamalla sekä kertomalla energian kustannusvaikutuksista yleistajuisesti. Marraskuussa 2010 paperitehdas sai ulkopuolisen tunnustuksen energiatehokkuuden kehittämisestä.

Rauman paperitehdas investoi mekaanisen massan valmistuksen kehittämiseen. Tuloksena tehdas säästää vuosittain energian kulutuksessa saman verran kuin 10 000 omakotitalon lämmitykseen kuluu energiaa.

Paperitehtaiden energiansäästöön liittyvästä tutkimus- ja kehitysohjelmasta kerrotaan sivulla 64.

> lisätietoja www.upm.fi

UPM on sitoutunut vastuulliseen veden käyttöön



Ympäristöasiantuntija Kai Jylhä ottaa yhden säännöllisistä vesinäytteistään UPM:n Pietarsaaren paperi- ja sellutehtaan lähistöllä.

UPM vahvistaa sitoutumistaan kestäväan veden käyttöön sekä omassa että toimitusketjunsä toiminnassa. Vuonna 2010 UPM liittyi mukaan hankkeisiin, jotka tukevat yhtiön kestäväan veden käytön kehittämistä. Hankkeita ovat YK:n Global Compact -vesimandaatti, Water Footprint Network -tutkimusverkosto sekä Itämeren tilan parantamiseen tähtäävä Baltic Sea Action Summit.

• Veden tehokas käyttö on osa UPM:n jokapäiväistä toimintaa

• UPM:n Nordlandin paperitehdas valittiin tutkimuskohteeksi monipuolisen toimitusketjun takia

UPM teki kansainvälisen Water Footprint Network -tutkimusverkoston kanssa selvityksen paperin vesijalanjäljen mittaamisesta. Elinkeinoelämän lisäksi verkostoon kuuluu myös yliopistoja, tutkimuslaitoksia, viranomaisia sekä kansalaisjärjestöjä.

Tutkimusmenetelmässä vesi jaetaan kolmeen eri luokkaan: vihreään, siniseen ja harmaaseen. Vihreä tarkoittaa puista haihtuvaa vesimäärää ja sininen tuotannossa käytettävää vesimäärää. Harmaalla vedellä tarkoitetaan sitä vesimäärää, joka tarvitaan laimentamaan puhdistettu jätevesi vastaanottavan vesistön taustakuormituksen tasolle.

Tutkimus osoitti, että Nordlandin tehtaan valmistaman paperin vesijalanjäljestä 60 % on vihreää, 1 % sinistä ja 39 % harmaata vettä. Toimitusketju muodostaa noin 99 % vesijalanjäljestä, ja loppu tulee paperitehtaan tuotantoprosessista. Tehtaan tai sen toimitusketjun toiminnot eivät sijaitse alueilla, joissa on pulaa vedestä. Paikallisen vesistön tila on parantunut merkittävästi viime vuosina.

Johtopäätöksiä

Selvitys oli hyödyllinen ja lisäsi ymmärrystä veden käytöstä paperin koko elinkaaren aikana.

Käytössä oleva tutkimusmenetelmä perustuu maanviljelyyn, eikä se siksi sovellu metsäteollisuuden tuotteiden arvioimiseen. Menetelmä kaipaa vielä kehittämistä ja käytännön testausta. Vesijalanjälkiselvitys on kuitenkin hyödyllinen askel kohti kestävämpää veden käyttöä.

VESIJALANJÄLJEN LASKEMINEN

TOIMITUSKETJU 99 %

TEHDAS 1 %

YHTEENSÄ 100 %

PIGMENTIT

MAAKAASU

MAISSITÄRKKELYS

SELLU



Selvitys osoitti, että Nordlandin tehtaan valmistaman paperin vesijalanjäljestä toimitusketju muodostaa noin 99 %, ja loppu tulee paperitehtaan tuotantoprosessista.

TARRAT

Tarraliiketoiminta saavutti hyvän tuloksen, vaikka raaka-ainekustannukset nousivat ennätysellisen korkealle. Uusien tuotteiden kehittäminen ja nopeasti kasvavat markkinat ovat kasvun keskiössä.



AVAINLUVUT

Tarrat	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	1 100	943	959
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	87	43	2
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	509	503	510
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	17,1	8,5	0,4
Henkilöstö 31.12.	2 543	2 595	2 851

LIIKEVAIHTO,
MILJ. EUROA

2010 1 100  +17 %
2009 943

LIIKEVOITTO,
MILJ. EUROA*

2010 87  +44
2009 43 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

UPM:n tarraliiketoiminta, UPM Raflatac, valmistaa tarralaminaatteja tuote- ja informaatioetiketöintiin. Asiakkaat ovat enimmäkseen pieniä ja keskisuuria painotaloja, jotka painavat tarroja rullalta rullalle. Tarramateriaaleja käytetään lukuisiin tarkoituksiin mm. elintarvike- ja juomateollisuudessa, vähittäiskaupassa, logistiikassa sekä hygieniä- ja kodinhoitotuotteissa.

Tarramateriaalien markkinat kasvavat kaikkialla maailmassa. Huomattavia kasvumahdollisuuksia on kosmetiikka- ja juomateollisuuden etiketöinnissä sekä globaaleissa merkkituotteissa ja filmietikettimateriaaleissa. UPM Raflatac on lisännyt resurssejaan ja siirtänyt painopistettä uusien tuotteiden kehittämiseen näiden mahdollisuuksien hyödyntämiseksi.

UPM Raflatac:n tehtaat sijaitsevat kaikilla päämarkkina-alueilla. Tuotteita myydään maailmanlaajuisesti laajan myyntikonttoriverkoston ja leikkuu- ja jakeluterminaalien kautta. Euroopassa UPM Raflatac on toinen kahdesta markkinajohtajasta. Pohjois-Amerikassa yhtiö on markkinoiden toiseksi suurin tarralaminaattien valmistaja, samoin kuin myös Aasian nopeasti kasvavilla markkinoilla.

Euroopassa tarralaminaatteja valmistetaan viidessä tehtaassa, ja logistiikan ja asiakaspalvelun tukena toimii kolme leikkuuterminaalia. Puolan tehdas antaa UPM:lle hyvän jalansijan Keski- ja Itä-Euroopan kasvavilla markkinoilla. Liiketoiminnan tutkimus- ja kehityskeskus sijaitsee Tampereen tehtaan yhteydessä. Muut Euroopan tehtaat sijaitsevat Isossa-Britanniassa, Espanjassa ja Ranskassa.

Yhdysvalloissa on kaksi tehdasta, toinen Pohjois-Carolinassa ja toinen Illinoisissa. Lisäksi Amerikan mantereella on viisi terminaalia, jotka kattavat tärkeimmät markkinat.

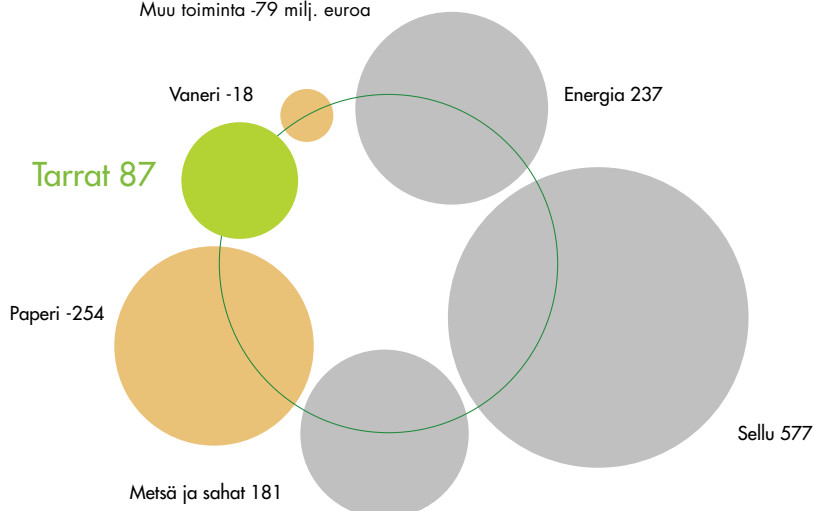
Aasian ja Tyynenmeren alueella UPM Raflatacilla on tehtaat Kiinassa, Malesiasa ja Australiassa. Leikkuuterminaaleja alueella on seitsemän. UPM Raflatacilla on myös yksi tehdas ja kaksi leikkuuterminaalia Etelä-Afrikassa.

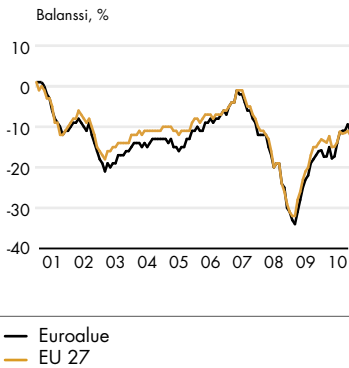
Markkinakatsaus

Tarramarkkinat reagoivat nopeasti suhdannevaihteluihin. Noin 80 % tarralaminaattien kysynnästä perustuu yksityiseen kulutukseen ja loput 20 % teollisiin loppukäyttöihin.

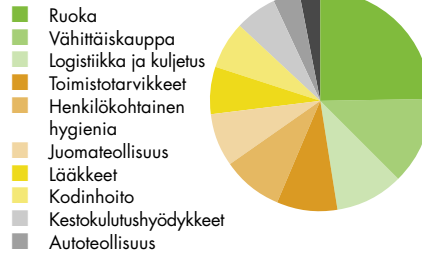
Vuonna 2010 informaatioetiketöinti

UPM:N LIIKEVOITTO 2010: 731 MILJ. EUROA
(ilman kertaluonteisia eriä)
Muu toiminta -79 milj. euroa



EU-KULUTTAJIEN LUOTTAMUSINDEKSI

Lähde: European Commission
Business and Consumer Survey

**TARRAMATERIAALIEN LOPPUKÄYTÖT
MAAILMASSA**

Lähde: AVVA, UPM

(variable information printing, VIP) kasvoi voimakkaasti erityisesti vuoden alussa vilkastuneen maailmanlaajuisen tavaraliikenteen sekä varastojen uudelleen täyttämisen vuoksi. Kuluttajien luottamuksen ja kehittyvien markkinoiden keskiluokan kasvaessa myös tuote-etiketöinti kasvoi tasaisesti koko vuoden ajan.

Tarramateriaalien kysynnän kasvu oli voimakkainta Aasiassa, Itä-Euroopassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan kypsillä markkinoilla kysyntä elpyi lähes taantumaa edeltäneelle tasolle. Vuoden loppua kohti kysynnän kasvu hidastui useilla markkinoilla.

Liiketoiminnan tulos

Tarraliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 17 % ja oli yhteensä 1 100 miljoonaa (943 milj.) euroa, mikä on 10 % enemmän kuin taantumaa edeltäneenä huippuvuonna

2007. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 87 (43) miljoonaan euroon. Kannattavuus parani selvästi edellisvuodesta pääasiassa myyntimäärien kasvun ansiosta.

Ennätyksellisen korkeat raaka-ainekustannukset leimasivat vuotta 2010. Tarramateriaalien myyntihinnat kohosivat kaikilla markkinoilla, mikä kompensoi korkeampia raaka-ainekustannuksia.

Liiketoiminnan kehitys

UPM Raflatac panostaa voimakkaasti uusien tuotteiden kehittämiseen ja etsii samanaikaisesti mahdollisuuksia vahvistaa asemaansa nopeasti kasvavilla markkinoilla.

Strategian mukaisesti myös korkean lisäarvon erikoistuotteiden osuus kasvoi UPM Raflatacin tuotevalikoimassa vuoden 2010 aikana.

UPM Raflatac avasi vuonna 2010 kaksi uutta leikkuuterminaalia tehostaakseen

palveluaan Aasian ja Itä-Euroopan nopeasti kasvavilla tarramarkkinoilla, yhden Bangaloresissa Intiassa ja toisen Istanbulissa Turkissa. Kolmeen uuteen tehtaaseen (Puola 2008, Yhdysvallat 2008 ja Kiina 2006) tehtyjen investointien ansiosta UPM kykenee kasvamaan tarramateriaalimarkkinoiden mukana ilman merkittäviä lisäinvestointeja.

Edellisvuonna toteutettu Euroopan-toimintojen investointiohjelma ja uudelleenjärjestely näkyivät positiivisena kehityksenä liiketoiminnassa. UPM Raflatacin vuonna 2010 saavuttama ennätyksellisen korkea tuotteiden kokonaislaatu näkyi myönteisenä asiakaspalautteena ja alensi myös raaka-aineiden kulutusta.

Liikuntakampanja innosti ja yhdisti



Philippe Charton, Michel Patrice ja Michel Bianchi UPM Raflatacin Nancyntaalta Ranskassa perustivat "HOPHOPHO!" -tiimin ja saavuttivat kolmannen sijan "Every Body Counts" -liikuntakampanjassa.

"Every Body Counts", kaikissa UPM Raflatacin toimintamaissa järjestetty liikuntakampanja innosti liikkumaan syksyllä 2010.

- **Tavoitteena parempi työyhteisön tiimihenki**
- **Palkintosummat lahjoitettiin hyväntekeväisyyteen**

UPM Raflatac järjesti syksyllä 2010 globaalin liikuntakampanjan "Every Body Counts". Kampanjan tavoitteena olivat terveelliset elämäntavat, henkilökohtainen hyvinvointi ja entistä parempi tiimihenki. Kampanjassa eniten liikuntapisteitä keränneet joukkueet saivat palkinnoksi yhteensä 50 000 euroa lahjoitettavaksi lasten ja nuorten järjestöille.

Kaksi kuukautta kestäneeseen kampanjaan osallistui yli 1 300 ihmistä, noin puolet UPM Raflatacin henkilöstöstä. Yhteensä liikuntaa harrastettiin yli 40 000 tuntia.

Globaalin kilpailun kolme parasta ja eri paikkakuntien kaksi parasta joukkuetta saivat itse valita, mihin hyväntekeväisyyskohteeseen lahjoittavat palkintosumman. Lahjoitukset jaettiin 13 maassa, joissa UPM Raflatacilla on toimintaa. Suurimmat yksittäiset lahjoitukset menivät kahdelle lasten syöpäjärjestölle Englannin Scarborough'ssa sekä tehohoidossa olevien lasten auttamiseen Ranskan Nancyssa.

Pisteitä kaikesta liikkumisesta

Kampanjaan osallistuttiin 6–12 hengen joukkueissa. Liikuntapisteitä jaettiin siten, että puolen tunnin liikunnasta sai yhden pisteen ja päivässä yksi osallistuja sai korkeintaan kaksi pistettä. Ryhmän jäsenten tuloksista laskettiin keskiarvo. Oman joukkueen sijoitusta pystyi seuraamaan kampanjan intranetsivuilta. Facebook-sivuilla joukkueet pääsivät kommentoimaan toistensa suorituksia.

UPM Raflatacin johtoryhmä toimi kampanjassa haastajana. Koko henkilöstö kutsuttiin kampanjaan, mutta erityisesti mukaan toivottiin niitä, jotka eivät yleensä kuntoile paljon. Kampanja oli suunniteltu niin, että kaikilla osallistujilla oli mahdollisuus menestyä. Lajeja ei rajattu, vaan pisteitä sai kaikenlaisesta kunto- ja hyötyliikunnasta.

Johtoryhmä asetti myös vapaaehtoisia lisähaasteita, jotka innostivat monia vaativiin liikuntasuorituksiin ja liikkumaan yhdessä. Haasteita suorittamalla osallistujilla oli mahdollisuus ansaita lisäpisteitä joukkueilleen. Lisähaasteita olivat esimerkiksi 50 kilometrin pyöräily ja 15 kilometrin juoksu.

VANERI

Markkinat elpyivät hitaasti ja liiketoiminta teki liiketappiota. Ratkaisujen kehittäminen vaativiin loppukäyttökohteisiin ja uudet tuotteet luovat perustaa tulevalle kasvulle ja kannattavuudelle.

AVAINLUVUT

Vaneri	2010	2009	2008
Liikevaihto, milj. euroa	347	306	530
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-18	-51	25
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	243	266	307
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,4	-19,2	8,1
Henkilöstö 31.12.	2 737	3 292	3 799
Toimitukset, 1 000 m ³	638	567	806

LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

milj. euroa	2010	%
Eurooppa	310	90
Aasia	28	8
Muu maailma	9	2
Yhteensä	347	100

LIIKEVAIHTO, MILJ. EUROA

2010 347  +13 %
2009 306

LIIKEVOITTO, MILJ. EUROA*

2010 -18  +33
2009 -51 milj. euroa

* ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan kuvaus

Vaneri on komposiittimateriaali, joka on valmistettu uusiutuvasta raaka-aineesta ja jonka lujuuden ja painon suhde on ainutlaatuinen. Vaneria käytetään rakentamisen lisäksi useissa teollisissa käyttökohteissa.

Vaneriliiketoiminta toimittaa ratkaisuja useisiin erilaisiin vanerin ja viulun loppukäyttökohteisiin rakentamisessa, kuljetusalalla, huonekalu- ja parkettiteollisuudessa sekä teollisuustuotannossa. Erikoiskäyttökohteiden määrä kasvaa jatkuvasti.

UPM:n vaneri- ja viilutuotteita myydään rekisteröidyllä WISA-tavaramerkillä. Vaneriliiketoiminnan maailmanlaajuinen myyntiverkosto kattaa päämarkkina-alueet Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa.

Noin yhden miljoonan kuutiometrin vuotuisella kokonaiskapasiteetillaan UPM on Euroopan suurin vanerinvalmistaja. Vaneritehtaita on kuusi: neljä Suomessa, yksi Venäjällä ja yksi Virossa. Liiketoiminta-alueeseen kuuluu myös kaksi viilutehdasta Suomessa.

UPM:n vaneri- ja viilutehtaat muodostavat nykyaikaisen ja kustannustehokkaan kokonaisuuden. Liiketoiminta-alueella viimeisen kahden vuoden aikana toteutetut uudelleenjärjestelyt ovat parantaneet merkittävästi tuottavuutta työntekijää kohden.

Markkinakatsaus

Vanerin kysyntä vaihteli rajusti Euroopassa vuoden 2010 aikana. Vanerin kokonaiskysyntä nousi edellisvuodesta, mutta oli edelleen selvästi alle taantumaa edeltäneellä tasolla. Vanerin kysyntä reagoi hitaasti suhdannevaihteluihin, ja kysynnän odotetaan palautuvan asteittain taantumaa edeltävälle tasolle talouden elpessä.

Rakentaminen pysyi koko vuoden alhaisella tasolla. Vuoden 2010 alussa talvikauden kysyntä oli erityisen heikkoa.

Kysynnän kehitys oli positiivisempaa joissakin teollisissa loppukäyttökohteissa edellisvuoteen verrattuna.

Vanerin markkinahinnat pysyivät alhaisina vuonna 2010. Vanerin hinnat alkoivat nousta vuoden jälkipuoliskolla, ja keskimääräinen myyntihinta oli hieman korkeampi kuin edellisvuonna.

Liiketoiminnan tulos

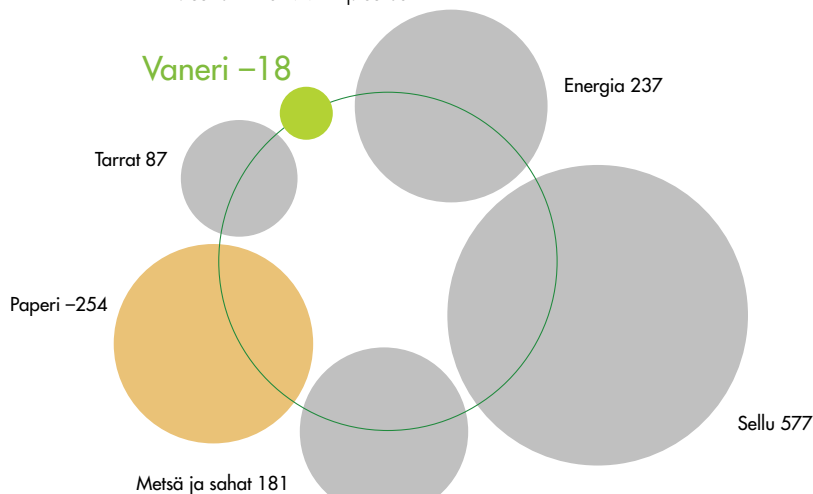
UPM:n vaneriliiketoiminnan liikevaihto vuonna 2010 kasvoi 13 % 347 (306) miljoonaa euroon. Vanerin toimitukset kasvoivat edellisvuodesta 13 % 638 000 kuutiometriin.

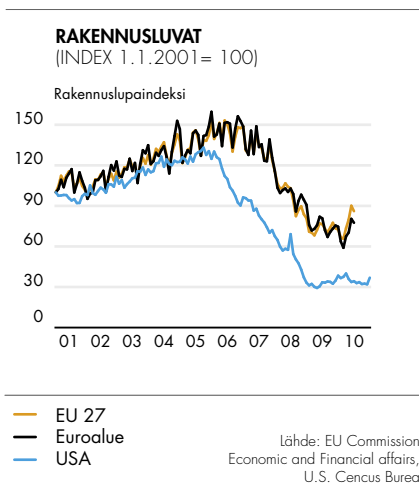
Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 18 miljoonaa euroa (tappio 51 miljoonaa euroa). Liiketappio pieneni vuodesta 2009 pääosin toimitusmäärien kasvun ansiosta.

UPM:N LIIKEVOITTO 2010: 731 MILJ. EUROA

(ilman kertaluonteisia eriä)

Muu toiminta -79 milj. euroa





Liiketoiminnan kehitys

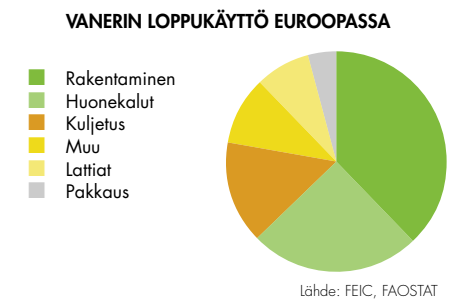
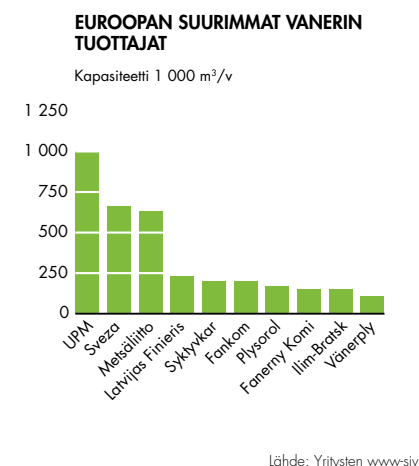
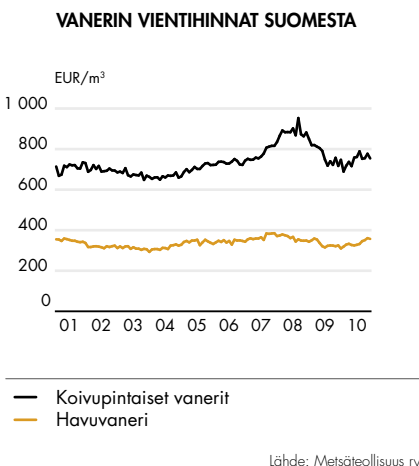
UPM:n vaneriliiketoiminta hakee kasvumahdollisuuksia vaativiin loppukäyttökoh-teisiin suunnatuista ratkaisuista sekä uusista tuotteista ja komposiittimateriaaliratkaisuista. Tutkimus ja kehitys ovat olennainen osa vaneriliiketoimintaa. Uusia tuotteita kehittämällä ja uusilla asiakasratkaisuilla pyritään parantamaan vaneriliiketoiminnan kilpailukykyä.

UPM:n vaneriliiketoiminta toi vuonna 2010 markkinoille muun muassa uuden asennusvalmiin perävaunujen tuotantoon tarkoitetun liimattavan lattiaratkaisun. Vaneriliiketoiminta kehitti myös uuden

komposiittiteknologian, joka mahdollistaa vanerin muotoilemisen valmistuksen jälkeen (katso lisää sivulla 49).

Vuonna 2010 UPM investoi Savonlinnan koivuvaneri-tehtaan laajentamiseen ja uudistamiseen. Laajennuksen jälkeen tehdas on yksi maailman tehokkaimmista korkealaatuista erikoiskoivuvaneria valmistavista tuotantoyksiköistä.

Vuoden 2010 aikana UPM:n marraskuussa 2009 ilmoitetut vaneriliiketoiminnan uudelleenjärjestelyt saatiin päätökseen. Osana uudelleenjärjestelyjä UPM sulki Heinolan ja Kaukaan vaneritehtaat.



UPM:n vaneriliiketoiminta kehitti uuden komposiittiteknologian



Raija Rautiainen ja Juhana Liimatainen esittelevät muotoiltavan vanerin uutta liimakalvoa WISA-tuotekehityskeskuksesta Lahdessa.

UPM:n vaneriliiketoiminta on kehittänyt uuden tavan valmistaa kerrosrakenteisia komposiitteja. Uuden teknologian ensimmäinen sovellus on muotoiltava vaneri, joka tuodaan markkinoille vuoden 2011 alkupuolella.

- Vaneri on luonnostaan aito Biofore-tuote – ympäristöystävällinen komposiitti moniin käyttötarkoituksiin

Uuden teknologian ydin on erityinen liimakalvo, joka mahdollistaa vanerin muotoilemisen valmistuksen jälkeen. Muotoiltavasta vanerista voidaan valmistaa taivutettuja puurakenteita esimerkiksi huonekaluihin aiempaa helpommin ja tehokkaammin. Uuden liimausteknologian ansiosta tuotteet ovat myös aiempaa kestävämpiä ja tasalaatuisempia.

Materiaaleja voidaan yhdistellä

Uutta liimakalvoa voidaan käyttää puun lisäksi monien mineraalien (mm. kivi, keramiikka) sekä lasin, metallien, tekstiilien, paperin ja kartongin liimaukseen. Materiaaleista voidaan myös toteuttaa erilaisia yhdistelmä-rakenteita. Uuden teknologian ainutlaatuiset ominaisuudet tulevat parhaiten esiin yhdisteltäessä taipuisia materiaaleja, kuten vanerissa käytettävää viilua.

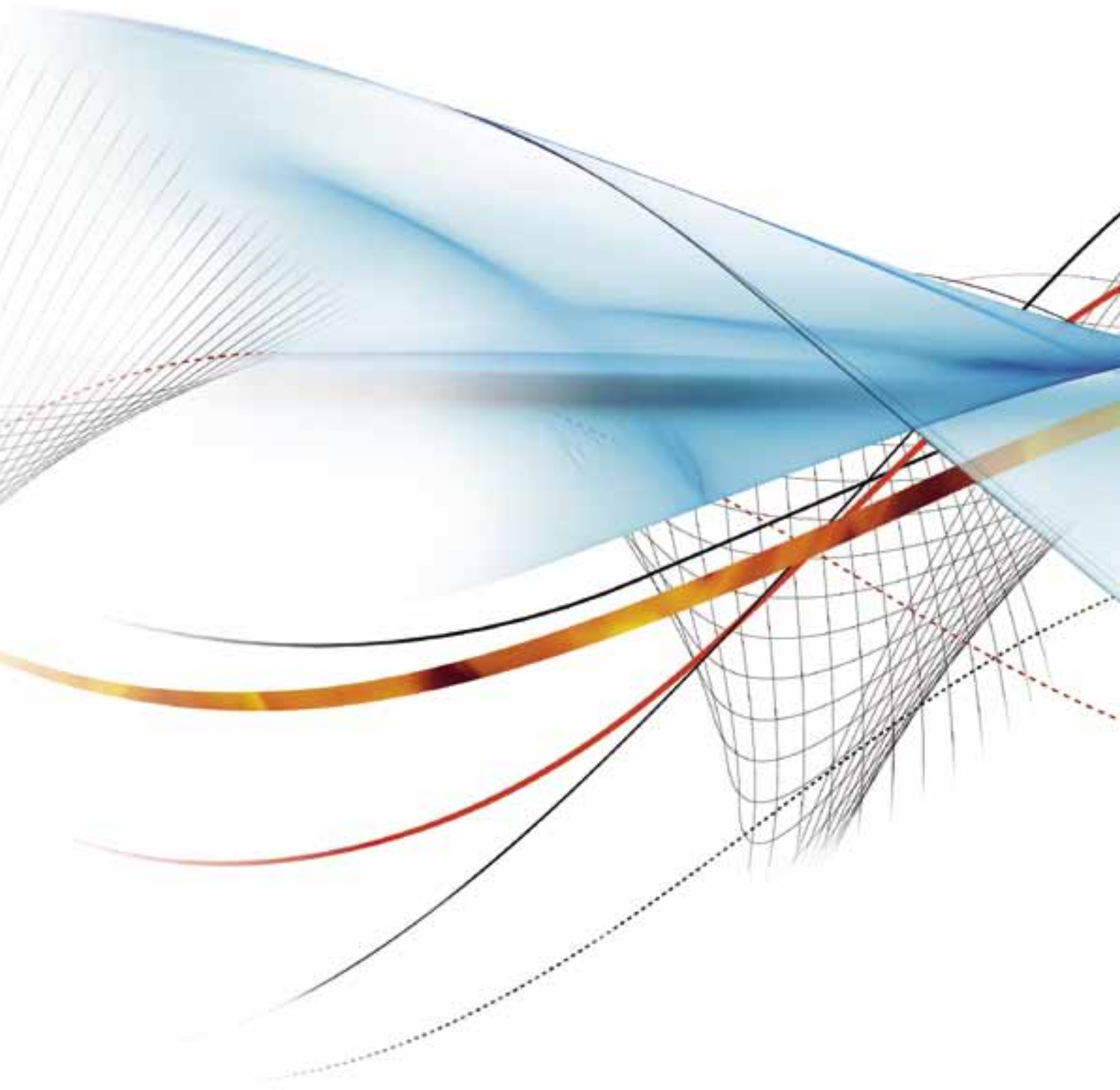
Puun liimaaminen on perinteisesti ainutkertainen toimenpide. Liimasauma on pysyvä eikä sitä voi enää muuttaa liiman kovettumisen jälkeen. UPM:n uusi liimakalvo muodostaa puun kanssa ainutlaatuisen kemiallisen sidoksen, joka mahdollistaa liimasauman muuttamisen jälkeensä lämmittämällä. Liima kovettuu uudelleen jäähdytyksellä. Tämän ominaisuuden ansiosta vaneria voidaan muotoilla helposti kolmivaiheisessa prosessissa lämmittämällä, muotoilemalla ja jäähdyttämällä.

Uusiutuva ja kierrätettävä materiaali

Taivutettuja, vanerin kaltaisia rakenteita on käytetty huonekalujen ja samankaltaisten tuotteiden valmistuksessa vuosikymmenien ajan. Ne on toteutettu liimaamalla ja puristamalla viilukerrokset haluttuun muotoon – tätä menetelmää kutsutaan yleisesti muotopuristamiseksi. UPM:n uuden teknologian ansiosta tätä valmistusprosessia voidaan yksinkertaistaa huomattavasti, koska viilunkäsittely ja -liimausvaiheet voidaan jättää kokonaan pois. Muotoiltavan vanerin käyttö muotopuristamisessa on myös turvallisempaa, koska vaarallisia kemikaaleja ei käsitellä. Se voidaan myös kierrättää turvallisesti elinkaarensa lopussa jauhamalla se raaka-aineeksi muille komposiiteille.

Muotoiltava vaneri soveltuu moniin eri käyttötarkoituksiin, kuten huonekalujen valmistukseen ja moniin teollisuuden käyttökohteisiin. Teknologian soveltaminen muihin materiaaleihin lisää käyttökohteiden määrää entisestään.

UPM:n vaneriliiketoiminnan uusi komposiittiteknologia on syntynyt vuosia kestäneen tutkimus- ja tuotekehitystyön tuloksena. Tavoitteena on tulevaisuudessa lisätä vaneriin uusia ja edistyskäsittelyä ominaisuuksia sekä tehdä siitä johtava komposiittimateriaali sellaisia käyttötarkoituksia varten, joissa vaaditaan ensiluokkaista suhdetta lujuuden ja painon välillä.





MENESTYSTEKIJÄT

Osaavat ihmiset, tulevaisuuteen suuntaava tutkimus- ja kehitystyö sekä hyvä ympäristösuorituskyky ovat keskeisiä UPM:n pitkän aikavälin menestykselle.

VASTUULLISUUS KAIKESSA TOIMINNASSA

Taloudelliset, sosiaaliset ja ympäristöön liittyvät tavoitteet luovat pohjan UPM:n vastuulliselle toiminnalle. Yhtiön Biofore-visio perustuu uusiutuviin raaka-aineisiin ja kierrätettäviin tuotteisiin.

Vastuullisuus on keskeinen osa yhtiön tapaa toimia.

Vastuullisuuden lähtökohtana on kannattavuus ja lisäarvon luominen tuotteilla, jotka ovat kestäviä koko elinkaarensa ajan. Suurin osa UPM:n tuotteista valmistetaan uusiutuvista raaka-aineista, ja valmistuksessa käytetään pääosin uusiutuvaa energiaa. UPM:n liiketoiminta täyttää näin kestäväen kehityksen tiukimmatkin kriteerit. Tuotteet ilmentävät myös yleistä kehitystä kohti uusiutuvien raaka-aineiden käyttöä, tuotannon energiatehokkuutta, ilmastonmuutoksen torjuntaa, kierrätystä ja kierrätysmateriaalien hyötykäyttöä.

Suunnannäyttäjä asettaa tavoitteita

UPM:n Biofore-visio on yhtiön vastuullisen liiketoiminnan kulmakivi. Vuonna 2010 UPM asetti selkeät tavoitteet vuonna 2009 määriteltynä yritys vastuun keskeisten osa-alueiden ja mittareiden rinnalle. Tavoitteet muodostavat kehityksen yhtiön vastuullisuustoiminnalle. Jokainen tavoite määrittelee tason ja suuntaviivat toiminnan parantamiselle tulevina vuosina.

Vastuullisuuden periaatteet kuvastavat UPM:n näkemystä yritys vastuusta, joka kattaa niin taloudelliset, sosiaaliset kuin ympäristöönkin liittyvät näkökulmat. Sitoutuminen jatkuvaan parantamiseen ja läpinäkyvyyteen ovat olennainen osa uusia tavoitteita.

Periaatteet ja tavoitteet liittyvät erityisesti niihin toimintoihin, joissa yhtiöllä on suurin vaikutus sidosryhmiinsä. Tavoitteet laadittiin yhteistyössä UPM:n eri liiketoiminta-alueiden kanssa. Näin varmistettiin, että ne ovat linjassa liiketoimintatavoitteiden kanssa.

Tunnustusta sidosryhmiltä

UPM:n vastuullisuus on olennainen osa yhtiön Biofore-ajattelua, joka keskittyy mm. lisäarvon luomiseen innovaation ja kestäväen kehityksen kautta. Vastuullisuusperiaatteet ja -tavoitteet kuvastavat yhteiskunnan yleistä kehitystä. Yhtiön tavoitteena on varmistaa niin osakkailleen, työntekijöilleen, asiakkailleen kuin liiketoimintakumppaneilleenkin, että vastuullisuusperiaatteet ja -tavoitteet vastaavat

sidosryhmien ja yhteiskunnan odotuksia.

UPM:n sitoutuminen vastuulliseen liiketoimintaan sai jälleen vuonna 2010 tunnustusta ulkopuolisilta sidosryhmiltä. UPM valittiin Dow Jonesin kestäväen kehityksen indeksiin, ja yhtiön sitoutuminen hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen sai tunnustusta Carbon Disclosure Project -organisaatiolta. UPM jatkoi sitoutumistaan YK:n Global Compact -aloitteeseen sekä osallistui sekä kansallisella että kansainvälisellä tasolla yhteistyöhön paikallisten sidosryhmien ja kansainvälisten järjestöjen kanssa.

Yritysvastuun johtaminen

Viime vuosina UPM:n yritys vastuun periaatteiden ja toimintatapojen kehittämistä on valvonut yritys vastuun ohjausryhmä (Corporate Responsibility Council). Vuonna 2010 ohjausryhmä liitettiin konsernin johtajistoon. Muutoksen tavoitteena on varmistaa konsernin strategian ja yritys vastuun integrointi. Konsernin johtajisto käsittelee yritys vastuukysymyksiä useita kertoja vuodessa.

YRITYSVASTUUN
OSA-ALUE

MITTARIT

TAVOITE

SAAVUTETTU 2010

TALOUDELLINEN

KANNATTAVUUS Omistaja-arvon luominen	<ul style="list-style-type: none"> Liikevoitto-% Oman pääoman tuotto Velkaantumisaste 	<ul style="list-style-type: none"> Liikevoitto yli 10 % Oman pääoman tuotto ylittää vähintään 5 prosenttiyksiköllä 10 vuoden riskittömän sijoituksen tuoton Velkaantumisaste alle 90 % 	<ul style="list-style-type: none"> Liikevoitto 8,2 % Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä 7,5 % Velkaantumisaste 46 %
HALLINNOINTI Selkeät vastuut ja ohjeiden noudattaminen	<ul style="list-style-type: none"> Konsernin johtamisjärjestelmä Toimintaohje (Code of Conduct) 	<ul style="list-style-type: none"> Toimintaohjetta koskevaa koulutusta ja seurantaa kehitetään edelleen 	<ul style="list-style-type: none"> Globaali koulutusohjelma suunnitteilla

SOSIAALINEN

JOHTAMINEN Vastuullinen johtaminen	<ul style="list-style-type: none"> Henkilöstön sitoutuminen yhtiöön Yrityksen arvojen ja toimintaohjeen mukainen toiminta Muutoksenhallintaan liittyvät toimintatavat 	<ul style="list-style-type: none"> Jatkuva parantaminen henkilöstön sitoutumisessa 	<ul style="list-style-type: none"> Viiden prosenttiyksikön parannus henkilöstön sitoutumista kuvaavassa indeksissä (Employee Engagement Index)
HENKILÖSTÖN KEHITTÄMINEN Parhaihin tuloksiin yltävät ihmiset	<ul style="list-style-type: none"> Kehityskeskustelut ja tavoitteenasetanta Avainosaamisalueiden kehittäminen 	<ul style="list-style-type: none"> Jatkuva parantaminen muutoksenhallinnassa ja innovaatiokulttuurin luomisessa 	<ul style="list-style-type: none"> Neljän prosenttiyksikön parannus muutoksenhallintaindeksissä Viiden prosenttiyksikön parannus innovaatioindeksissä
TYÖOLOSUHTEET Turvallinen ja kannustava työympäristö	<ul style="list-style-type: none"> Ihmisoikeuksien turvaaminen Tasavertaiset mahdollisuudet Hyvät työntekijä- ja työnantajasuhteet Nolla-tapaturmatavoite ja jatkuvat toimet poissaolojen vähentämiseksi Vastuullinen toiminta koko toimitusketjussa 	<ul style="list-style-type: none"> 10 %:n vuosittainen parannus tapaturmatilheydessä (2009–2011). Poissaolot alle 3,5 %:iin globaalisti (2009–2011) 	<ul style="list-style-type: none"> Pitkän aikavälin positiivinen kehitys jatkui, mutta tavoitetta ei saavutettu Poissaolojen väheneminen jatkui tavoitteen mukaisesti
YHTEISTYÖ SIDOSRYHMIEN KANSSA Paikallinen sitoutuminen	<ul style="list-style-type: none"> Työllistämismahdollisuudet Yhteistyö ja aloitteet paikallisten sidosryhmien kanssa Vastuullinen toiminta uudelleenjärjestelyssä 	<ul style="list-style-type: none"> Paikallista sidosryhmäyhteistyötä koskevia tietoja ja käytäntöjä jaetaan liiketoimintayksiköiden välillä 	<ul style="list-style-type: none"> Paikallista sidosryhmäyhteistyötä kehitettiin edelleen. Yhteinen lähestymistapa suunnitteilla

YMPÄRISTÖ

TUOTTEET Tuotteet, jotka ovat kestäviä koko elinkaarensa ajan	<ul style="list-style-type: none"> Uusiutuvat raaka-aineet Kierrätettävät tai biohajoavat tuotteet Korkea sertifioitujen tuotteiden osuus Kolmannen osapuolen varmistamat ympäristömerkit Elinkaariarviointi 	<ul style="list-style-type: none"> Ympäristöjohtamisjärjestelmät sertifioidaan kaikissa tuotantoyksiköissä vuoteen 2020 mennessä Ympäristötuoteselosteet kaikkiin tuoteryhmiin vuoteen 2020 mennessä Ympäristömerkittyjen tuotteiden osuus kasvatetaan 25 % vuoteen 2020 mennessä* 	<ul style="list-style-type: none"> Viisi uutta tuotantoyksikköä sertifioitiin Ympäristötuoteselosteet kehitettiin sellu- ja vanerituotteille Ympäristömerkittyjen tuotteiden osuus kasvoi tavoitteen mukaisesti
ILMASTO Teollisuudenalan paras hiilijalanjälki	<ul style="list-style-type: none"> Energiatehokkuuden parantaminen Hiilineutraalin energian käytön maksimointi Biomassapohjaisten polttoaineiden käytön lisääminen 	<ul style="list-style-type: none"> Fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vähennetään 15 % vuoteen 2020 mennessä 	<ul style="list-style-type: none"> Fossiiliset hiilidioksidipäästöt vähenivät tavoitteen mukaisesti
VESI Vesistöjen kestävä käyttö	<ul style="list-style-type: none"> Teollisuudenalan paras vesijalanjälki ja jäteveden laatu Veden kulutus 	<ul style="list-style-type: none"> Jäteveden määrää vähennetään 15 % vuoteen 2020 mennessä** Kemiallista hapenkulutusta (COD) vähennetään 15 % vuoteen 2020 mennessä** 	<ul style="list-style-type: none"> Jäteveden määrän vähentämistä koskevaa tavoitetta ei saavutettu Kemiallinen hapenkulutus väheni tavoitteen mukaisesti
METSÄ Kestävä metsänhoito	<ul style="list-style-type: none"> Sertifioidun kuidun osuuden maksimointi ja UPM:n biodiversiteettitavoitteiden täyttäminen yhtiön hoitamissa metsissä 	<ul style="list-style-type: none"> Sertifioidun kuidun osuutta kasvatetaan 80 %:iin vuoteen 2020 mennessä 	<ul style="list-style-type: none"> Sertifioidun kuidun osuus oli 78 %
JÄTTEET Jätteiden määrän minimointi	<ul style="list-style-type: none"> Kiinteän kaatopaikkajätteen minimointi Jätteen uudelleenkäyttäminen 	<ul style="list-style-type: none"> Kiinteän kaatopaikkajätteen määrää vähennetään 25 % vuoteen 2020 mennessä 	<ul style="list-style-type: none"> Kiinteä kaatopaikkajäte väheni tavoitteen mukaisesti

* mukaan lukien paperi, sahatavara ja vaneri

** numeeriset tavoitteet relevantteja sellu- ja paperituotannolle

HENKILÖSTÖ

Yrityskulttuurin kehittäminen ja uusien arvojen määrittäminen olivat vuoden 2010 tärkeimpiä hankkeita.



UPM:n arvot, toimintaohje (Code of Conduct) ja yhtiön johtamisperiaatteet muodostavat henkilöstötoiminnan perustan.

Vuoden 2010 lopussa UPM:n palveluksessa oli yhteensä 21 869 henkilöä. Yhteensä 1 344 henkilön vähennys oli pääasiassa seurausta rakennejärjestelyistä.

Johtamiskulttuurin ja henkilöstön kehittäminen

UPM:n tavoitteena on tukea yhtiön visiota vahvistamalla yrityskulttuuria, joka kannustaa saavutuksiin, nopeaan oppimiseen ja uudistumiseen.

UPM:n arvot uusittiin vuonna 2010 hankkeessa, johon osallistui yli 5 000 työntekijää. Laaja osallistuminen paransi henkilöstön sitoutumista, kun uusista arvoista sovittiin yhdessä. UPM:n uudet arvot ovat: Luota ja ole luotettava, Tuloksia yhdessä ja Uudistu rohkeasti.

Vuonna 2010 UPM:n kehityskeskusteluja hyödynnettiin systemaattisesti strategisten tavoitteiden ja kehityssuunnitelmien asettamisessa henkilöstölle. Painopiste oli johtamisen parantamisessa selkeän tavoitteasettelun avulla.

Ylimmälle johdolle suunnattua johtamisen koulutusohjelmaa jatkettiin. Vuoden 2010 teemana oli kulttuurinen muutos. Keskijohdon koulutukset keskittyivät henkilöstö- ja muutosjohtamiseen. Organisaatioiden välistä oppimista tuettiin käynnis-

tämällä kaksi uutta mentorointiohjelmaa.

Johtamisen kehitystyön lisäksi UPM jatkoi projektien hallintaan ja projektijohtamiseen liittyvää kehitysohjelmaa. Vuonna 2010 perustettiin erityinen projektiammatilaisten verkosto, joka rohkaisee osaamisen ja tiedon jakamista yhtiön sisällä.

UPM asetti tavoitteet sosiaalisen vastuullisuuden jatkuvalle parantamiselle.

Vastuullisen liiketoiminnan toteuttamista arvioidaan useilla eri mittareilla, kuten henkilöstön sitoutumisella, johtamiskäytäntöjen muutoksilla ja innovaatioita tukevan työympäristön luomisella.

Työterveys ja työturvallisuus

Työterveys- ja työturvallisuustoiminnan pohjana on UPM:n Työterveys- ja työturvallisuussääntö. UPM:n pitkän aikavälin tavoitteena on työperäisten sairauksien ja vammojen ehkäiseminen.

Työterveyden ja työturvallisuuden tavoitteet on asetettu konserni- ja liiketoiminta-alueitasoilla sekä paikallisesti. Näiden kehittämiseksi asetettuja tavoitteita ja toimintasuunnitelmia arvioidaan vuosittain. Työterveys ja -turvallisuusjohtamisjärjestelmä on käytössä kaikilla tuotantolaitoksilla. Lähes kaikki UPM:n paperitehtaat ja myös useat muut tuotantolaitokset on sertifioitu OHSAS 18001 -standardin mukaisesti.

UPM:n työterveys- ja turvallisuus-

auditointeja jatkettiin vuonna 2010. Lähes kaikki UPM Raflatacin tarralamaattitehtaat, vaneritehtaat ja sahat auditoitiin. Yhtiön paperitehtaat oli auditoitu vuonna 2009. Auditointien tulosten perusteella sovittiin parannustoimenpiteet.

Changshun paperitehdas Kiinassa sai vuonna 2010 konsernin Työterveys ja turvallisuuspalkinnon. Paperitehtaalla saavutettiin UPM:n ennätys: 736 päivää ilman poissaoloa johtaneita työtaturmia.

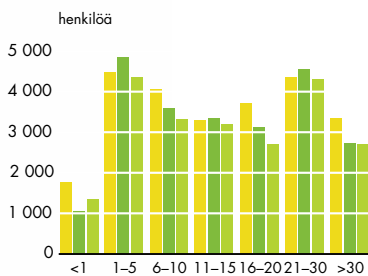
UPM Raflatac järjesti syksyllä 2010 maailmanlaajuisen Every Body Counts -liikuntakampanjan (katso lisää sivulta 45). Kampanjan tavoitteena olivat terveelliset elämäntavat, henkilökohtainen hyvinvointi ja entistä parempi tiimihenki. Kampanjassa eniten liikuntapisteitä keränneet joukkueet saivat palkinnoksi yhteensä 50 000 euroa lahjoitettavaksi lasten ja nuorten järjestöille.

Pitkään jatkunut positiivinen kehitys tapaturmataajuudessa (työtaturmien lukumäärä miljoonaa työtuntia kohti) jatkui, joskin UPM:n parannustavoitetta ei saavutettu. Tapaturmataajuus laski paperi-, saha- ja tarraliiketoiminnoissa.

Sairaudesta ja työtaturmista johtuvien poissaolojen määrä laski edelleen UPM:n tavoitteiden mukaisesti kaikilla liiketoiminta-alueilla metsäliiketoimintaa lukuun ottamatta.

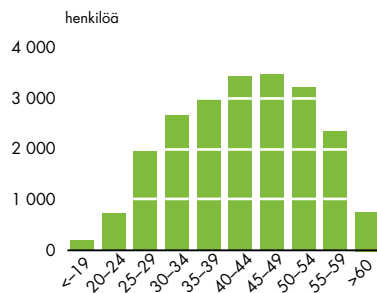
Vuonna 2010 UPM:ssä sattui kaksi kuo-

HENKILÖSTÖN KOKEMUSVUODET UPM:N PALVELUKSESSA 2008–2010

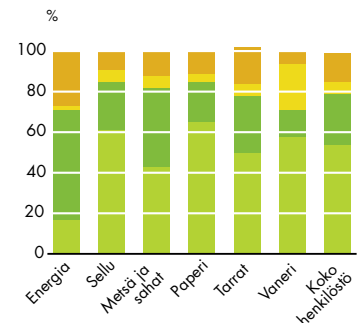


■ 2008, yhteensä 24 983
 ■ 2009, yhteensä 23 213
 ■ 2010, yhteensä 21 869

UPM:N HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA 2010



UPM:N HENKILÖSTÖN SUKUPUOLIJAKAUMA



■ Toimihenkilöt, naiset
 ■ Työntekijät, naiset
 ■ Toimihenkilöt, miehet
 ■ Työntekijät, miehet

lemaan johtanutta työtaturmaa. Alihankkijan palveluksessa ollut henkilö menehtyi UPM Raflatacin tehtaalla Malesiassa, ja UPM:n työntekijä kuoli työtaturmassa Augsburgin paperitehtaalla Saksassa. Molempiin onnettomuuksiin johtaneet olosuhteet tutkittiin ja tarvittaviin ennaltaehkäiseviin korjaaviin toimiin ryhdyttiin.

HENKILÖSTÖ MAITTAIN

31.12.	2010	2009	2008
Suomi	9 411	10 682	12 305
Saksa	3 668	3 620	3 759
Iso-Britannia	1 484	1 546	1 602
Ranska	1 203	1 321	1 392
Venäjä	1 081	1 026	1 116
Itävalta	576	619	642
Puola	326	334	275
Espanja	252	251	266
Viro	196	191	181
Italia	72	76	83
Turkki	36	21	20
Belgia	29	28	32
Ruotsi	20	20	24
Tanska	20	17	20
Muu Eurooppa	97	115	147
Kiina	1 367	1 320	1 327
Yhdysvallat	1 001	1 005	1 096
Uruguay	533	524	-
Malesia	176	173	172
Australia	94	88	93
Etelä-Afrikka	80	91	97
Intia	31	23	20
Muu maailma	116	122	314
Yhteensä	21 869	23 213	24 983

Henkilöstön osallistuminen ja yhteistyö paikallisten sidosryhmien kanssa

UPM pyrkii aktiivisesti ylläpitämään ja kehittämään hyviä suhteita kaikkiin sidosryhmiinsä. Vuoropuhelu ja yhteistyö ovat tärkeimmät keinot molemminpuolisen ymmärryksen edistämiseksi. UPM:n oma henkilöstö ja paikallisyhteisöt kuuluvat avainsidosryhmiin.

UPM European Forum on konsernin kansainvälinen yhteistyöelin. Sen kokouksiin osallistuvat kaikkien UPM:n Euroopan-tehtaiden henkilöstöryhmien edustajat. European Forum kokoontui kaksi kertaa vuonna 2010. Kokouksissa käsiteltiin ajankohtaisia, liiketoimintaympäristön ja yhtiön muuttumiseen liittyviä kysymyksiä ja käytiin avointa keskustelua.

Henkilöstön osallistumista kannustettiin myös henkilöstökyselyllä, joka toteutettiin vuoden 2010 alussa. Kyselyn tulokset ovat perusta työyhteisön kehittämistoimille.

Palkitseminen

UPM käyttää kokonaispalkkausmallia, joka muodostuu UPM:n globaalien sääntöjen, paikallisen lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaan määritellystä peruspalkasta, luontaiseduista ja kannustepalkkiosta. Koko UPM:n henkilöstö kuuluu yhtenäiseen, vuosittain määriteltävään kannustepalkkiojärjestelmän piiriin. Kannustepalkkiojärjestelmässä yhdistyvät yrityksen ja liiketoiminta-alueen tavoitteet sekä henkilökohtaiset ja/tai tiimin suoritus-tavoitteet.

Yksi tärkeimmistä taloudellisista mittareista on käyttökate (EBITDA). Vuosittaisia kannustepalkkioita maksettiin vuonna 2010 yhteensä 42 miljoonaa euroa.

Avainhenkilöiden osakkeisiin ja optioihin perustuvat pitkän aikavälin kannustinohjelmat jatkuivat vuonna 2007 tehtyjen päätösten mukaisesti. Vuonna 2010 avainhenkilöille jaettiin 462 500 osakepalkkiojärjestelmän mukaista osaketta. Syyskuussa 2010 jaettiin 2007C-osakeoptioita noin 560 avainhenkilölle.

Työstä työhön -ohjelma jatkuu

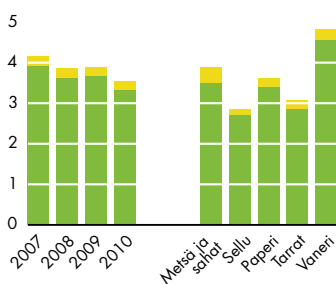
UPM:n Työstä työhön -ohjelma tarjoaa taloudellista tukea uudelleen koulutukseen ja -työllistymiseen, uusien yritysten perustamiseen sekä niiden henkilöiden uudelleensijoittamiseen, joita tuotantolaitosten sulkeminen koskee.

Ohjelman sisältäviä aktiivisia työllistymistä ja uudelleen koulutusta edistäviä toimenpiteitä tiiviissä yhteistyössä viranomaisten ja muiden ulkoisten kumppanien kanssa. Ohjelma perustuu Voikkaalla vuonna 2006 ensimmäistä kertaa toteutettuun malliin. Ohjelmalla on saatu hyviä kokemuksia mm. Kajaanissa, jonne UPM perusti Renforsin Ranta -yritysalueen vuonna 2008. Tällä hetkellä entisissä tehdastiloissa toimii 21 uutta yritystä, jotka työllistävät yli 300 henkilöä.

UPM jatkoi vuonna 2010 Työstä työhön -ohjelmaa Heinolan vaneritehtaan ja sahan sekä Kaukaan vaneritehtaan ja Parkanon jalostetehtaan sulkemisten johdosta.

POISSAOLOT, UPM:N KOKO HENKILÖSTÖ

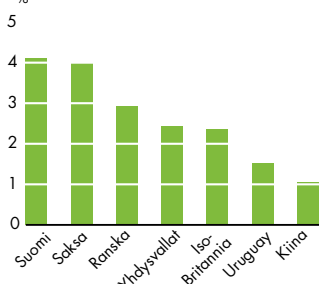
poissaolotunnit /säännöllinen työaika 1 000 t



■ Työpaikkatapaturmat
■ Sairauspoissaolot

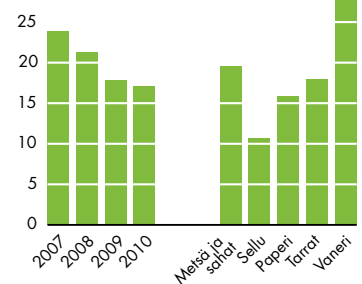
SAIRAUDESTA JA TYÖTATURMISTA JOHTUVAT POISSAOLOT, KOKO UPM:N HENKILÖSTÖ

%



poissaolotunnit/säännöllinen työaika

TAPATURMATAAJUUS, KOKO UPM:N HENKILÖSTÖ



työpaikkatapaturmat/milj. työtuntia

UPM:n arvot uudistuivat



Hanna Kuru ja Juha Vallittu vaneriliiketoiminnasta toteavat, että arvoilla on selkeä yhteys käytännön työhön.

UPM uudisti arvonsa vuonna 2010. Uusien arvojen lisäksi henkilöstön laaja osallistaminen ja keskustelun herättäminen tavoista tehdä työtä olivat hankkeen päätavoitteita.

- **Uudet arvot tukevat UPM:n Biofore-visiota**

- **UPM:n henkilöstö osallistui laaja-alaisesti arvojen uudistamiseen**

UPM:n edelliset arvot oli laadittu yli kymmenen vuotta sitten, jolloin sekä yhtiö että koko liiketoimintaympäristö näyttivät varsin erilaiselta kuin tänään. Yhtiön uutta Biofore-visiota ja strategiaa tukemaan tarvittiin oikeanlainen yrityskulttuuri, joten vuonna 2010 oli aika arvioida vanhat arvot uudelleen.

Henkilöstön laaja osallistuminen uudistustyöhön oli yksi hankkeen päätavoitteita. Ensimmäisessä vaiheessa henkilöstö oli mukana keskustelussa 30 hengen työryhmissä, jotka edustivat eri liiketoiminta-alueita, maantieteellisiä alueita ja henkilöstöryhmiä. Keskustelujen pohjalta valittiin tärkeimmät arvot koskevat teemat.

Toisessa vaiheessa UPM otti käyttöön sähköisen työkalun sekä kyselyn, jossa koko henkilöstö otti kantaa teemoihin, jota työryhmät olivat esittäneet. Yli 5 000 UPM:n työntekijää osallistui antamalla mielipiteensä. Henkilöstön palautteen perusteella muotoillut uudet arvot hyväksyttiin kesäkuussa UPM:n strategiakokouksessa, johon osallistui yhtiön 120 ylimmän johdon edustajaa.

Arvot käytännön työssä

Arvojen määrittämisen jälkeen keskustelu jatkui kaikkialla yhtiön sisällä arvotyöpajoissa.

Syksyllä 2010 henkilöstöllä oli mahdollisuus keskustella uusien arvojen merkityksestä ja siitä, mitä ne tarkoittavat jokaisen omassa työssä. Uudet arvot on myös liitetty UPM:n muihin henkilöstön kehittämisprosesseihin ja koulutuksiin.

arvot

LUOTA JA OLE LUOTETTAVA

Luotamme toisiimme ja pidämme lupauksemme. Otamme vastuuta ja olemme luottamuksen arvoisia.

TULOKSIA YHDESSÄ

Sitoudumme yhteisiin tavoitteisiin ja otamme vastuun tuloksista. Haluamme oppia toisiltamme.

UUDISTU ROHKEASTI

Olemme avoimia uusille ajatuksille ja asioille, ja rohkaisemme toisiamme toimimaan aloitteellisesti. Haastamalla nykyisen tavan toimia luomme mahdollisuuksia itsellemme ja koko teollisuudenalalle.

YMPÄRISTÖ

UPM:n Biofore-visio korostaa yhtiön pitkäjänteistä sitoutumista ympäristövastuuseen tuotteiden koko elinkaaren ajan. Vuonna 2010 UPM asetti ympäristötavoitteet vuodelle 2020.

UPM:n tuotanto perustuu pääasiassa uusiutuviin raaka-aineisiin, jotka ovat biohajoavia ja kierrätettäviä. Yhtiö on panostanut toimintaan, joka täyttää ja ylittää ympäristösäädöksissä asetetut vaatimukset. Ympäristövastuu on osa yhtiön jokaisesta liiketoimintapäätöstä.

UPM:n määrittelemät ympäristövastuun avainalueet ovat kestävä tuote, ilmasto, vesi, metsä ja jätteiden vähentäminen.

Vuonna 2010 UPM asetti pitkän aikavälin ympäristötavoitteet vuodelle 2020, sekä mittarit, joilla tavoitteiden saavuttamista arvioidaan vuosittain. UPM pyrkii jatkuvasti vähentämään tuotteidensa koko elinkaaren ympäristövaikutuksia.

UPM:n ympäristöinvestoinnit olivat 18 (14) miljoonaa euroa. Suurin yksittäinen investointi oli UPM Shottonin paperitehtaalalle rakennettu kierrätys- ja lajittelukes-

kus. Yhtiön ympäristönsuojelukustannukset olivat 90 (87) miljoonaa euroa (poistot mukaan lukien), ja ne koostuivat pääasiassa jätevesien puhdistamisen ja jätehuollon kustannuksista.

Vuonna 2010 UPM:n tuotantolaitoksilla ei sattunut vakavia ympäristövahinkoja. Joitakin vähäisiä, tilapäisiä poikkeamia lupaehtoista kuitenkin tapahtui. Niistä raportoitiin välittömästi viranomaisille, ja ryhdyttiin korjaaviin ja ennaltaehkäiseviin toimenpiteisiin.

Kestäviä ratkaisuja asiakkaille

Sertifioidut johtamisjärjestelmät, tuoteselosteet ja ympäristömerkit ovat keinoja kertoa sidosryhmille kestävä kehityksen mukaisesta tuotannosta ja tuotteista.

Lähes kaikilla UPM:n tuotantolaitoksilla ja yhtiön puunhankinnassa on käytössä ympäristö-, laatu-, työterveys ja -turvalli-

suusjärjestelmät, jotka on sertifioitu ISO 9001:n, ISO 14001:n ja OHSAS 18001:n mukaan. Kaikki UPM:n Euroopan sellutehtaat ja lähes kaikki paperitehtaat on sertifioitu EU:n EMAS-ympäristöjärjestelmän (Eco-Management and Audit Scheme) mukaisesti.

UPM käyttää itsenäisiä, laajalti tunnustettuja ympäristömerkkejä, kuten Euroopan ympäristömerkkiä EU-kukkaa, sekä maailmanlaajuisesti tunnettuja PEFC- ja FSC-merkkejä, jotka myönnetään osoitukseksi puuraaka-aineen kestävästä hankinnasta ja käytöstä. UPM:n tavoitteena on lisätä ympäristömerkittyjen tuotteiden tarjontaa.

UPM on suurin paino- ja kopiopaperin valmistaja, jolle on myönnetty Euroopan ympäristömerkki. Tehtaat käyttävät lisäksi alueellisia ympäristömerkkejä, esimerkiksi saksalaista Blue Angel -merkkiä.

UPM:N YMPÄRISTÖVASTUUPERIAATTEET
– ULKOPUOLISTEN ARVIOINTIEN KATTAVUUS

		TUOTTEET	ILMASTO	VESI	METSÄ	JÄTTEET	
SITOUKUKSET	UN Global Compact	•	•	•	•	•	
	UN Business & Biodiversity				•		
	CEO Water Mandate			•			
	Baltic Sea Action Group			•			
	DJSI	•	•	•	•	•	
ULKOPUOLINEN TODENTAMINEN	EKOMERKIT ARVIOINNIIT*	CDP	•				
		FFD	•		•		
		WWF Index**	•	•	•	•	•
		FSC/PEFC	•		•	•	
		EU:n Ympäristömerkki**	•	•	•	•	•
EMS	ISO 14001	•	•	•	•	•	

* UPM osallistuu vuosittain DJSI (Dow Jones Sustainability Index), CDP (Carbon Footprint Disclosure), FFD (Forest Footprint Disclosure) -arviointeihin

** WWF Indeksi kattaa UPM:n hienopaperit, EU:n ympäristömerkki kattaa useimmat UPM:n graafiset ja kopiopaperit

FSC:n ja PEFC:n metsäsertifikaattien vaatimukset täyttävien tuotteiden osuus kaikista UPM:n tuotteista nousi 79 prosenttiin (76).

Ilmastonmuutoksen torjuntaa

UPM pyrkii hiilijalanjälkensä pienentämiseen kaikessa toiminnassaan, raaka-aineet, tuotanto sekä valmiit tuotteet huomioon ottaen. Yhtiön energiaportfolio koostuu pääasiassa hiilidioksidineutraaleista energianlähteistä.

UPM on investoinut merkittävästi uusiutuvan energian tuotantoon. Biomassapohjaisten polttoaineiden osuus UPM:n tehtailla käytettävistä polttoaineista on maailmanlaajuisesti 68 % ja Suomessa 80 %.

UPM pyrkii jatkuvasti parantamaan kaikkien liiketoimintojensa energiatehokkuutta. Vuonna 2010 UPM:llä jatkettiin kaksivuotista energiansäästökampanjaa,

jonka tavoitteena on sähkö- ja lämpöenergian kulutuksen vähentäminen (lue lisää sivulta 40).

Omia ympäristötavoitteita asettaessaan UPM on seurannut tarkasti EU:n uutta Energia 2020 -strategiaa. Marraskuussa 2010 julkaistussa strategiassa EU sitoutuu vähentämään kasvihuonekaasupäästöjä 20 %, lisäämään uusiutuvista energialähteistä peräisin olevan energian osuutta 20 % sekä vähentämään energian kulutusta 20 %.

Veden kestävä käyttö

UPM panostaa veden kestävään käyttöön ja pyrkii olemaan teollisuudenalan paras vedenkulutuksen minimoinnissa ja jäteveden laadussa. Sellu- ja paperituotannon jäteveden määrä vastaa suunnilleen tuotantoprosessiin otetun raakaveden määrää. Siksi syntyvän jäteveden määrää käytetään

vedenkulutuksen mittarina.

Kemiallinen hapenkulutus (COD) on avainluku, jolla mitataan UPM:n käsitellyn jäteveden orgaanista kuormitusta ja laatua. Kaikki jätevesi puhdistetaan vähintään sekä ensisijaisessa että toissijaisessa puhdistamossa ennen veden laskemista takaisin vesistöön.

UPM on vähentänyt veden kulutusta paperitonnia kohden kymmenen viime vuoden aikana 44 %. COD-kuormitus on laskenut samassa ajassa 54 % paperitonnia kohden ja 49 % sellutonna kohden.

Vuonna 2010 UPM allekirjoitti YK:n Global Compact -aloitteen vesimandaatin (CEO Water Mandate). Vesimandaatti on osoitus UPM:n sitoutumisesta veden vastuulliseen käyttöön yhtiön kaikessa toiminnassa. Lisäksi UPM ja Oy Metsä-Botnia Ab jakoivat parhaita käytäntöjään jätevedenpuhdistamojensa osalta tavoitteenaan paran-

taa molempien yhtiöiden jäteveden käsittelyprosessesja. UPM:n Nordlandin paperitehtaalla tehtiin selvitys tehtaan vesijalanjäljen mittaamisesta (lue lisää sivulta 41).

Metsän biodiversiteetin säilyttäminen ja tukeminen

UPM on sitoutunut vastuulliseen puunhankintaan ja kestäväan metsänhoitoon. UPM varmistaa metsäsertifoinnin ja puun alkuperän seurantajärjestelmien avulla, että puu on hankittu vastuullisesti ja että se on peräisin laillisista ja kestävästä lähteistä. UPM:n kaikki omat metsät ovat joko FSC- tai PEFC-sertifioituja. Yhtiöllä on maailmanlaajuinen puun alkuperän seurantajärjestelmä, joka kattaa kaikki kuitulähteet. UPM on tehnyt pitkäjänteistä työtä sertifioidun puun määrän lisäämiseksi.

Vuonna 2010 noin 78 % (78) kaikesta UPM:n käyttämästä puusta oli peräisin sertifioiduista metsistä. UPM laajensi maailmanlaajuisia monimuotoisuusohjelmaansa kattamaan yhtiön omien metsien lisäksi kaikkea puunhankintatoimintaa (lue lisää sivulta 32). Ohjelman tavoitteena on ylläpitää ja lisätä monimuotoisuutta metsissä ja edistää kestävan metsänhoidon parhaita käytäntöjä.

Isossa-Britanniassa UPM Tilhillin hoitamalle 170 000 hehtaarin metsäalueelle

myönnettiin sekä FSC- että PEFC-sertifikaatit. Tämä kaksoisertifiointi on Ison-Britannian suurin yksityismetsien puunhankinnan johtamisjärjestelmä. Yhdysvalloissa UPM ja Minnesotan osavaltion luonnonvarainministeriö solmivat rasitesopimuksen yhtiön 76 000 hehtaarin metsäalueelle Pohjois-Minnesotassa.

Materiaalien uudelleenkäyttöä ja kierrätystä

UPM on sitoutunut maksimoimaan materiaalien uudelleenkäytön ja näin minimoimaan tuotannossa syntyvän jätteen määrän. Kaatopaikkajätteen jatkuva vähentäminen on UPM:n pysyvä tavoite. Lähes kaikki tuotantoprosessissa syntyvä orgaaninen jäte, kuten kuori ja hakkuutähteet sekä siistauksen ja vesien puhdistamisen kuitupitoiset kiintoaineet, käytetään tehtaiden energiantuotantoon. Suurin osa UPM:n tuottamasta kiinteästä jätteestä on tuhkaa, joka jää jäljelle energiantuotannosta. Huomattava osa tuhkajätteestä käytetään uudelleen esimerkiksi täyteaineena tienrakennuksessa tai kiviaineksena.

UPM on maailman suurin keräyspaperin käyttäjä graafisten papereiden tuotannossa. UPM:n Shottonin tehdas Isossa-Britanniassa, Schwedtin tehdas Saksassa ja Chapelle Darblayn tehdas Ranskassa käyt-

tävät raaka-aineenaan yksinomaan kierrätyskuitua. Myös monet muut tehtaas käyttävät keräyspaperia kuituseoksen osana.

UPM:n tuotantojätteestä 90 % käytetään uudestaan tai kierrätetään. UPM:n tavoite on vähentää kaatopaikkajätteen osuutta 25 % nykyisestä vuoteen 2020 mennessä.

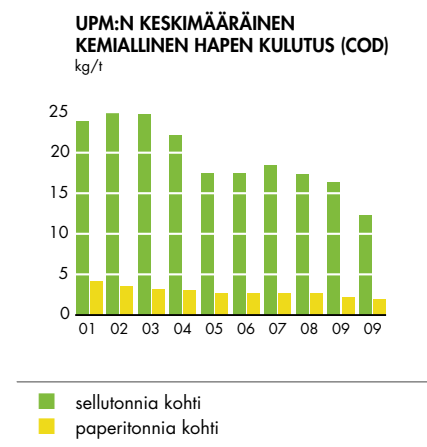
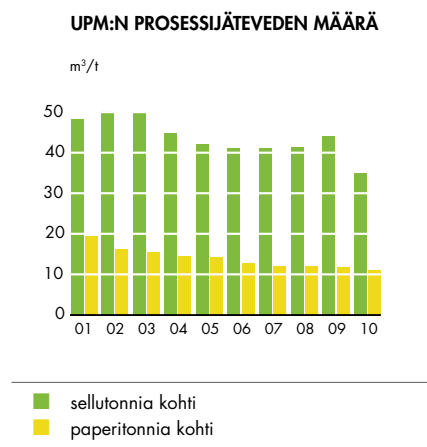
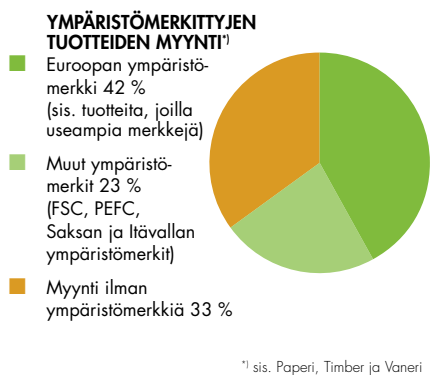
Jatkuvaa yhteistyötä sidosryhmien kanssa

Vuonna 2010 UPM:n ympäristöyhteistyöhön kuului mm. osallistuminen YK:n kansainväliseen monimuotoisuusvuoteen ja WWF:n ”Uuden sukupolven puuviljelmät” -yhteistyöhankkeeseen (lue lisää sivulta 32).

UPM osallistui Suomen uusitun FSC-standardin kehittämiseen. Suomen FSC-yhdistys hyväksyi standardin marraskuussa, minkä jälkeen UPM alkoi testata sitä omissa metsissä.

UPM jatkoi yhteistyötä kansainvälisessä työryhmässä, joka kehitti Euroopan ympäristömerkille uuden kopio- ja painopaperistandardin. EU:n jäsenmaat hyväksyivät työryhmän esittämän standardin äänestyksessä syksyllä 2010.

UPM ei julkaise erillistä ympäristö- ja yritysraporttia, vaan sen tiedot on yhdistetty tähän vuosikertomukseen. Vuosikertomuksen liiketoimintaosiossa löytyy useita vuoden 2010 tärkeitä tapahtumia. Lisätietoja UPM:n vastuullisuustoiminnasta osoitteessa www.upm.fi/vastuullisuus.



UPM Shottonin tavoitteena lisätä jätteiden hyötykäyttöä



Andrew Bronnert (oik.) UPM:stä ja jätehuoltoasiantuntija Pat Wadey esittelevät ensimmäistä erää uutuustuotetta, Fibrefuel-pellettejä.

UPM:n prosessit mahdollistavat tuotannossa syntyvien sivutuotteiden uudelleenkäytön erittäin tehokkaasti. Tuotteiden valmistuksessa käytetään mahdollisimman vähän raaka-ainetta ja syntyvän jätteiden määrä minimoidaan.

• **Tavoite: hyötykäytön maksimointi – jätemäärän minimointi**

• **Nykyisin lähes kaikki UPM:n tuotantojäte käytetään uudelleen tai kierrätetään**

UPM:n Shottonin paperitehdas käsittelee jo nyt vuosittain 640 000 tonnia keräyspaperia. Helmikuussa 2011 tehdään uusi kierrätys- ja lajittelulaitos alko käsitellä Ison-Britannian kotitalouksien kierrättämiä jätteitä, kuten muoveja ja tölkkejä.

Shottonin keräyspaperin käsittelyssä syntyvä prosessijäte sisältää enimmäkseen paperikuituja, muovia, tölkkejä ja muuta jätettä. Yleensä tämä jäte poltetaan energiaksi mutta UPM Shottonissa se ei ollut mahdollista, joten jätteen hyötykäytölle oli löydettävä vaihtoehtoinen ratkaisu.

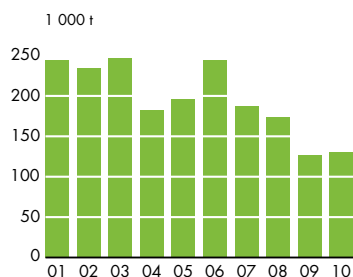
Hyötykäytön maksimointi – jätteiden minimointi

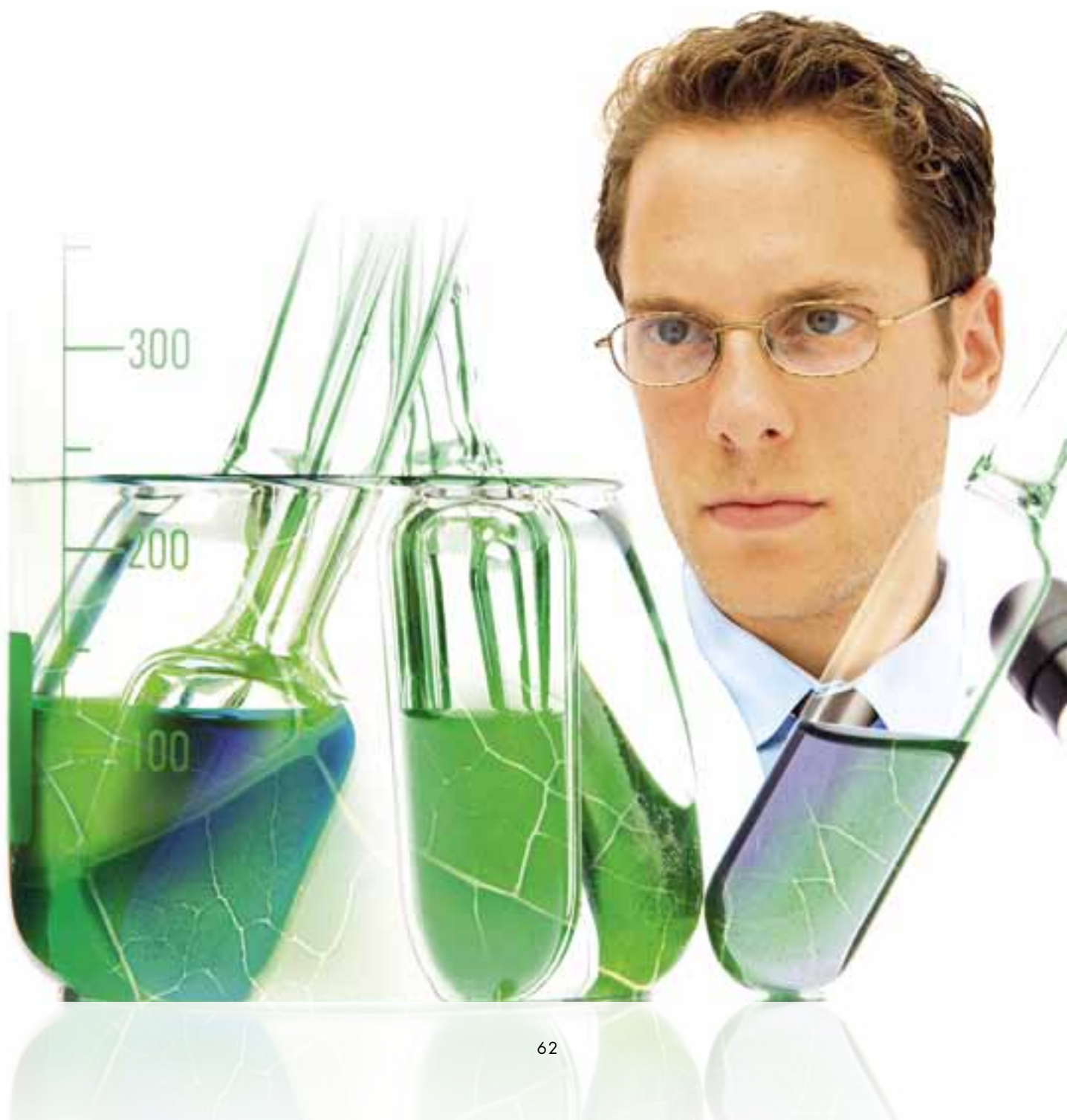
Hankkeen tavoitteena on, että kotitalouksilta kaatopaikalle päätyisi vuoden 2011 loppuun mennessä alle 1 000 tonnia jätettä entisen 20 000 tonnin sijaan. Paperitehdas ottaa käyttöönsä keräyspaperin ja hylkymateriaali, kuten alumiini, toimitetaan soveltuvaan uudelleenkäsittelyyn muille kierrätysyhtiöille.

Haasteena oli löytää ratkaisu hylkymateriaalin jalostamiseksi uusiksi tuotteiksi. Yhteistyössä jätehuoltoasiantuntijoiden kanssa luotiin uusi tuote: Fibrefuel-pellettit, joiden pääraaka-aineena käytetään jätteestä saatavia paperikuituja. Pellettit palavat puhtaasti ja kokonaan, ja niillä tuotetaan energiaa UPM:n Shottonin paperitehtaalle.

Kierrätysmateriaalien erottelussa käytetään perinteisen teknologian ohella uutta vaahdotus-teknikkaa. Sekajäte puhdistetaan, kuivataan, rouhitetaan ja siitä voidaan valmistaa kierrätettyjä muovituotteita kuten huonekaluja ja ratapölkkyjä.

UPM:N KAATOPAIKKAJÄTTEEN KOKONAISMÄÄRÄ





TUTKIMUS JA KEHITYS SEKÄ KEHITTYVÄT LIIKETOIMINNAT

Noin puolet UPM:n tutkimuksesta ja kehityksestä suunnattiin uusien teknologioiden ja liiketoimintojen kehittämiseen.

UPM:n liiketoiminnan kehittämisen sekä tutkimus- ja kehitysohjelmien tavoitteena on teknologiaratkaisuja kehittämällä luoda uusia tuotteita ja liiketoimintaa sekä tukea nykyisiä liiketoimintoja tuotteiden kilpailukykyä lisäämällä.

Vuonna 2010 UPM käytti tutkimus- ja kehityshankkeisiin noin 45 (48) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,5 (0,6) % konsernin liikevaihdosta.

UPM lahjoitti yhteensä 500 000 euroa viidelle suomalaiselle yliopistolle tutkimus- ja koulutustarkoituksiin. Oulun yliopisto, Lappeenrannan yliopisto ja Helsingin yliopisto sekä Åbo Akademi ja Svenska handelshögskolan (Hanken) saivat kukin 100 000 euron lahjoituksen.

Uusia tutkimusaloja

Viime vuosina UPM on panostanut tutkimukseen, jolla luodaan uutta lisäarvoa metsäbiomassan käytölle. Tällaisia sovelluksia ovat mm. biopolttoaineet, biokemikaalit, biokomposiitit ja nanoselluloosa. Uusien tutkimusalojen parissa työskentelevien henkilöiden määrä on yli kaksinkertaistunut.

Biopolttoaineiden tuotantoteknologioita kehitetään edelleen. Toisen sukupolven biomassasta valmistetun nestemäisen polttoaineen (BTL-dieselin) kehittämisessä UPM sai suunnitelman mukaisesti päätökseen yhteistyössä Andritz/Carbonan kanssa Carbonan kaasutusteknologian testausohjelman Yhdysvalloissa (lue lisää sivulta 65).

Biokemikaaleissa tutkimus on keskittynyt selvittämään, missä UPM:n eri tuotteissa öljypohjaiset kemikaalit voitaisiin

korvata biokemikaaleilla. Vuonna 2010 toteutettiin useita tutkimuksia uusien sovellusten selvittämiseksi.

Nykyisten UPM ProFi -komposiittituotteiden lisäksi UPM tutkii myös biokomposiittien uusia käyttömahdollisuuksia. Mahdollisia sovellusalueita ovat mm. rakennus-, auto-, kaluste- ja elektroniikkateollisuus. Vuonna 2010 keskityttiin erityisesti teknologiakonseptien kehittämiseen.

Nanoselluloosatutkimuksessa tutkimustyötä jatkettiin UPM:n, Valtion teknillisen tutkimuskeskuksen (VTT) ja Aalto-yliopiston vuonna 2008 perustamassa Suomen Nanoselluloosakeskuksessa.

Nanoselluloosa tarjoaa uusia käyttömahdollisuuksia puukuutumateriaalien muotoiluun ja uusien ominaisuuksien lisäämiseen. Sellupohjaista nanoselluloosaa käyttämällä tuotteesta voidaan tehdä kestävämpi, kevyempi ja ohuempi.

Tutkimuskeskus on keskittynyt ensimmäisessä vaiheessa paperisovelluksiin, kuten erikoispapereihin ja paperin päällysteisiin. Tulevaisuudessa tavoitteena on löytää sovelluksia myös muilla teollisuuden aloilla, kuten rakennus-, pakkaus-, elintarvike- ja kosmetiikkateollisuudessa.

Uusia RFID-sovelluksia

UPM jatkoi yhtiön omaan tutkimukseen ja liiketoiminnan edistämiseen perustuvaa RFID-etätunnisteliiketoiminnan kehittämistä.

UPM:n passiivisten RFID-etätunnisteen laaja valikoima on suunniteltu tehostamaan liiketoimintoja automatisoimalla erilaisten kohteiden tunnistusta. Etätunnisteita käytetään mm. toimitusketjun hallin-

nassa, matkatavaroiden käsittelyssä, teollisuudessa, lääke- ja terveydenhoitotuotteissa sekä kirjasto- ja mediasovelluksissa. Lisäksi tyypillisiä etätunnisteteknologian loppukäyttökohteita ovat vaatteiden ja tuotemerkkien suojaus sekä pääsy- ja matkaliput.

RFID-tuotevalikoimaa kehitetään jatkuvasti paremman suorituskyvyn ja kustannustehokkuuden saavuttamiseksi. Vuonna 2010 UPM panosti kehittyneen integroidun piiriteknologian (IC) tarjoamiin uusiin turvallisuusominaisuuksiin.

Uusien tuotteiden pilotointi siirrettiin Suomesta volyymituotantoon Guangzhouhun Kiinaan ja Fletcheriin Yhdysvaltoihin. Viemällä tuotanto Aasian ja Amerikan nopeimmin kasvaville markkinoille UPM pystyy vastaamaan nopeasti asiakkaiden tarpeisiin.

RFID-tuotteiden markkinat kasvoivat tasaisesti koko vuoden 2010, mikä johtui erityisesti uusista vähittäismyyntiin tarkoitettuista tuotetason sovelluksista.

UPM ProFi palkittiin kestävästä innovaatiosta

UPM ProFi jatkoi uusien tuotteiden tuomista markkinoille ja laajensi myyntikanaviaan useimpiin Euroopan maihin vuonna 2010. UPM ProFi oli näkyvästi esillä Shanghain maailmannäyttelyssä Suomen paviljongin pinnoitusmateriaalina. UPM ProFi sai Green Good Design -palkinnon Yhdysvalloissa ja Sustainable Innovation Management -palkinnon Saksassa kestävästä kehitystä tukevasta innovaatiosta.

UPM ProFi kehittää, valmistaa, markkinoi ja myy laadukkaita komposiittituotteita, joiden pääraaka-aineena on tarramateriaalituotannossa hyödyntämättä jäävä paperi ja muovi. Tuotteita käytetään ulko- ja sisätiloissa sekä teollisuuden sovelluksissa.

UPM ProFin tavoitteena on tulla yhdeksi Euroopan suurimmista komposiittituotteiden valmistajista. Sen tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa ja Saksassa.

Paperin kilpailukykyyn varmistaminen
Vuonna 2010 UPM keskittyi paperiliiketo-

mintansa kilpailukykyyn parantamalla kaikkien paperilajien kustannusrakennetta ja paperitehtaiden energiatehokkuutta.

Strategisesti merkittävä mekaanisen massan valmistuksen energiansäästöä koskeva tutkimus- ja kehitysohjelma siirtyi toteutusvaiheeseen. Ohjelman päätarkoitus on kehittää uusia teknologioita ja konsepteja, joiden avulla energian kulutusta voidaan huomattavasti vähentää. Tavoitteet ovat korkealla: ohjelma pyrkii vähentämään energian kulutusta 30 % ja samalla optimoimaan nykyisiä prosesseja.

Kaipolan paperitehtaalla UPM investoi mekaanisen massan uuden energiatehokkaan hierrekonseptin testaamiseen. Hanke oli osa pitkän aikavälin kansallisen tason tutkimusyhteistyötä laitetoimittajien kanssa. Hierteen testaamisen lisäksi kehitettiin täysin uusi teknologia painehiokkeen tuottamiseksi yhteistyössä Oy Keskuslaboratorio Ab:n tutkimuskeskuksen kanssa.

UPM myös tiivistä yhteistyötään teknologiatoimittajien kanssa täyteaineiden ja kemikaalien sekoittamiseen sekä lisäaineiden käytön vähentämiseen liittyvien teknologioiden kehittämiseksi. Testausohjelma toteutettiin Wetend Technologies Ltd:n kanssa.

UPM toi markkinoille UPM DIGI -paperivalikoimaan uuden paperilajin nopeaan värimustesuihkutulostukseen. UPM DIGI Color Jet on pigmentoitu mustesuihkupaperi, jolle voidaan tulostaa eloisia värejä ja tasaisia yksivärisiä pintoja. Sen pääkäyttökohteet ovat suoramainontatuotteet ja asiakirjojen tulostus. Muita markkinoille tuotuja uusia tuotteita olivat UPM EcoMail, ruskea kirjekuoripaperi, UPM Ecolite, päällystämätön luettelopaperi, sekä UPM Office Recycled Premium -kopiopaperi, jotka on kaikki valmistettu kierrätyskuidusta.

Uusia tarralaminaatti- ja vanerituotteita

Tarralaminaattien tutkimuksessa ja kehityksessä UPM keskittyi edelleen uusien teknologia-alustojen sekä tuoteratkaisujen ja -innovaatioiden kehittämiseen.

Vuonna 2010 tuotiin markkinoille huomattava määrä uusia räätälöityjä ratkaisui-

ja ja useisiin käyttötarkoituksiin suunniteltuja erikoistuotteita. UPM Raflatac toi markkinoille myös uuden paperitarralaminaattivalikoiman, joka yhdistää uuden yhtiössä valmistetun sulateliiman ja innovatiivisen, korkealaatuisen ja kustannustehokkaan filmitaustamateriaalin.

Vanerituotteiden tutkimus ja kehitys keskittyi tuote- ja tuotantoinnovaatioihin, joiden odotetaan tarjoavan merkittävää kilpailuetua tulevana vuosina. Vuonna 2010 UPM toi markkinoille useita uusia WISA-vaneriratkaisuja, joita voidaan käyttää mm. perävaunujen ja pakettiautojen lattioissa sekä linja-autojen äänieristyksessä.

Tutkimuskeskusten verkosto

UPM:n Lappeenrannan tutkimuskeskus keskittyy pääasiassa kuitujen ja kuituraaka-aineiden, paperin, päällystyksen ja painatuksen sekä biopoltoaineiden ja biokemikaalien tutkimukseen. Lappeenrannassa sijaitsee myös UPM:n biojalostamokehityskeskus, jossa testataan biopoltoaineita ja biokemikaaleja. Vaneriin ja komposiittimateriaaleihin keskittynyt WISA-tutkimuskeskus toimii Lahdessa, ja tarralaminaatteja kehitetään Tampereella.

UPM:n kierrätyskuidun tutkimus on keskitetty Augsburgiin Saksaan. Yhtiön Kiinassa sijaitseva Aasian tutkimus- ja kehityskeskus vastaa paikallisista kuiduista saatavien raaka-aineiden tutkimuksesta. Lisäksi se antaa tuotannon ja teknisen asiakaspalvelun tukea UPM:n Kiinassa ja muualla Aasian ja Tyynenmeren alueella sijaitseville tuotantolaitoksille.

UPM on 15 % osuudella mukana Met-säklusteri Oy:ssä, joka perustettiin Suomen metsäalan yhteiseksi huipputason tutkimus- ja innovaatioverkostoksi. Kolme käynnissä olevaa tutkimusohjelmaa tukevat UPM:n sisäistä tutkimus- ja kehitystoimintaa.

Lisäksi UPM:llä on jatkuvaa yhteistyötä useiden tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa ympäri maailmaa.

Metsäbiomassasta biopolttoaineeksi



Jaakko Nousiainen tarkastelee UPM:n kehittyneitä biopolttoaineita Kaukaan tutkimuskeskuksen laboratoriossa.

UPM hyödyntää laajaa kokemustaan metsäbiomassan muuntamisesta energiaksi biopolttoaineiden tuotantoteknologioiden ja -konseptien kehittämisessä. Kehittyneiden biopolttoaineiden raaka-aineena käytetään pääasiassa energiapuuta: hakkuutähteitä, haketta, kantoja ja kuorta. Lisäksi raaka-aineena hyödynnetään teollisuustuotannon sivuvirtoja. UPM:n biopolttoaineissa ei käytetä ravinnontuotantoon soveltuvia raaka-aineita.

- Tuotannon pääraaka-aine on energiapuu
- UPM:n biopolttoaineiden tuotantokonseptit vähentävät merkittävästi kasvihuonekaasupäästöjä

UPM:n biojalostamossa liikennekäyttöön tuotetun uusiutuvan biodieselin päästöt koko arvoketjussa ovat 85 % pienemmät fossiilisiin polttoaineisiin verrattuna. Kehittyneitä biopolttoaineita voi sekoittaa suurina pitoisuuksina fossiilisiin polttoaineisiin. Ne sopivat nykyiseen autokantaan ja polttoainejakelurakenteeseen.

BTL-biodiesel

UPM on kehittänyt yhteistyössä Andritz/Carbonan kanssa energiapuusta tuotettujen biopolttoaineiden valmistuksessa tarvittavaa kaasutusteknologiaa. Testausohjelma on saatu päätökseen suunnitelman mukaisesti.

UPM suunnittelee ensimmäisen energiapuusta biodieseliä valmistavan kaupallisen mittakaavan biojalostamon rakentamista. Ympäristövaikutusten arviointi saatiin päätökseen UPM:n Kymin ja Rauman tehtailla ja mahdolliseksi sijoituspaikaksi Suomessa on valikoitunut Rauma. Ympäristövaikutusten arviointi on käynnissä UPM:n Stracelin tehtaalla Strasbourgissa, Ranskassa. Biojalostamon sijoittaminen UPM:n sellu- tai paperitehtaan yhteyteen toisi synergiehtuja ja minimoisi investointikustannukset.

UPM hakee hankkeeseen EU:n tukea Suomessa ja Ranskassa. Yhtiö on lähettänyt hakemukset molempiin maihin vuoden 2011 alussa. EU:n päätös on odotettavissa aikaisintaan vuoden 2012 jälkipuoliskolla. Investointipäätös voidaan tehdä vasta EU:n tukipäätöksen jälkeen.

Bioetanoli ja bioöljy

UPM kehittää konseptia, jossa voidaan tuottaa uusiutuvaa bioetanolia sellu- ja paperitehtaiden kuitujätteestä tai kaupan ja teollisuuden jätteistä. Konseptia on testattu yhteistyössä Valtion teknillisen tutkimuskeskuksen (VTT) ja Pöyryn kanssa. Bioetanolia voidaan käyttää bensiinissä sekoiteaineena.

UPM kehittää bioöljyteknologiaa yhteistyössä Metson, Fortumin ja VTT:n kanssa. Bioöljy on kuivatislatusta energiapuusta saatavaa pyrolyysiöljyä. Sitä voidaan käyttää lämmön tuotannossa fossiilisen polttoaineen sijasta.

Vetykäsittellyt biopolttoaineet

Ympäristövaikutusten arviointi vetykäsittelyjä biopolttoaineita tuottavan nestebiojalostamon toteuttamiseksi UPM:n Kaukaan tehtaalla saatiin päätökseen tammikuussa 2011. Laitoksella on tarkoitus testata erilaisten bioperäisten nesteiden kuten teollisuuden sivuvirtojen muuttamista biopolttoaineeksi.

TAPAHTUMIA VUONNA 2010

4 UPM ilmoitti rakentavansa Shottonin sanomalehtipaperitehtaalle Walesiin kierrätys- ja lajittelukeskuksen. Noin 19 miljoonan euron investointi parantaa tehtaan keräyspaperin saatavuutta, kun laitoksen vuosittain lajittelemasta 200 000 tonnin kierrätysmateriaalista noin 120 000 tonnia on paperitehtaan raaka-aineena käytettävää keräyspaperia.

12 UPM ilmoitti toteuttavansa vaneri- ja sahaliiiketoimintojen suunnitellut rakennejärjestelyt Suomessa kilpailukykyä vahvistamiseksi. Vaneritehtaat Heinolassa ja Lappeenrannassa, Heinolan saha ja Parkanon jalostetehtas suljettiin vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Rakennejärjestelyiden osana Savonlinnan vaneritehdasta laajennettiin sekä Kaukaan sahan ja Parkanossa sijaitsevan Aureskosken jalostetehtaan tuotantoa kehitettiin noin 25 miljoonan euron investoinneilla.

4 Ahtaajien lakko pysäytti raaka-ainekuljetukset UPM:n tuotantolaitoksille Suomessa sekä vaikeutti valmiiden tuotteiden kuljetuksia tehtailta asiakkaille. 16 vuorokauden lakko vaikutti voimakkaasti UPM:n paperi-, sellu- ja vanerituotantoon Suomessa.

31 UPM yhdisti konsernin talous- ja rahoitustoiminnon sekä strategisen suunnittelun johtamisen ja vahvisti liiketoimintaryhmien pitkän aikavälin strategista suunnittelua. Tapio Korpeinen nimitettiin konsernin taloudetta, rahoituksesta ja strategiasta vastaavaksi johtajaksi.

Heikki Vappula nimitettiin Energia ja sellu-liiketoimintaryhmän johtajaksi ja yhtiön johtoryhmän jäseneksi.

2010

03

02

04

5 UPM palkittiin kestävästä kehitystä tukevasta innovoinnista "Best Innovator 2010" -kilpailussa Saksassa. Kilpailun voiton sai UPM ProFi -komposiittimateriaali.

9 UPM oli mukana Baltic Sea Action Summitissa Helsingissä Itämeren tilan parantamiseen tähtäävällä innovatiivisella tutkimuksella, jossa selvitetään puuhiilen mahdollisuuksia suodattaa ravinteita viljelysmailta Itämereen valuvista vesistä. UPM allekirjoitti myös YK:n Global Compact CEO Water Mandate -julistuksen. Allekirjoituksellaan yhtiö ilmaisee sitoutumisensa veden käytön vastuullisuuteen kaikissa toiminnoissaan.

18 UPM Raflatac ilmoitti RFID-liiketoiminnan tuotepilotoiminnan siirtämisestä Jyväskylässä lähemmäksi nopeimmin kasvavia markkinoita tehtaisiinsa Guangzhouhun Kiinaan ja Fletcherin Yhdysvaltoihin vuoden loppuun mennessä.

20 Haagin kansainvälinen tuomioistuin antoi lopullisen päätöksensä Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välisessä, Uruguay-joen käyttöä koskevassa riita-asiansa liittyen Fray Bentosin sellutehtaaseen. Tuomioistuin ei löytänyt näyttöä siitä, että tehdas saastuttaisi Uruguay-jokea. Päätöksen jälkeen Uruguay ja Argentiina ovat sopineet yhteisestä joen ja sen varrella sijaitsevien teollisuuslaitosten monitoroinnista.

6 Valtioneuvosto teki kaksi myönteistä periaatepäätöstä ydinvoiman lisärakentamiseksi. Myönteinen päätös annettiin Teollisuuden Voima Oy:n (TVO) hakemukseen uuden ydinvoimalaitosyksikön Olkiluoto 4:n rakentamiseksi. Eduskunta hyväksyi hakemukset 1.7.2010. UPM on omistajana TVO:ssa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakeomistuksen kautta.

7 Pohjolan Voiman, Lappeenrannan Energian ja UPM:n yhteishankkeena rakennetun Kaukaan Voima Oy:n biovoimalaitos vihittiin käyttöön. Voimalaitos on Suomen suurin kiinteän puupolttoaineen käyttäjä, joka käyttää polttoaineenaan kuorta, oksia, latvuksia, kantoja ja pienpuuta.

25 UPM ilmoitti aloittavansa viranomaismenettelyn vetykäsitellyjä biopolttoaineita tuottavan nestebiojalostamon ympäristövaikutusten arvioimiseksi Kaukaan tehdasalueella Lappeenrannassa. Menettely saatiin päätökseen tammikuussa 2011. Laitoksella on tarkoitus testata erilaisten bioperäisten nesteiden kuten teollisuuden sivuvirtojen muuttamista biopolttoaineeksi.

8 UPM solmi Minnesotan osavaltion luonnonvarainministeriön kanssa rasitesopimuksen yhtiön 76 000 hehtaarin metsäalueelle Pohjois-Minnesotassa Yhdysvalloissa. Metsät säilyvät UPM:n omistuksessa ja niiden talouskäyttö jatkuu entisellään. Yhtiö sai sopimuksesta noin 36 miljoonaa euroa.

25 UPM ilmoitti lisäävänsä Tervasaaren tehtaan tarrapaperikapasiteettia lähes 30 000 tonnilla vuodessa vastatakseen tarrapapereiden kasvavaan kysyntään. Uusi kapasiteetti saadaan kokonaisuudessaan käyttöön vuoden 2012 toisen neljänneksen aikana.

05

06

29 UPM Raflatac avasi uudet leikkuu- ja jakeluterminaalit Istanbulissa Turkissa ja Bangalossa Intiassa palvelemaan nopeasti kasvavia Aasian ja Itä-Euroopan markkinoita.

07

09

9 UPM valittiin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin vuosiksi 2010–2011.

24 UPM lahjoitti viidelle suomalaiselle korkeakoululle yhteensä 500 000 euroa tutkimukseen ja koulutukseen. Oulun yliopisto, Lappeenrannan yliopisto ja Helsingin yliopisto sekä Åbo Akademi ja Svenska handelshögskolan (Hanken) saivat kukin 100 000 euron lahjoituksen.

11

12

21 UPM ilmoitti ostavansa Myllykoski Oy:n ja Rhein Papier GmbH:n. Ostettujen liiketoimintojen yritysarvo on noin 900 miljoonaa euroa.

Myllykoski ja Rhein Papier muodostuvat seitsemästä painopaperitehtaasta Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa. Lisäksi Myllykoski Oy omistaa 0,8 % energia-yhtiö Pohjolan Voima Oy:stä.

Kauppan toteutuminen edellyttää tavonomaisten kaupan toteutumisehtojen täyttymistä mukaan lukien muun muassa kilpailuviranomaisten hyväksyntä. Kauppa on tavoitteena saada päätökseen vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä.

Osana Myllykosken yrityskauppaa UPM:n hallitus päätti viiden miljoonan uuden UPM:n osakkeen suunnatusta osakeantista.

HALLINNOINTI

UPM:n hallinto perustuu Suomen osakeyhtiölakiin, UPM:n yhtiöjärjestykseen, NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöihin ja Finanssivalvonnan asettamiin standardeihin. Tämän lisäksi UPM noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2010 julkaiseman Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksia.

UPM:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään Suomen arvopaperimarkkinalain ja Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 54 mukainen selvitys sivuilla 74–77.

UPM:n hallinnoinnista ja ohjauksesta vastaavat yhtiökokoukseen osallistuvat osakkeenomistajat, hallitus ja toimitusjohtaja. Toimitusjohtajaa avustaa konsernin johtoryhmä ja konsernin johtajisto.

Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää muun muassa seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- hyväksytyssä taseessa näkyvän voiton käyttäminen
- vastuuvapauden myöntäminen toimitusjohtajalle ja hallitukselle
- hallituksen jäsenten valinta ja heidän palkkionsa
- tilintarkastajien valinta ja tilintarkastuspalkkiot
- omien osakkeiden hankinta ja luovutus
- optio-ohjelmat.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi sillä edellytyksellä, että hän lähettää ehdotuksensa hallitukselle kirjallisena hyvissä ajoin ennen yhtiökokousta, jotta asia voidaan mainita kokouskutsussa. Pyyntöä katsotaan saapuneen ajoissa, jos

hallitus on saanut siitä tiedon viimeistään neljä viikkoa ennen yhtiökokouskutsun julkaisemista tai hallituksen työjärjestyksen mukaisesti 15. tammikuuta mennessä sen mukaan, kumpi ajankohta on myöhäisempi.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen yhtiön asettamaan viimeiseen ilmoittautumispäivään mennessä.

Hallitus

Hallituksen tehtävät

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä yhtiön kirjanpidon ja talouden valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Sivulla 74 esitetyssä hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä kuvataan hallituksen tärkeimmät tehtävät. Tehtävistä on määrätty hallituksen työjärjestyksessä, joka on saatavilla UPM:n internetsivuilla (www.upm.fi). Hallituksen tulee lisäksi määrittää yhtiön osinkopolitiikka ja tehdä ehdotus yhtiökokoukselle maksettavasta osingosta. Hallitus on hyväksynyt yhtiön toimintaohjeen (Code of Conduct), riskienhallintapolitiikan, rahoituspolitiikan, sisäpiiri-ohjeen ja tiedonantopolitiikan sekä hyväksymispolitiikan

kan investoinneille, divestoinneille ja tietyille sopimuksille.

Työjärjestyksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiökokous valitsee yhtiön hallitukseen vähintään viisi ja enintään kaksitoista jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan yhden vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenillä on oltava tehtävien edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää tehtävien hoitamiseksi niin paljon aikaa kuin voi kohtuudella edellyttää. Hallitus nimittää keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallitus katsoo päätösvaltaiseksi, kun saapuvilla on enemmän kuin puolet sen jäsenistä ja näistä yksi on puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaan hallituksen jäsenten tulee antaa hallitukselle riittävät tiedot pätevyytensä ja riippumattomuutensa arvioimista varten. Saadun tiedon perusteella hallitus on todennut, että kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista lukuun ottamatta Jussi Pesosta, joka toimii yhtiön toi-

mitusjohtajana, eikä siksi ole riippumaton yhtiöstä.

Lisätietoja hallituksen kokoonpanosta ja toiminnasta on selvityksessä hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä sivulla 74.

Hallituksen valiokunnat

Hallitus on perustanut tarkastusvaliokunnan, henkilöstövaliokunnan sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan. Valiokunnat avustavat hallitusta valmistelemalla hallituksen päätösvaltaan kuuluvia asioita. Hallitus on nimittänyt keskuudestaan valiokuntien jäsenet ja niiden puheenjohtajat. Se on myös hyväksynyt valiokuntien työjärjestykset, joihin voi tutustua yhtiön internetsivuilla (www.upm.fi). Vuonna 2010 kaikki hallituksen valiokunnat täyttivät niitä koskevat Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin riippumattomuusvaatimukset. Yhtiön toimitusjohtajaa ei voi nimittää valiokuntien jäseneksi. Hallituksen valiokunnat raportoivat toiminnastaan hallitukselle säännöllisesti.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi määrittelee tarkastusvaliokunnan jäsenten pätevyysvaatimukset. Tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen mukaan valiokunnan jäsenillä on oltava riittävä laskentatoimen ja taloudellisen raportoinnin asiantuntemus, joka voi perustua koulutukseen tai kokemukseen kyseisistä toiminnoista tai niiden valvonnasta. Lisätietoja hallituksen valiokuntien päätehtävistä, kokoonpanosta ja toiminnasta on selvityksessä hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä sivulla 74.

Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan. Hallitus on hyväksynyt yhtiön toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen, joka sisältää taloudelliset edut ja muut palvelussuhteen ehdot. Henkilöstövaliokunta arvioi toimitusjohtajan toimintaa vuosittain.

HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEOMISTUKSET 31.12.2010

Nimi	Osakkeet
Matti Alahuhta	44 491
Berndt Brunow	282 387
Karl Grotenfelt	39 641
Wendy E. Lane	16 149
Jussi Pesonen	162 814
Ursula Ranin	15 071
Veli-Matti Reinikkala	14 071
Robert J. Routs	2 888
Björn Wahlroos	223 537

Yllä esitetyt osakeomistukset sisältävät perheenjäsenen sekä/tai määräysvalta-yhteisöjen omistamat osakkeet.

Lisätietoja toimitusjohtajasta ja tämän tehtävistä on selvityksessä hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä sivulla 74.

Johdon organisaatio

Konsernin johtoryhmä ja konsernin johtajisto avustavat toimitusjohtajaa yhtiön operatiivisessa johtamisessa. Konsernin johtoryhmän tärkeimmät tehtävät ovat konsernin strategian ja liiketoimintaryhmien strategioiden valmisteluun ja toteutukseen liittyvät asiat, taloudelliset ennusteet sekä konsernin ja sen liiketoiminta-alueiden tulos, investoinnit ja myynnit. Konsernin

johtajiston tärkeimmät tehtävät ovat puolestaan strategioihin ja konsernin toimintatapoihin liittyvät asiat sekä liiketoimintaryhmien ja konsernifunktioiden välinen koordinaatio.

Yhtiöllä on kolme liiketoimintaryhmää: Energia ja sellu, Paperi sekä Tekniset materiaalit. Yhtiön taloudellinen raportointirakenne muodostuu seuraavista liiketoiminta-alueista: Energia, Sellu, Metsä ja sahat, Paperi, Tarrat, Vaneri ja Muu toiminta.

Yhtiön kolmella liiketoimintaryhmällä on omat johtoryhmänsä, joiden tehtävänä on avustaa ko. liiketoimintaryhmän johtajaa. Lisäksi liiketoiminta-alueilla on omat johtoryhmät.

Hallituksen ja johdon palkitseminen

Yhtiö on laatinut palkka- ja palkkioselvityksen Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 47 mukaisesti. Palkka- ja palkkioselvityksessä esitetään hallituksen ja toimitusjohtajan taloudelliset etuudet sekä päätöksentekojärjestys ja palkitsemisen keskeiset periaatteet.

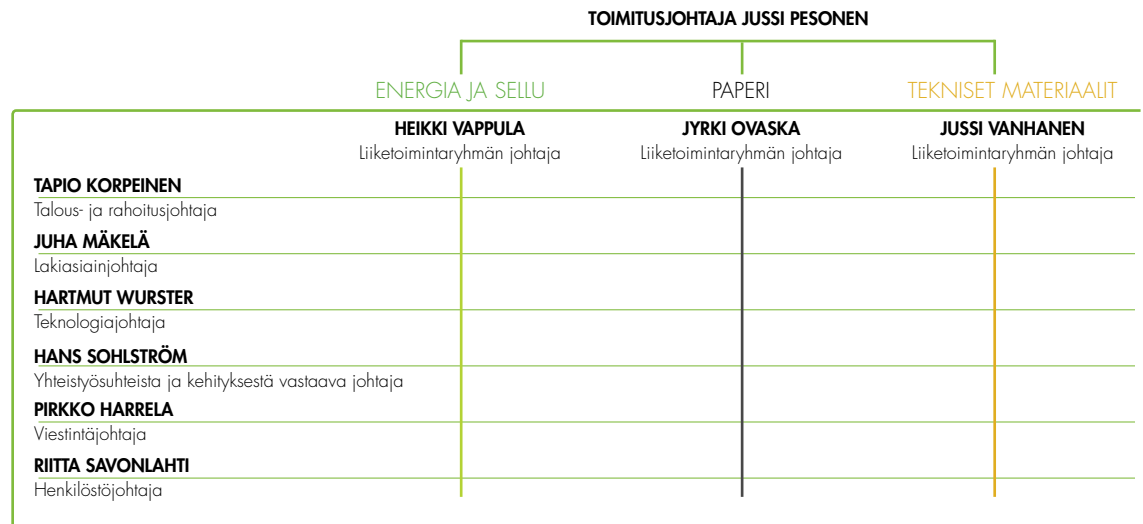
Hallituksen taloudelliset etuudet

Vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous hyväksyi nimitys- ja hallinnointivaliokunnan ehdotuksen pitää hallituksen ja valiokuntien jäsenten palkkiot ennallaan. Hallituksen jäsenille, jotka eivät kuulu operatiiviseen johtoon, maksettiin palkkioita seuraavasti:

	2010		2009	
	Vuosipalkkio (euroa)	josta osakkeita (kpl)	Vuosipalkkio (euroa)	josta osakkeita (kpl)
Puheenjohtaja	175 000	5 320	175 000	9 140
Varapuheenjohtaja	120 000	3 648	120 000	6 267
Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja	120 000	3 648	120 000	6 267
Jäsenet*	95 000	2 888	95 000	4 962

* Toimitusjohtaja, joka on hallituksen jäsen mutta kuuluu yhtiön operatiiviseen johtoon, ei saa hallituksen jäsenyydestä taloudellisia etuuksia.

UPM:N JOHTORYHMÄ JA JOHTAJISTO

**KONSERNIN JOHTORYHMÄ**

Konsernin johtoryhmä koostuu toimitusjohtajasta, kolmesta liiketoimintaryhmän johtajasta sekä talous- ja rahoitusjohtajasta. Konsernin johtoryhmän jäsenet ovat myös konsernin johtajiston jäseniä.

Vuoden 2010 aikana maksetuista yhteensä 890 000 euron vuosipalkkioista 60 % maksettiin rahana ja 40 % jäsenille hankittuina yhtiön osakkeina. Yhtiön hallituksen jäsenet eivät saa hallituksen jäsenyyden perusteella vuosipalkkioiden lisäksi muita taloudellisia etuuksia.

TOIMITUSJOHTAJAN TALOUDELLISET ETUUKSET

1 000 euroa	2010	2009
Palkka ja etuudet		
Palkka	1 044	1 034
Kannustepalkkiot	19	160
Kannustepalkkiot osakkeina	-	513 *
Osakepalkkiot	1 844	- **
Etuudet	22	22
Yhteensä	2 929	1 729

Eläkekulut

Lakisääteinen työeläkejärjestelmä	188	215
Vapaaehtoinen lisäeläkejärjestely	648	628
Yhteensä	836	843

* Osakkeina maksettu kannustepalkkio muodostui 30 000:sta yhtiön osakkeesta, jotka luovutettiin Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti.

** Osakepalkkiojärjestelmän mukaisia osakepalkkioita ei maksettu.

Konsernin johtajiston taloudelliset etuudet

Konsernin johtajiston vuotuinen palkka ja muut taloudelliset etuudet:

KONSERNIN JOHTAJISTO

1 000 euroa	2010	2009
Palkka ja etuudet		
Palkka	3 072	3 435
Kannustepalkkiot	487	353
Osakepalkkiot	5 042	-
Etuudet	136	141
Yhteensä	8 737	3 929

Eläkekulut

Lakisääteinen työeläkejärjestelmä	546	604
Vapaaehtoinen lisäeläkejärjestely	381	219
Yhteensä	927	823

Palkitsemisen päätöksentekojärjestys

Hallitus päättää kaikista toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten palkitsemiseen liittyvistä asioista. Hallitus hyväksyy pitkän aikavälin osakkeisiin perustuvien kannustepalkkioiden ehdot. Optio-ohjelmien ehdot päätetään yhtiökokouksessa.

Lyhyen aikavälin kannustepalkkiot

Toimitusjohtajan ja johtajiston lyhyen

aikavälin kannustepalkkiot on sidottu konsernin tai liiketoimintaryhmän ennalta määrättyjen taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseen (70 % kannustepalkkiosta) ja johtajiston jäsenen henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen (30 % kannustepalkkiosta). Vuotuinen kannustepalkkion enimmäismäärä on 100 % johtoryhmän jäsenen perusvuosipalkasta ja 70 % johtajiston jäsenen perusvuosipalkasta. Toimitusjohtajan vuotuisen kannustepalkkion enimmäismäärä on 150 % perusvuosipalkasta. Vuoden 2010 kannustepalkkiojärjestelmässä taloudellinen tavoite määrittyi EBITDA-tunnusluvun perusteella.

Pitkän aikavälin kannustepalkkiot**2008–2010 osakepalkkiojärjestelmä**

Osakepalkkiojärjestelmä sisältää kolme vuoden mittaista ansaintajaksoa vuosille 2008, 2009 ja 2010. Annettavien palkkio-osakkeiden määrä perustuu hallituksen ennalta kullekin ansaintajaksolle asetettujen taloudellisten tavoitteiden toteutumiseen. Osakepalkkiojärjestelmän mukaan avainhenkilöille annettavien osakkeiden enimmäismäärä on yhteensä 1 250 000 osaketta. Yhtiö suorittaa myös rahakorvauk-

KONSERNIN JOHTAJISTON JÄSENTEN OSAKE- JA OPTIO-OMISTUKSET 31.12.2010

Nimi	Osakkeet		Optiot		
	Osakkeita yhteensä	joista rajoitettuja*	2007A optioita	2007B optioita	2007C optioita
Jussi Pesonen**	162 814	100 000	300 000	340 000	360 000
Pirkko Harrela	27 368	15 000	80 000	80 000	70 000
Tapio Korpeinen**	30 480	30 000	120 000	170 000	180 000
Juha Mäkelä	23 948	17 500	80 000	80 000	100 000
Jyrki Ovaska**	48 572	35 000	142 050	170 000	180 000
Riitta Savonlahti	20 450	17 500	64 470	80 000	70 000
Hans Sahlström	34 340	15 000	80 000	80 000	70 000
Jussi Vanhanen**	30 480	30 000	103 534	170 000	180 000
Heikki Vappula**	12 000	12 000	40 000	40 000	180 000
Hartmut Wurster	30 572	20 000	120 000	120 000	70 000

* Rajoitetut osakkeet: Edellyttävät kahden vuoden omistusjaksoa ja voimassaolevaa työsuhdetta.

** Konsernin johtoryhmän jäsenet kuuluvat UPM:n julkiseen sisäpiirirekisteriin ja heidän yllä esitetyt osakeomistuksensa sisältävät heidän perheenjäsentensä sekä/tai määräysvaltaiseijänsä omistamat osakkeet.

sen, joka vastaa aiheutuvien verojen määrää.

Palkkio-osakkeisiin liittyy kahden vuoden luovutusrajoitus ja pääsääntöisesti velvollisuus palauttaa osakkeet, jos työsuhte päättyy luovutusrajoituksen aikana. Osakepalkkiojärjestelmän ehdot sisältävät suosituksen siitä, etteivät toimitusjohtaja ja johtajiston jäsenet luovuttaisi saamiaan palkkio-osakkeita kahden vuoden rajoitusjakson jälkeenkään siltä osin, kun saajan omistamien yhtiön osakkeiden kokonaisarvo ei ylitä puolta hänen kiinteästä vuosi-palkastaan ennen veroja.

Vuoden 2010 ansaintajakson taloudelliset tavoitteet perustuivat liiketoiminnan kasvavien kehitykseen. Asetetuista tavoitteista saavutettiin 46,4 % ja yhtiön toimitusjohtajalle ja johtajiston jäsenille tuli annettavaksi 133 864 osaketta.

Optio-ohjelma

Yhtiökokous on hyväksynyt optio-ohjel-

man 2007, johon perustuen yhtiöllä on tällä hetkellä kolme optiosarjaa: 2007A, 2007B ja 2007C. Nämä optiosarjat oikeuttavat optionhaltijat merkitsemään enintään 15 miljoonaa yhtiön osaketta. Sarjan 2007A-optiot jaettiin tammikuussa 2009, sarjan 2007B-optiot syyskuussa 2009 ja sarjan 2007C-optiot lokakuussa 2010. Edellytyksenä optioiden käyttämiselle on voimassaoleva työsuhte optioiden merkitsemisen alkaessa.

Uudet pitkän aikavälin kannustepalkkiot
Yhtiön hallitus hyväksyi helmikuussa 2011 uudet pitkän aikavälin kannustepalkkiot: osakepalkkiojärjestelmä ylimmälle johdolle ja pitkän aikavälin palkkiojärjestelmä muille avainhenkilöille.

Osakepalkkiojärjestelmä

Osakepalkkiojärjestelmä on suunnattu johtajistolle ja muissa keskeisissä tehtävissä

toimiville johtajille. Osakepalkkiojärjestelmässä annettavien osakkeiden määrä perustuu konsernin tuloskehitykseen kolmen vuoden ansainta-aikana. Ansaitut osakkeet luovutetaan ansaintajakson päätyttyä. Järjestelmän ensimmäisen ansaintajakson 2011–2013 ansaintakriteereitä ovat konsernin kasvavien tulojen ja osakekohtainen tulos (EPS). Järjestelmän perusteella maksettavien osakkeiden arvioitu enimmäismäärä ansaintajakson 2011–2013 ajalta on 900 000 osaketta.

Pitkän aikavälin palkkiojärjestelmä

Pitkän aikavälin palkkiojärjestelmä on suunnattu muille yrityksen avainhenkilöille. Osakekannusteet perustuvat järjestelmään osallistuvien vuosittaisiin. Järjestelmä koostuu yhden vuoden ansaintajakson ja kahden vuoden rajoitusajasta, jonka jälkeen ansaitut osakkeet luovutetaan. Rajoitusajaksi aikana, ennen osakkeiden luovuttamista, ansaittuihin osakepalkkio-osakkeisiin lisätään rajoitusajaksi aikana kertyneet mahdolliset osinkotuotot sekä muut osakkeenomistajille jaetut pääomat. Ensimmäinen pitkän aikavälin palkkiojärjestelmä alkaa vuoden 2011 alussa, ja ansaitut osakkeet luovutetaan keuhäällä 2014. Järjestelmän perusteella maksettavien osakkeiden arvioitu enimmäismäärä ansaintajakson 2011 ajalta on 1 200 000 osaketta.

Yllä mainittujen osakepalkkioiden enimmäismäärät on ilmaistu palkkioiden bruttoarvona. Osakepalkkiosta vähennetään asianmukainen vero ennen kuin osakkeet toimitetaan järjestelmien piirissä oleville.

Hallitus kannustaa johtajistoa yrityksen suoraan osakeomistukseen ja on vahvistanut aiemman suosituksensa johtajiston osakeomistuksesta. Toimitusjohtajalla tulisi olla kahden vuoden bruttomääräistä peruspalkkaa vastaava määrä osakkeita. Muilla johtajiston jäsenillä tulisi olla vuoden bruttomääräistä peruspalkkaa vastaava määrä UPM:n osakkeita.

Eläkesopimukset

Toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti toimitusjohtaja Jussi Pesosen eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan tavoite-eläke on 60 % viimeisen kymmenen työvuoden keskimääräisestä indeksoidusta ansiosta laskeutena Suomen lakisääteisen eläkejärjestelmän mukaan. Eläkeiän alentamisesta 60 vuoteen aiheutuvat kulut katetaan lakisääteistä työeläkettä täydentävällä vapaaehtoisella etuusperusteisella lisäeläkkeellä. Mikäli toimitusjohtaja lopettaa yhtiön palveluksessa ennen 60 vuoden ikää, hänellä on täysi vapaakirjaoikeus vapaaehtoisen eläkevakuutuksen mukaiseen ansaittuun eläkkeeseen.

Johtajiston jäsenet ovat asuinmaansa (Suomen tai Saksan) lainsäädännön mukaisen eläkejärjestelmän piirissä. Lakisääteistä eläkettä täydennetään vapaaehtoisella lisäeläkkeellä. Johtajiston suomalaisten jäsenten vapaaehtoisen eläkejärjestelmä on maksuperusteinen järjestelmä, jonka maksu on 15 % perusvuosipalkasta. Eläkeikä on 63 vuotta. Johtajiston jäsenillä, jotka kuuluivat johtajistoon 1.1.2010, on täysi vapaakirjaoikeus kertyneeseen rahastoon. Johtajiston jäseniksi 1.1.2010 jälkeen tulleille täysi vapaakirjaoikeus syntyy heidän kuuluttuaan johtajistoon viiden vuoden ajan. Johtajiston saksalainen jäsen on vakuutettu vapaaehtoisen vastuuvakuuksen kautta yleisen saksalaisen käytännön mukaan. Eläkeikä on 63 vuotta.

Eroraha

Konsernin johtajiston jäsenillä on tiettyjä etuuksia siltä varalta, että heidän työsopimuksensa päättyvät ennen niissä mainittuja päättymispäiviä. Mikäli yhtiö irtisanoa toimitusjohtajan toimitusjohtajan toimisuhteen, hänelle maksetaan 24 kuukauden peruspalkkaa vastaava irtisanomiskorvaus irtisanomisajalta maksettavan kuuden kuukauden palkan lisäksi. Jos toimitusjohtaja irtisanoutuu itse, irtisanomisajalta maksettavan palkan lisäksi ei makseta erorahaa. Johtajiston muiden jäsenten irtisanomiskorvaus vastaa 12 kuukauden palkkaa, minkä lisäksi heille

maksetaan irtisanomisajalta kuuden kuukauden palkka lukuun ottamatta tilannetta, jossa irtisanomisilmoitus on annettu työntekijästä johtuvista syistä.

Jos yhtiön määräysvallassa tapahtuu toimi- tai työsopimuksissa määritelty muutos, jokainen konsernin johtajiston jäsen voi irtisanoa työsopimuksensa yhden kuukauden tai toimitusjohtajan kohdalla kolmen kuukauden kuluessa määräysvallan muutoksen aiheuttaneesta tapahtumasta lukien ja saada 24 kuukauden peruspalkkaansa vastaavan korvauksen.

Lisätietoja palkoista ja palkkioista on UPM:n internetsivuilla esitetyssä palkka- ja palkkioselvityksessä (www.upm.fi).

Sisäpiirisäännöt

Hallitus on hyväksynyt konsernin sisäpiiriohjeen, joissa määritetään yhtiön sisäpiirisäännöt.

Yhtiö noudattaa arvopaperilainsäädäntöä ja muita yhtiötä koskevia säännöksiä, kuten NASDAQ OMX Helsinki Oy:n, Keskuskauppakamarin ja Elinkeinoelämän keskusliiton laatimaa sisäpiiriohjetta (www.nasdaqomxnordic.com).

Yhtiön julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet ja päävastuullinen tilintarkastaja. Julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvien henkilöiden omistukset ovat julkista tietoa, joka on saatavana Euroclear Finland Oy:stä ja yhtiön internetsivuilta.

Yhtiön sisäpiiriläisiin (ts. julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluviin henkilöihin ja muihin yhtiön palveluksessa oleviin henkilöihin, jotka saavat säännöllisesti sisäpiirintietoa) sovelletaan tiettyjä kaupankäyntirajoituksia. Hallitus määrittää vuosittain suljetut ikkunat, jolloin kaupan käyminen yhtiön arvopapereilla ei ole sallittua. Nämä kaudet alkavat neljä viikkoa ennen yhtiön vuosi- tai neljännesvuosituloksen julkistamispäivää, kyseinen päivä mukaan lukien. Tarvittaessa perustetaan hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä ja asetetaan niihin perustuvia kaupankäyntirajoituksia. Henkilöt, joilla on sisäpiirintietoa, eivät saa

käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla.

Tilintarkastaja

Varsinainen yhtiökokous valitsee tilintarkastajan tarkastamaan yhtiön hallinnon ja tilinpäätöksen. Valitun tilintarkastajan tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Vuoden 2010 yhtiökokous valitsi varsinaiseksi tilintarkastajaksi uudelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut Juha Wahlroos, KHT.

TILINTARKASTUSPALKKIOT

milj. euroa	2010	2009
Tilintarkastuspalkkiot	2,4	2,3
Tilintarkastukseen liittyvät palkkiot	0,1	0,1
Tilintarkastukseen liittymättömät palkkiot	0,3	0,4
Veroneuvontaan liittyvät palkkiot	1,3	0,9
Yhteensä	4,1	3,7

Riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Hallitus on hyväksynyt yhtiön riskienhallintapolitiikan. Liiketoimintayksiköt vastaavat riskien tunnistamisesta ja riskienhallinnan käytännön toteutuksesta. Konsernin johtajisto valvoo riskien ja riskikeskittymien kehitystä. Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta sen valvontavelvollisuuden täyttämässä varmistamalla, että konsernin valvontatoimenpiteet on suunniteltu ja otettu käyttöön järjestetty asianmukaisesti ja tehokkaasti. Sisäinen tarkastus on toimitusjohtajan alainen yksikkö, mutta raportoi säännöllisesti suoraan tarkastusvaliokunnalle.

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

UPM noudattaa 1.10.2010 voimaan tullutta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (2010). Hallinnointikoodi on julkisesti saatavana Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla www.cgfinland.fi. UPM noudattaa kaikkia koodin suosituksia.

Selvitys on laadittu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 54 mukaisesti. UPM esittää selvityksen erillisenä raporttina, joka on nähtävillä yhtiön internetsivuilla www.upm.fi. Hallituksen toimintakertomus esitetään sivulla 84.

Hallituksen kokoonpano ja toiminta
Hallitus muodostuu vähintään viidestä ja enintään 12:sta yhtiökokouksen valitsemasta jäsenestä. Yhtiökokouksessa 22.3.2010 hallitukseen valittiin seuraavat yhdeksän jäsentä:

Björn Wahlroos, puheenjohtaja, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1952, kauppatiet. tri, Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja.

Berndt Brunow, varapuheenjohtaja, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1950, dipl.ekon., Oy Karl Fazer Ab:n hallituksen puheenjohtaja.

Matti Alahuhta, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1952, tekn. tri, KONE Oyj:n pääjohtaja.

Karl Grotenfelt, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1944, OTK, varatuomari, Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja.

Wendy E. Lane, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1951, MBA (Harvard Graduate School of Business Administration), amerikkalaisen sijoitusyhtiön Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja.

Jussi Pesonen, ei-riippumaton yhtiöstä, syntynyt 1960, dipl.ins., UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja.

Ursula Ranin, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt

nyt 1953, varatuomari, dipl.ekon., Finnair Oyj:n hallituksen jäsen.

Veli-Matti Reinikkala, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1957, eMBA, ABB:n Prosesiautomaatioryhmän johtaja.

Robert J. Routs, riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista, syntynyt 1946, tekn. tri, Aegon N.V.:n hallinto-neuvoston puheenjohtaja.

Hallituksella oli vuoden 2010 aikana 10 kokousta. Jäsenet osallistuivat kokouksiin keskimäärin 99-prosenttisesti.

Työjärjestyksensä mukaan hallitus käsittelee kaikkia Suomen lainsäädännön nojalla sen toimivaltaan kuuluvia asioita. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiön hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Tämän lisäksi hallituksen vastuulla on muun muassa

- päättää strategisesta suunnasta ja arvioida sitä
- hyväksyä liiketoiminta- ja strategiset suunnitelmat ja arvioida niiden toimeenpanoa
- arvioida ja hyväksyä taloudelliset tavoitteet ja merkittävät yritys suunnitelmat
- asettaa enimmäisrajat pääomamenoille, investoinneille, divestoinneille ja taloudellisille sitoumuksille
- valvoa yhtiön strategisten ja toiminnallisten riskien hallintaa sekä sisäistä valvontaa
- nimittää toimitusjohtaja sekä konsernin

johtoryhmän ja johtajiston jäsenet sekä määrittää osinkopolitiikka ja tehdä yhtiökokoukselle ehdotus maksettavasta osingosta.

Hallituksen valiokuntien kokoonpano ja toiminta

Hallitus on asettanut keskuudestaan tarkastusvaliokunnan, henkilöstövaliokunnan sekä nimitys- ja hallinnointivaliokunnan.

Tarkastusvaliokunta

Vuonna 2010 tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi Karl Grotenfelt ja jäsenenä Wendy E. Lane ja Veli-Matti Reinikkala.

Hallitus on määritellyt tarkastusvaliokunnan tehtävät Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 27 mukaisesti.

Tarkastusvaliokunnalla oli vuoden 2010 aikana neljä kokousta. Jäsenet osallistuivat kaikkiin valiokunnan kokouksiin.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen mukaan valiokunnan jäsenillä on oltava riittävä laskentatoimen ja taloudellisen raportoinnin asiantuntemus, joka voi perustua koulutukseen tai kokemukseen kyseisistä toiminnoista tai niiden valvonnasta.

Työjärjestyksen mukaisesti tarkastusvaliokunnan tärkeimpiin tehtäviin kuuluu valvoa taloudellisia raportointiprosesseja ja tilintarkastusta sekä avustaa hallitusta

taloudelliseen raportointiin, sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvien asioiden valvonnassa.

Tarkastusvaliokunnan muihin tehtäviin kuuluvat

- sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan järjestelmien tehokkuuden valvonta
- tilintarkastajan pätevyyden ja riippumattomuuden arviointi
- tilintarkastajan valintaa koskevan ehdotuksen valmistelu ja
- sisäisen tarkastustoiminnan arviointi.

Henkilöstövaliokunta

Vuonna 2010 henkilöstövaliokunnan puheenjohtajana toimi Berndt Brunow sekä jäsenenä Ursula Ranin ja Robert J. Routs.

Henkilöstövaliokunnalla oli vuoden 2010 aikana seitsemän kokousta. Jäsenet osallistuivat kaikkiin valiokunnan kokouksiin.

Työjärjestyksen mukaan henkilöstövaliokunnan tärkeimpiä tehtäviä ovat hallituksen avustaminen toimitusjohtajan ja toimitusjohtajalle raportoitavien työntekijöiden nimittämisessä, arvioinnissa ja palkitsemisessa sekä yhtiön henkilöstöasioihin liittyvien menettelytapojen, palkitsemis suunnitelmien ja -ohjelmien valvonta ja ylimmän johdon seuraajasuunnittelun arviointi.

Nimitys- ja hallintovaliokunta

Vuonna 2010 nimitys- ja hallintovaliokunnan puheenjohtajana toimi Björn Wahlroos ja jäseninä Matti Alahuhta ja Karl Grotenfelt.

Nimitys- ja hallintovaliokunnalla oli vuoden 2010 aikana kolme kokousta. Jäsenet osallistuivat kaikkiin valiokunnan kokouksiin.

Työjärjestyksen mukaan nimitys- ja hallintovaliokunnan tärkeimmät tehtävät ovat hallituksen jäsenvalintoja sekä palkkoja ja palkkioita koskevien ehdotusten valmistelu yhtiökokousta varten, yhtiön hallintotiperaatteiden kehittäminen ja suositteleminen hallitukselle sekä yhtiön hallinnon kokonaisuuden arviointi.

Toimitusjohtaja

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja
S. 1960
Dipl. ins.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön operatiivisesta hallinnosta ja johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpitoikäntöjen lainmukaisuudesta ja varmistaa, että varainhoito on järjestetty luotettavasti. Toimitusjohtaja toimittaa hallitukselle tarvittavat tiedot sen tehtävien hoitamista varten.

Toimitusjohtaja voi ryhtyä epätavallisiin tai luonteeltaan tai laajuudeltaan mittaviin toimenpiteisiin vain hallituksen luvalla, paitsi jos hallituksen hyväksynnälle tarvittava aika aiheuttaisi yhtiölle tilanteen, jossa yhtiö kärsii huomattavaa vahinkoa; tällöin toimitusjohtaja tiedottaa toimistaan etukäteen hallituksen puheenjohtajalle.

Taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvä sisäinen valvonta ja riskienhallinta

UPM:n hallitus on hyväksynyt yhtiön riskienhallintapolitiikan, joka asettaa riskienhallinnan periaatteet, roolit ja vastuut konsernin organisaatiossa ja määrittelee riskienhallintaprosessit.

UPM:n sisäisen valvonnan viitekehys sisältää COSO:n (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) keskeiset elementit. Taloudelliseen raportointiin liittyvä riskienhallintaprosessi perustuu sisäisen valvonnan viitekehukseen, joka prosessitasolla on luotu käyttäen ylhäältä-alaspäin etenevää (top-down) riskiperusteista lähestymistapaa. UPM:ssä taloudellisen raportointiin liittyvät sisäiset kontrollit ovat osa sisäistä valvontaa.

Viisi keskeistä sisäisen valvonnan viitekehksen (COSO) aluetta ovat:

Valvontaympäristö

Yhtiön arvot ja toimintaohje muodostavat sisäisen valvonnan perustan ja määrittävät sisäisen valvonnan luonteen UPM:ssä.

Viitekehksen osa-alueita ovat

- konsernitason rakenne
- konsernitason prosessit
- konsernitason kontrollit
- liiketoiminnan ja tukitoimintojen kontrollit.

Hallituksen tarkastusvaliokunta seuraa konsernin sisäistä valvontaa.

Riskien arviointi

UPM:n riskien arviointi taloudellisen raportoinnin osalta pyrkii tunnistamaan ja arvioimaan merkittävimmät riskit, jotka vaikuttavat taloudellisen raportoinnin

sisäiseen valvontaan konsernin yrityksissä, liiketoiminta-alueilla ja prosesseissa. Riskien arvioinnin tuloksena ovat syntyneet kontrollitavoitteet, jotka varmistavat, että taloudelliselle raportoinnille asetetut keskeiset vaatimukset täytetään, ja jotka muodostavat perustan riskien hallintatavalle eri kontrollirakenteissa. Riskien arviointi sekä siihen perustuvat suunnitellut kontrollitoimet ja kontrollitavoitteet päivitetään vuosittain. Riskien arvioinnin kehittymisestä sekä suunnitelluista ja toteutetuista toimita raportoidaan säännöllisesti tarkastusvaliokunnalle.

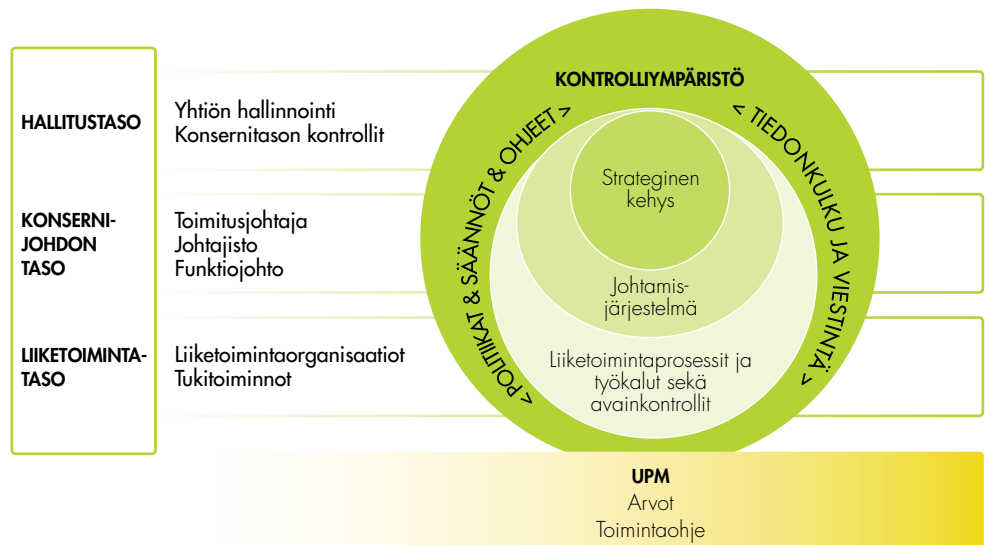
Valvontatoiminta

Konsernin johtajisto on hyväksynyt sisäisen valvonnan säännöt. Niiden mukaan kunkin yksikön tai toiminnon päällikön on järjestettävä oman yksikkönsä tai organisaationsa sisäinen valvonta. Yhtiö on kehittänyt ja ottanut käyttöön kattavan sisäisen valvonnan järjestelmän, joka sisältää liiketoiminnan ja taloudellisen raportoinnin prosessit. Konsernin taloushallinto johtaa keskitetysti sisäistä valvontaa vuosittaisen aikataulun ja määritettyjen roolien ja vastuiden avulla. Konsernin taloushallinto vastaa keskitetysti liiketoiminta-, toiminto- ja yksikötason kontrolliprosessien valvonnasta. Kontrollien rakenne ja yhtenäiset testaus- ja seurantaprosessit varmistavat, että mahdolliset virheet ja poikkeamat estetään tai havaitaan ja korjataan.

Oleellinen osa sisäistä valvontaympäristöä on UPM:n tietoteknologiasovellusten ja infrastruktuurin valvonta. Erityiset sisäiset kontrollit on suunniteltu takaamaan UPM:n tietoteknologiaratkaisujen luotettavuus ja tehtävien eriyttäminen IT-ympäristössä.

Konsernin laskentaohjeet asettavat vaatimukset taloudelliselle raportoinnille kon-

SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINTAPROSESSIN PÄÄPIIRTEET UPM:SSÄ



sernitilinpäätöksen laatimista varten. Konsernin taloushallinto määrittelee liiketoimintaprosessien kontrollipisteet, ja sisäiset kontrollit toteutetaan taloudellisen raportoinnin kokonaisprosessissa. Säännölliset kontrollit ovat olennainen osa kuukausitaista ja neljännesvuosittaista raportointiprosessia. Kontrollit sisältävät tarvittavat täsmäytyslaskelmat ja analyttiset tarkistukset, joilla varmistetaan raportoinnin oikeellisuudesta.

Kontrollien riskien arvioinnista ja prosessitason kontrollitestauksista saadut tulokset analysoidaan ja raportoidaan tarkastusvaliokunnalle.

Viestintä

Sisäinen valvontaprosessi dokumentoidaan ja arkistoidaan sisäisen valvonnan tietokantaan. Sisäisen valvonnan menettelyä tarkastellaan säännöllisesti ja sisäisiä kontroleja muutetaan tarvittaessa. Sisäisen valvontaprosessin vastuuhenkilöt huolehtivat

säännöllisestä viestinnästä ja antavat yksityiskohtaisia määritelmiä kontrollitoimintapisteistä ja tehokkaan sisäisen valvonnan minimivaatimuksista.

Seuranta

Hallitus, tarkastusvaliokunta, toimitusjohtaja, konsernin johto, sisäinen valvonta sekä liiketoiminta-alueet ja konserniyritykset vastaavat seurannasta ja varmistavat siten sisäisen valvonnan tehokkuuden taloudellisen raportoinnin osalta. Riskienarviointiprosessin ja kontrollien tehokkuutta arvioidaan jatkuvasti eri tasoilla. Seurantaan ja arviointiin sisältyy kuukausittaisten ja neljännesvuosittaisten talousraporttien seuranta suhteessa budjettiin ja tavoitteisiin, tunnuslukuihin ja muihin analyttisiin menettelyihin.

Sisäiset tarkastajat seuraavat ja hyödyntävät riskien arviointia ja johdon valvontatyön testituloksia. Sisäisen valvonnan suunnitelma ja kontrollitestausten tulokset

dokumentoidaan, ja ne ovat sisäisten ja ulkoisten tarkastajien sekä johdon käytettävissä vuosittain prosessin aikana. Tulokset raportoidaan tarkastusvaliokunnalle, liiketoiminnan johdolle sekä kontroleista vastuussa oleville henkilöille.

Suorituksen arvioinnissa arvioidaan myös sisäiset kontrollit. Yhtiö- ja liiketoimintatason controllerit vastaavat vastuullaan olevien kontrollien valvonnan tehokkuudesta. Riippumattomat tahot testaavat säännöllisesti keskeisiä kontroleja. Tietyissä kontrolliryhmissä käytetään itsearviointimenettelyä. Sisäinen tarkastus vertaa tarkastustyötään sisäisen valvonnan testitulosten arviointiin ja seurantaan. Ulkoisen tarkastuksen suositukset ja havainnot otetaan huomioon sisäisten kontrollien ylläpidossa ja kehitystyössä.



HALLITUS 31.12.2010

BJÖRN WAHLROOS

Puheenjohtaja
Jäsen vuodesta 2008
Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

S. 1952
Kauppatiet. tri

Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009, Sampo Oyj:n konsernihoitaja 2001–2009. Mandatum Pankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1998–2000, Mandatum & Co Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen varapuheenjohtaja 1992–1997 ja Suomen Yhdyspankin johtokunnan jäsen ja varatoimitusjohtaja 1985–1992. Ennen vuotta 1985 taloustieteen professori.

Nordea Bank AB:n (publ) hallituksen varapuheenjohtaja. Hanken Svenska handelshögskolanin hallituksen puheenjohtaja.

BERNDT BRUNOW

Varapuheenjohtaja
Jäsen vuodesta 2002, varapuheenjohtaja vuodesta 2005
Henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

S. 1950
Dipl. ekon.

Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtaja 2002–2007. Sanitec Oyj:n toimitusjohtaja 2000–2002. Yli 20 vuotta johtotehtävissä Finnpapissa ja UPM-Kymmene Oyj:ssä.

Lemminkäinen Oyj:n ja Oy Karl Fazer Ab:n hallitusten puheenjohtaja. Oy Nautor Ab:n hallituksen jäsen.

MATTI ALAHUHTA

Jäsen vuodesta 2008
Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

S. 1952
Tekn. tri

KONE Oyj:n pääjohtaja vuodesta 2006 ja KONE Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2003. KONE Oyj:n toimitusjohtaja 2005–2006. Nokia Oyj:n varatoimitusjohtaja 2004, Nokia Mobile Phonesin toimitusjohtaja 1998–2003 ja Nokia Telecommunicationsin toimitusjohtaja 1993–1998.

Aalto-yliopiston säätöön hallituksen puheenjohtaja. International Institute for Management Developmentin (IMD) hallituksen jäsen.

KARL GROTENFELT

Jäsen vuodesta 2004
Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

S. 1944
OTK, varatuomari

Famigro Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. A. Ahlström Osakeyhtiön palveluksessa lakiasiaintoimittajana, hallinnollisena ja paperiteollisuuden johtajana 1970–1986.

Ahlström Capital Oyj:n hallituksen jäsen.

WENDY E. LANE

Jäsen vuodesta 2005
Tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

S. 1951
MBA (Harvard)

Amerikkalaisen sijoitusyhtiö Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1992. Johtajana Donaldson, Lufkin & Jenrette Securities Corp:n palveluksessa 1981–1992. Investointipankkiirina Goldman, Sachs & Co:n palveluksessa 1977–1980.

Laboratory Corporation of American ja Willis Group Holdings PLC:n hallitusten jäsen.

JUSSI PESONEN



Jäsen vuodesta 2007
Eriippumaton yhtiöstä

S. 1960
Dipl. ins.

UPM-Kymmene Oyj:n
toimitusjohtaja tammikuusta
2004 alkaen. Varatoimitusjohtaja
ja toimitusjohtajan
varamies 2001–2004.
Sanomalehtipaperituoteryh-
män johtaja 2001. Useita eri
johtotehtäviä Sanomalehtipa-
perituoteryhmässä 1987–
2000.

Outokumpu Oyj:n ja East
Office of Finnish Industries
Oyj:n hallitusten jäsen.
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö
Ilmarisen ja Suomen Messut
Osuuskunnan hallintoneuvoston
jäsen. Metsäteollisuus ry:n
ja Euroopan paperiteollisuus-
järjestö CEPI:n (Confederation
of European Paper Industries)
hallitusten varapuheenjohtaja.

URSULA RANIN

Jäsen vuodesta 2006
Henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja
merkittävistä osakkeen-
omistajista

S. 1953
Varat., dipl. ekon.

Nokia-konsernin palveluksessa
lakiasiantekijänä
1984–2005, Nokian
lakiasianjohtaja 1994–2005
ja vuodesta 1996 myös
hallituksen sihteeri.

Finnair Oyj:n hallituksen jäsen.

VELI-MATTI REINIKKALA

Jäsen vuodesta 2007
Tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja
merkittävistä osakkeen-
omistajista

S. 1957
eMBA

ABB:n Prosessiautomaatio-
ryhmän johtaja, ABB Ltd
Switserlandin johtokunnan
jäsen vuodesta 2006.
ABB Process Automation
-liiketoiminta-alueen johtaja
2005. ABB-konsernin
Automation-liiketoiminta-ryhmän
johtaja Kiinassa 2003–2004.
ABB Drives -yhtiön johtaja
1997–2002. ABB Industryn
toimitusjohtaja 1994–1996.
Stora Enso -konserniin kuuluvan
Pac Asia Ltd:n toimitusjohtaja
1992–1993. Tampellan
pakkausliiketoiminnan johtaja
1989–1991. Taloushallinnon
eri tehtävissä Oy Wilh.
Schauman Ab:ssa 1986–
1989 ja Rauma-Repola
Oy:ssä 1979–1986.

ROBERT J. ROUTS

Jäsen vuodesta 2010
Henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja
merkittävistä osakkeen-
omistajista

S. 1946
Tekn. tri.

Johtaja ja Royal Dutch Shell
plc:n hallituksen jäsen
2004–2008. Shell Groupin
öljytuotteista, jalostuksesta ja
markkinoinnista vastaava
johtaja ja johtoryhmän jäsen
2003–2004. Shell Oil
Products US -toimintojen johtaja
ja Shell Oil Companyn
toimitusjohtaja 2002–2003.
Equilon Enterprises LLC:n
toimitusjohtaja 2000–2002.
Useita ylemmän johdon
tehtäviä Royal Dutch/Shell
Groupin palveluksessa
Yhdysvalloissa, Kanadassa ja
Hollannissa 1971–2000.

Eläke- ja vakuutusyhtiö Aegon
N.V:n hallintoneuvoston
puheenjohtaja. KPN N.V:n ja
Royal DSM N.V:n hallintoneu-
voston jäsen. Canadian
Utilities Ltd:n ja A.P.
Möller-Maersk A/S:n
hallitusten jäsen.



JOHTORYHMÄ JA JOHTAJISTO

Konsernin johtoryhmä koostuu toimitusjohtajasta, kolmesta liiketoimintaryhmäjohtajasta ja talous- ja rahoitusjohtajasta. UPM:n johtajiston muodostavat seuraavat henkilöt:

JUSSI PESONEN

Toimitusjohtaja
Dipl. ins.
S. 1960
Johtajiston jäsen vuodesta 2001. Konsernin johtoryhmän jäsen. UPM-Kymmenen palveluksessa vuodesta 1987

Useita eri johtotehtäviä Sanomalehtipaperituoteryhmässä 1987–2000. Sanomalehtipaperituoteryhmän johtaja 2001. Varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan varamies 2001–2004. Toimitusjohtaja 2004–.

UPM-Kymmene Oy:n, Outokumpu Oy:n ja East Office of Finnish Industries Oy:n hallitusten jäsen. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ja Suomen Messut Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsen. Metsäteollisuus ry:n ja Euroopan paperiteollisuusjärjestö CEPI:n (Confederation of European Paper Industries) hallitusten varapuheenjohtaja.

TAPIO KORPEINEN

Talous- ja rahoitusjohtaja
Dipl. ins., MBA
S. 1963
Johtajiston jäsen vuodesta 2008. Konsernin johtoryhmän jäsen. UPM-Kymmenen palveluksessa vuodesta 2005

Erilaisia johtotehtäviä Jaakko Pöyry Consultingissa Suomessa ja Pohjois-Amerikassa 1991–1998 ja 1999–2005. A.T. Kearneyn palveluksessa Suomessa 1998–1999 ja McKinsey & Companyn palveluksessa Ruotsissa 1988–1990. UPM:n kehitysjohtaja ja strategiajohtaja 2005–2008. Energia ja sellu-liiketoimintaryhmän johtaja 2008–2010.

Pohjolan Voima Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Teollisuuden Voima Oy:n, Oy Metsä-Botnia Ab:n ja Kemijoki Oy:n hallitusten jäsen.

HEIKKI VAPPULA

Energia ja sellu-liiketoimintaryhmän johtaja
Kauppat. maist.
S. 1967
Johtajiston jäsen vuodesta 2010. Konsernin johtoryhmän jäsen UPM-Kymmenen palveluksessa vuodesta 2006

Balance Consulting Oy:n myyntipäällikkö 1992–1993, Johdon laskenta-toimen analytikko, Nokia Oy 1992–1996, useita johtotehtäviä Nokia Networks Oy:ssä Tanskassa, Unkarissa, Suomessa ja Isossa-Britanniassa 1996–2002, Nokia Mobile Phonesin toimitusketjun hallinnasta vastaava johtaja 2002–2006, UPM:n hankintajohtaja 2006–2010.

JYRKI OVASKA

Paperiliiketoimintaryhmän johtaja
Dipl. ins.
S. 1958
Johtajiston jäsen vuodesta 2002. Konsernin johtoryhmän jäsen. UPM-Kymmenen palveluksessa vuodesta 1984

Erilaisia johtotehtäviä Yhtyneet Paperitehtaat Oy:ssä ja UPM:n Painopaperitoimialalla 1984–2001. Toimialajohtaja, UPM:n Hieno- ja erikoispaperit, 2002–2003. Toimialajohtaja, UPM:n Aikakauslehtipaperit, 2004–2008.

Euroopan painopaperituottajien järjestön CEPIPRINTin ja Amerikkalaisen kauppakamarin AmCham Finlandin hallituksen jäsen.

JUSSI VANHANEN

Tekniset materiaalit-liiketoimintaryhmän johtaja
Varat., MBA
S. 1971
Johtajiston jäsen vuodesta 2008. Konsernin johtoryhmän jäsen. UPM-Kymmenen palveluksessa vuodesta 1997

Finnpapin lakimies, Samab Cian myyntipäällikkö Brasiliassa 1995–1999. Projektipäällikkö ja uusista liiketoiminnoista vastaava johtaja, UPM, Jalosteetoimiala 1999–2001. Erilaisia johtotehtäviä UPM Rafatocissa Suomessa ja Espanjassa 2003–2005. Aluejohtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue ja Euroopan toiminnoista vastaava johtaja, Tarratoimiala, 2005–2008.

WWF Suomen hallintoneuvos-



ton jäsen.

PIRKKO HARRELA

Viestintäjohtaja
Fil. maist.
S. 1960
Johtajiston jäsen vuodesta
2004. UPM-Kymmenen
palveluksessa vuodesta 1985

Viestinnän eri tehtäviä
Finnpapissa 1985–1996.
UPM:n Painopaperiteollisuuden
viestinnän johtotehtävissä
1996–2002. UPM-konsernin
viestintäjohtaja 2003–.

JUHA MÄKELÄ

Lakiasianjohtaja
OTK
S. 1962
Johtajiston jäsen vuodesta
2008. UPM-Kymmenen palve-
luksessa vuodesta 2005

Erilaisia oikeusjuridikkiaan liittyviä
tehtäviä asianajotoimistoissa
1991–1996. KONE Oyj:n
palveluksessa lakifunktiossa
1997–2004. UPM:n laki-
asianjohtaja 2005–.

Kemijoki Oyj:n hallintoneuvos-
ton jäsen.

RIITTA SAVONLAHTI

Henkilöstöjohtaja
Kauppat. maist.
S. 1964
Johtajiston jäsen vuodesta
2004. UPM-Kymmenen
palveluksessa vuodesta 2004

Henkilöstötehtäviä ABB:ssä
1990–1994. Nokia Oyj:n
Salon matkapuhelintehtaan
henkilöstöpäällikkö,
1995–2000. Raisio Yhtymä
Oyj:n henkilöstöjohtaja,
2000–2001. Elcoteq
Network Oyj:n henkilöstö-
johtaja, 2001–2004.

Itella Oyj:n hallituksen jäsen.

HANS SOHLSTRÖM

Yhteistyösuhteista ja
kehityksestä vastaava johtaja
Dipl. ins., kauppat. maist.
S. 1964
Johtajiston jäsen vuodesta
2004. UPM-Kymmenen
palveluksessa vuodesta 1988

Erilaisia markkinointiin,
liiketoiminnan kehittämiseen ja
tehtaanjohtamiseen liittyviä
tehtäviä Kymmene Oy:ssä,
Finnpapissa ja UPM:ssä
1984–1998. Myynnin ja
markkinoinnin johtotehtäviä
UPM:ssä 1998–2007.
Johtaja, Uudet liiketoiminnat ja
biopolttoaineet, 2007–2008.

Euroopan hienopaperituottajien
järjestön CEPIFINEn ja
Metsäteollisuus ry:n hallituksen
jäsen. Saksalais-suomalaisen
kauppakamarin (DFHK)
varapuheenjohtaja.

HARTMUT WURSTER

Teknologiajohtaja
Dr. (Techn.)
S. 1955
Johtajiston jäsen vuodesta
2002. UPM-Kymmenen
palveluksessa vuodesta 1987

Erilaisia tehtäviä Hamburger
AG ja Brigl & Bergmeisterin
palveluksessa Itävallassa,
1982–1987. Ylimmän johdon
tehtäviä Haindl-konsernissa
1987–2001. UPM:n
Sanomalehtipaperiteollisuuden
johtaja 2002–2008.

Saksan sellu- ja paperiteollisu-
usjärjestön (VDP) hallituksen
jäsen. Saksan sellu- ja
paperiteollisuuden tutkimus- ja
kehitysinstituutin (PTS)
hallituksen puheenjohtaja.
Saksan teollisuuden energia- ja
voimatalouden järjestön (VIK)
hallituksen jäsen ja vara-
puheenjohtaja.

TILINPÄÄTÖS 2010

84	HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS
94	HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS
95	KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS
95	KONSERNIN TULOSLASKELMA JA KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA
96	KONSERNITASE
97	LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA
98	KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA
99	KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT
1	Tilinpäätöksen laatimisperusteet
2	Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiatteet ja arvoihin liittyvät epävarmuustekijät
3	Rahoitusriskien hallinta
4	Segmentti-informaatio
5	Yrityshankinnat ja -myynnit sekä rahavirtalaskelman liitetiedot
6	Liiketoiminnan muut tuotot
7	Liiketoiminnan kulut
8	Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut
9	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
10	Poistot ja arvonalentumiset
11	Nettovoitot myytävissä olevista sijoituksista
12	Rahoituskulut
13	Tuloverot
14	Tulos/osake
15	Osakekohtainen osinko
16	Liikearvo
17	Muut aineettomat hyödykkeet
18	Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
19	Sijoituskiinteistöt
20	Biologiset hyödykkeet
21	Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä
22	Myytävässä olevat sijoitukset
23	Pitkäaikaiset rahoitusvarat
24	Muut pitkäaikaiset varat
25	Vaihto-omaisuus
26	Myyntisaamiset ja muut saamiset
27	Oma pääoma
28	Laskennalliset verot
29	Eläkevelvoitteet
30	Varaukset
31	Korolliset velat
32	Muut velat
33	Ostovelat ja muut velat
34	Rahoitusinstrumentit ryhmittäin
35	Rahoitusjohdannaiset
36	Tärkeimmät tytäryritykset
37	Osakeperusteiset maksut
38	Liiketoimet lähipiirin kanssa
39	Vastuusitoumukset
40	Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat
140	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS
146	TIETOJA OSAKKEISTA
150	TUNNUSLUVUT 2001–2010
152	TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN 2009–2010
154	TILINTARKASTUSKERTOMUS



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Markkinat vuonna 2010

Vuoden 2010 alussa maailmantalouden odotettiin elpävän vuoden 2009 syvästä taantumasta. Talouden kokonaiskasvu vuonna 2010 olikin 5 %.

Talouden kasvu kehittyneillä markkinoilla elpyi taantumasta ennakoitua nopeammin. Tämä oli osittain seurausta kansallista toimista pankkien uudelleenrahoittamiseksi ja kysynnän vahvistamiseksi. Korkotaso oli poikkeuksellisen matala ja heijasti aggressiivista rahapolitiikkaa sekä luottojen alhaista kysyntää.

Maailmantalouden epätasapainoa ylläpiti kehittyvien maiden vahva talouskasvu. Tämä aiheutti uusia inflaatiopaineita, joiden seurauksena keskuspankit osassa kehittyvistä maista kiristivät rahapolitiikkaansa ja nostivat korkoja. Keskuspankit varoivat kuitenkin asettamasta paineita jo ennestään vahvoille valuutoilleen.

Euron heikkeneminen suhteessa Yhdysvaltain dollariin paransi euroalueen teollisuuden kilpailukykyä vientimarkkinoilla. Kiinassa investoinnit käyttöomaisuuteen tukivat vientitoisen kasvun jatkumista.

Keskeisten hyödykkeiden ja raaka-aineiden, kuten kuidun, kemikaalien, öljyn, kaasun, sähkön ja viljan, hinnat nousivat merkittävästi vuodesta 2009.

Puuraaka-aineen kysyntä kasvoi teollisuustuotannon vahvistumisen ja uusien loppukäyttötapojen ansiosta. Kuitu- ja tukki-puun keskimääräiset markkinahinnat nousivat vuotta aiemmasta.

Sellun kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, mutta heikkeni Kiinassa vuoteen 2009 verrattuna. Sellun markkinahinta nousi ennätyslukemiin vuoden alkupuoliskolla, mutta hintakehitys tasaantui vuoden jälkipuoliskolla.

Keräyskuidun kysyntä nousi Euroopassa vuoteen 2009 verrattuna, mutta sen saatavuus pysyi alhaisena. Tämän seurauksena keräyskuidun hinta nousi ennätyskellisen korkeaksi ja vai-kutti negatiivisesti paperintuottajien katteisiin.

Maailmanlaajuisesti mainontaan käytetyn rahamäärän arvioidaan kasvaneen lähes 5 % vuodesta 2009. Mainonnan kokonaisarvo nousi kaikilla alueilla, mutta mainostajien toimintaa leimasi edelleen varovaisuus talouden tilasta. Sähköisen median osuus kasvoi ja painettu mainonta vastaavasti menetti osuuttaan mainontaan käytetystä rahamäärästä. Tämä muutos näkyi erityisen selvänä sanomalehtimainonnassa. Suoramainonta elpyi taantumasta muuta painettua mediaa paremmin ja se kasvoi edellisvuodesta.

Graafisten paperien kysyntä parani taantumien aikaiselta tasolta. Kypsillä markkinoilla kysynnän vahvistuminen oli kuitenkin heikkoa. Kiinassa ja muilla kasvumarkkinoilla, kuten Itä-Euroopassa, paperin kysyntä kasvoi nopeammin. Talouden elpyminen ja asiakkaiden varastojen kasvu paransivat paperin kysyntää.

Vähittäiskaupan kasvu Euroopassa aiheutui ensisijaisesti kulutustavaroiden ulkomaankaupan elpymisestä. Euroopassa kuluttajakysyntä pysyi lähes ennallaan. Yhdysvalloissa vähittäis-

kaupan hidaskasvu johti kustannusleikkauksiin, varastotasojen mukautuksiin ja vain vähäiseen toimintojen laajentumiseen.

Euroopassa vähäinen rakentaminen vuonna 2010 alensi rakennusmateriaalien, kuten puupohjaisten materiaalien, kysyntää. Rakennuslupien ja uusien asuntojen aloitusten määrä pysyi alimmilla tasoillaan vuosikymmenen.

Tunnuslukuja

	2010	2009
Liikevaihto, Milj. euroa	8 924	7 719
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	1 343	1 062
% liikevaihdosta	15,0	13,8
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	755	135
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	731	270
% liikevaihdosta	8,2	3,5
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	635	187
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	611	107
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	561	169
Tulos per osake, euroa	1,08	0,33
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,99	0,11
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	1,08	0,33
Oman pääoman tuotto, %	8,2	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,5	1,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,6	3,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,4	2,5
Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti, euroa	1,89	2,42
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,64	12,67
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	46	56
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 286	3 730
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 087	11 066
Investoinnit, milj. euroa	257	913
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	252	229
Henkilöstö kauden lopussa	21 869	23 213

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

Tulos

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Vuoden 2010 liikevaihto oli 8 924 miljoonaa euroa, 16 % enemmän kuin vuoden 2009 liikevaihto 7 719 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli pääosin seurausta aiempaa suuremmista toimitusmäärästä kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 1 343 (1 062) miljoonaa euroa eli 15,0 (13,8) % liikevaihdosta.

EBITDA parani viime vuodesta. Parannukseen vaikuttivat eniten toimitusmäärien kasvu kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla sekä joulukuussa 2009 hankittujen Uruguayn toimintojen sisällyttäminen konserniin.

Myyntihintojen euromääräisillä muutoksilla oli 95 miljoonan euron positiivinen nettovaikutus EBITDA:han. Paperien keskihinta euroina laski noin 1 % viime vuodesta. Tarralaminnaattien, sahatavaran, vanerin, sähkön ja sellun myyntihinnat nousivat.

Muuttuvat kustannukset nousivat vuotta aiemmasta. Kuitu-kustannukset, mukaan luettuna ostosellu, keräyspaperi ja puu, nousivat noin 350 miljoonalla eurolla. Myös muut muuttuvat kustannukset nousivat huolimatta energiakustannusten pienene- misestä 56 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoiset kiinteät kustannukset kasvoivat vuoden takaisesta noin 80 miljoonaa euroa pääasiassa UPM:n tuotanto- yksikköjen nousseiden käyntiasteiden takia.

Liikevoitto oli 755 (135) miljoonaa euroa eli 8,5 (1,7) % liike- vaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 731 (270) miljoonaa euroa eli 8,2 (3,5) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 24 miljoonaa euroa. Tähän sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto ennen veroja UPM:n Pohjois-Minnesotassa omistamaa 76 000 hehtaarin metsämaata koskevan rasitesopimuksen myynnistä.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 149 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajan- jakson 17 miljoonan euroon. Kasvuun sisältyy muutos arvioi- dussa hakkuiden ajoituksessa.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 8 (-95) mil- joonaa euroa. Joulukuusta 2009 lähtien Metsä-Botnia ei enää ole ollut UPM:n osakkuusyhtiö.

Voitto ennen veroja oli 635 (187) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä voitto ennen veroja oli 611 (107) miljoonaa euroa. Korko- ja muut rahoituskulut nettona ilman kertaluon- teisia eriä olivat 117 (153) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käy- pien arvojen muutoksesta aiheutui 4 (9) miljoonan euron tappio.

Tuloverot olivat 74 miljoonaa euroa (18 miljoonaa euroa). Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 21 (31) miljoonaa euroa positiivinen.

Kauden voitto oli 561 (169) miljoonaa euroa ja tulos osa- ketta kohti 1,08 (0,33) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,99 (0,11) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 1,89 (2,42) euroa.

Rahoitus

Vuonna 2010 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 982 (1 259) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma li- sääntyi 139 (väheni 532) miljoonaa euroa.

Velkaantumistaso 31. joulukuuta 2010 oli 46 % (56 %). Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 286 (3 730) miljoonaa euroa.

Joulukuussa UPM maksoi ennaikaisesti kaikki Urugu- ayssa sijaitsevan Fray Bentosin sellutehtaan investointilainat, yhteensä 372 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Joulukuussa UPM sopi myös uusista kahdenvälisistä luotto- limiiteistä, joiden yhteisarvo on 825 miljoonaa euroa. Lisäksi UPM:llä on 1,0 miljardin euron syndikoitu luottojärjestely, joka päättyy maaliskuussa 2012.

Vuoden lopussa UPM:n kassavarat ja käyttämättömät luot- tolimiitit olivat yhteensä 2,1 miljardia euroa.

Henkilöstö

Vuonna 2010 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 22 689 (23 618) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 23 213 ja vuoden lopussa 21 869. Yhteensä 1 344 henkilön vähennys oli

pääasiassa seurausta meneillään olevista rakennejärjestelyistä.

Lisätietoja (tilintarkastamaton) henkilöstöstä on julkaistu UPM:n vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

Investoinnit

Vuoden 2010 investoinnit olivat 257 (913) miljoonaa euroa eli 2,9 (11,8) % liikevaihdosta. Ilman yritysostoja ja osakehankinto- ja investoinnit olivat 252 (229) miljoonaa euroa eli 2,8 (3,0) % liikevaihdosta. Operatiiviset investoinnit olivat 186 (148) miljoonaa euroa.

UPM ostaa Myllykosken ja Rhein Papierin

UPM sopi 21.12.2010 Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ostamisesta. Myllykoski Oyj ja Rhein Papier GmbH muodostuvat seitsemästä painopaperitehtaasta Saksassa, Suo- messa ja Yhdysvalloissa. Niiden yhteenlaskettu vuosittainen tuotantokapasiteetti on 2,8 miljoonaa tonnia. Lisäksi Myllykoski Oyj omistaa 0,8 % energiayhtiö Pohjolan Voima Oy:stä.

Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten kaupan toteutumisehtojen täyttymistä muun muassa kilpailuviranomais- ten hyväksyntää. Myllykoski jatkaa itsenäistä toimintaansa kun- nes sopimuksen mukainen kauppa toteutuu. Tavoitteena on saada kauppa päätökseen vuoden 2011 toisella vuosineljännek- sellä.

Ostettavien liiketoimintojen yritysarvo on noin 900 miljoonaa euroa. Kaupan rahoittamiseksi UPM tekee suunnatun osa- keannin, joka on määrältään 5 miljoonaa UPM:n osaketta, sekä ottaa pitkäaikaisia pankkilainoja yhteensä noin 800 miljoonaa euroa.

Yhteenliittymästä odotetaan yli 100 miljoonan euron vuosittai- sia synergiahyötyjä, jotka toteutuvat pääosin vuodesta 2012 alkaen. Synergiaetuja saavutetaan järkeistämällä tuotantoa, logistiikkaa ja ostoja sekä karsimalla päällekkäisiä toimintoja. Yhdistettävien liiketoimintojen uudelleenjärjestelyistä ja inves- toinneista aiheutuvien kustannusten arvioidaan olevan noin 100- 150 miljoonaa euroa.

Kauppan arvioidaan parantavan UPM:n rahavirtaa välittö- mästi vuoden 2011 toisesta vuosipuoliskosta alkaen ja osake- kohtaista tulosta vuonna 2012.

Kauppan toteutumisen jälkeen UPM:n velkaantumistaseen arvioidaan nousevan 8 prosenttiyksikköä. Vuoden 2010 lopussa velkaantumistaso oli 46 %. Yhtiö kirjaa kaupasta arviolta noin 300 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton.

Osakkeet

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Yhtiön osakkeisiin ei liity erityiseh- toja lukuun ottamatta yhtiöjärjestyksen lunastusvelvollisuuslau- seketta, mitä on selvitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, liite 27. Tiedot suurimmista osakkeenomistajista sekä omistajien jakautumasta omistajaryhmittäin ja osakeomistuksen määrän mukaan on esitetty tilinpäätöksen kohdassa Tietoja osakkeista.

Yhtiö on osallisena eräissä sopimuksissa, jotka koskevat sen resursseihin liittyviä liiketoimintoja, joissa on määräyksiä sen varalta, että yhtiön määräysvalta vaihtuu. Toimitusjohtajan ja

johtajiston jäsenten sopimukseen sisältyy yhtiöön liittyvän määräysvallan muutos julkisen ostotarjouksen seurauksena. Toimitusjohtajan ja johtajiston sopimuksia on selvitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, liite 7.

Hallituksen oikeudesta laskea liikkeeseen ja hankkia omia osakkeita sekä sääntöjä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta on käsitelty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, liite 27.

Vuonna 2010 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli 8 243 (5 691) miljoonaa euroa. Osakkeen ylin noteeraus oli 13,57 euroa joulukuussa ja alin 7,37 euroa helmikuussa.

Kaikki osakkeiden kauppapaikat huomioiden NASDAQ OMX Helsingin pörssissä käytiin noin puolet UPM:n osakkeilla tehdystä kaupoista vuonna 2010.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

Maaliskuun 22. päivänä 2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 miljoonaa kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22.3.2013 saakka.

Joulukuun 21. päivänä 2010 UPM:n hallitus päätti 5 miljoonan uuden UPM:n osakkeen osakeannista liittyen Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n (”Myllykoski”) yrityskauppaan. Uusia UPM:n osakkeita tarjotaan merkittäväksi tietyille Rhein Papier GmbH:n liikkeellelaskemien toissijaisten (subordinated) lainojen haltijoille, jotka ovat Myllykoski Oyj:n osakkeenomistajia ja jotka ovat sitoutuneet merkitsemään uusia osakkeita Myllykosken yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä. UPM:n uusien osakkeiden merkintähinta maksetaan antamalla toissijaiset lainat UPM:lle osana yrityskauppaa. Osakeanti edellyttää kaupan vahvistamista.

UPM:llä on kolme optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007A-, 2007B- ja 2007C -optiot oikeuttavat kukin merkitsemään yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

Tunnuksella 2005H merkityt optiot erääntyivät lokakuun 2010 lopussa. 2005H -optioilla ei merkitty osakkeita.

2007A -optio-oikeudet on listattu NASDAQ OMX:n Helsingin pörssissä 1.10.2010 alkaen.

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

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31. joulukuuta 2010 oli 519 970 088. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 559 970 088 osakkeeseen.

Vuoden lopussa yhtiön hallussa ei ollut omia osakkeita.

BlackRock Inc. ilmoitti 23.6.2010, että sen omistusosuus UPM:n osakkeista ja äänimäärästä oli alittanut 5 %.

Yhtiön johto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin yhdeksän jäsentä. Hallituksen varsinaiseksi jäseniksi valittiin uudelleen KONE Oyj:n pääjohtaja Matti Alahuhta; Oy Karl Fazer Ab:n hallituksen jäsen Berndt Brunow; Famigro Oy:n hallituksen puheenjohtaja Karl Grotenfelt; amerikkalaisen sijoitusyhtiö Lane Holdings, Inc:n hallituksen puheenjohtaja Wendy E. Lane; UPM:n toimitusjohtaja Jussi Pesonen; Finnair Oyj:n hallituksen jäsen Ursula Ranin; ABB:n Prosessiautomaatioryhmän johtaja Veli-Matti Reinikkala ja Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Björn Wahlroos. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Aegon N.V.:n hallintoneuvoston varapuheenjohtaja Robert J. Routs.

Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi Björn Wahlroosin ja varapuheenjohtajaksi Berndt Brunowin.

Lisäksi hallitus valitsi jäsenistään tarkastuskomitean (Audit Committee), jonka puheenjohtajana on Karl Grotenfelt ja jäsenenä Wendy E. Lane ja Veli-Matti Reinikkala. Henkilöstövaliokuntaan (Human Resources Committee) valittiin Berndt Brunow puheenjohtajaksi sekä Ursula Ranin ja Robert J. Routs jäseniksi. Hallitus on valinnut myös nimitys- ja hallinnointikomitean (Nominating and Corporate Governance Committee), jonka puheenjohtajana on Björn Wahlroos ja jäsenenä Matti Alahuhta ja Karl Grotenfelt.

Riskit

Riskien hallinta

UPM:ssä riskienhallinnalla tarkoitetaan systemaattisia ja ennakkoivia toimia, joilla analysoidaan ja hallitaan liiketoimintoihin liittyviä mahdollisuuksia ja uhkia.

UPM siirtää riskejä omalta vastuultaan vakuutusjärjestelyillä, mikäli riskien suuruus ylittää UPM:n riskinkantokyvyn. Vakuutusehdot rajoittavat vakuutusten kattavuutta.

Alla on lueteltu merkittävimmät riskit, jotka saattavat heijastua olennaisesti UPM:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Ne on luokiteltu strategisiin, operatiivisiin, rahoitus- ja vahinkoriskeihin.

Strategiset riskit

Kilpailu. Energian, sellun, sahatavaran, paperin, tarratuotteiden ja vanerin markkinat ovat hyvin kilpaillut. Voimakas kilpailu on johtanut hintapaineisiin UPM:n tärkeimmillä liiketoiminta- ja markkina-alueilla ja aiheuttanut yhtiön katteisiin poikkeuksellisen suuria vaihteluja.

Paperin kysyntä. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden markkinat ovat sykliset. Niille ovat tyypillisiä jaksot, jolloin kysyntä ja tarjonta ovat epätasapainossa. Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteiden hinnat voivat tällöin vaihdella huomattavastikin. UPM:n graafisten paperien kysynnällä päämarkkinoilla kysynnän odotetaan laskevan pitkällä aikavälillä. Paperiteollisuuden on tällöin sopeutettava tuotantoaan myös sulkemalla kapasiteettia. Aasiassa ja muilla kasvumarkkinoilla graafisten paperien kysynnän odotetaan edelleen kasvavan. Näille markkinoille rakennetaan tai suunnitellaan myös uutta tuotantokapasiteettia, mikä osaltaan koventaa kilpailua vientimarkkinoilla.

Kuluttajien käyttäytymisen muutokset. Painetussa mediassa, kuten aikakauslehdissä, sanomalehdissä, luetteloissa ja mainoksissa, käytettävää paperia koskevat kuluttajien odotukset ovat tulleet vaativammiksi ja vaihtelevammiksi. Painettu mainonta on edelleen yksi tärkeimmistä paperin kysyntää ohjaavista tekijöistä. Tietokoneiden ja uusien sähköisten viestimien käytön lisääntyminen vaikuttaa paperin kulutustottumuksiin tulevaisuudessa. Tämä kehitys asettaa paineita painetun median asemalle keskeisenä mainontakanavana. Kuluttajien lisääntynyt ympäristötietoisuus saattaa myös vaikuttaa UPM:n tuotteiden kulutukseen sekä myönteisesti että kielteisesti tuotealueesta riippuen.

Fuusiot ja yritysostot. Paperi- ja metsäteollisuudessa voi tulevaisuudessa tapahtua fuusioita, jotka johtuvat osittain halusta alentaa kustannuksia ja parantaa asiakaspalvelua. Fuusioiden ja yritysostojen riskit liittyvät muun muassa siihen, pystytäänkö hankitun yrityksen toiminta ja henkilöstö integroimaan onnistuneesti sekä saavutetaanko yritysoston liiketaloudelliset tavoitteet.

Liiketoimintaportfolion sopivuus. UPM:n nykyisessä liiketoimintaportfoliossa korostuvat paperituotteet, joiden osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2010 oli 70 %. Laaja tuotevalikoima ja toiminnan maantieteellinen kattavuus yhdistettynä konsernin resurssihin, kuten energian, sellun ja kuidun tuotanto, on suunniteltu varmistamaan liiketoiminnan kannattavuus myös tulevaisuudessa. Muilla liiketoiminta-alueilla on metsäteollisuuden kanssa yhteisiä piirteitä, joten UPM uskoo, että sen tuotevalikoima kokonaisuudessaan ja toiminnan maantieteellinen kattavuus täyttävät tällä hetkellä kannattavan liiketoiminnan tarpeet.

Suurimpien asiakkaiden merkitys. UPM myy osan tuotteistaan useille pääasiakkaille, kuten eräille isoille painotaloille ja paperitukkuliikkeille. Suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta vuonna 2010 oli noin 3 %. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus UPM:n liikevaihdosta oli noin 15 %.

Ympäristösäännökset. UPM:n on noudatettava monenlaisia ympäristölakeja ja -määräyksiä. Sen ympäristöprosessit ja -hallinto perustuvat lakien ja määräysten noudattamiseen kaikilta osin. Yhtiö tekee jatkuvasti ympäristöön liittyviä investointeja, auditointeja ja mittauksia. Yhtiö ei tällä hetkellä ole osallisena merkittävässä juridisissa menettelyissä, jotka liittyvät ympäristöasioihin. Huomattavien ympäristöön liittyvien kustannusten ja vastuiden riski liittyy kuitenkin olennaisesti teolliseen toimintaan.

Poliittiset riskit. UPM:llä on tuotantolaitoksia kehittyvillä markkinoilla, kuten Uruguayssa, Kiinassa ja Venäjällä. Näiden markkinoiden poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset järjestelmät eivät ehkä ole yhtä hyvin ennakoitavissa kuin maissa, joissa instituutiorekenteet ovat vakiintuneemmat ja pysyvämmät. Myös investointeihin tai hankintoihin voi näissä maissa kohdistua muita riskejä ja epävarmuustekijöitä, kuten epäedullinen verotuskohtelu, kaupan rajoitukset, inflaatio, valuuttavaihtelut ja kansallistaminen. Kehittyvien markkinoiden osuus oli vuonna 2010 noin 18 % konsernin liikevaihdosta.

Operatiiviset riskit

Merkittävien tuotantopanosten saatavuus ja hinta. Ulkopuoliset toimittajat toimittivat vuonna 2010 noin 82 % UPM:n käyttämästä puusta. Muut tuotantopanokset, kuten kemikaalit, täyteaineet ja keräyspaperi, hankitaan ulkopuolisilta toimittajilta. Merkittävimpien tuotantopanosten toimituskatkot vaikuttaisivat valmistustoimintaan. Seurauksena voisi olla esimerkiksi tuotannon keskeyttäminen tai vähentäminen, tuotevalikoiman muuttaminen, merkittävimpien tuotantopanosten hinnankorotukset tai puun saatavuus- ja hintavaihtelut erityisesti Itämeren alueella. On myös epävarmaa, kuinka EU:n ehdotettu energia-paketti tulee vaikuttamaan kuidun ja energian saatavuuteen tai hintaan.

Liikekumppanit. UPM työskentelee nykyisin monien liikekumppanien kanssa ilman määräysvaltaa strategisesta suunnasta ja liiketoiminnasta. Erittäin kilpailtu markkinatilanne ja esimerkiksi biopolttoaineiden ja bioenergian kehitystyö on omiaan lisäämään liikekumppanien merkitystä korkeamman tehokkuuden saavuttamisessa. Liikekumppanit voivat kuitenkin aiheuttaa kannattavuusriskejä, esimerkiksi kumppanuusyhtiön sisällä tapahtuvien muutosten kautta tai yhteisyrityksen toimintamuutosten vuoksi.

Kyky hankkia ja pitää palveluksessa ammattitaitoista työvoimaa. Kasvun jatkuminen ja toiminnan tehokkuuden parantaminen edellyttävät ammattitaitoisia työntekijöitä. Koska ei ole varmaa, että tulevaisuudessa saadaan riittävästi ammattitaitoista työvoimaa, UPM arvioi jatkuvasti työhönotto-, palkkaus- ja urakehityskäytäntöjään ja valittujen toimenpiteiden avulla yhtiö pystyy palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia ihmisiä.

Rahoitusriskit

Vaihtokurssien ja korkojen muutokset. Altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ensisijaisesti vientitoimintaan siltä osin kuin liikevaihto on muuna valuuttana kuin siinä, jossa tuotantokustannukset syntyvät. Osa UPM:n myynnistä ja ostosta on muuna valuuttana kuin euroina (lähinnä Yhdysvaltojen dollareina ja Englannin puntina). Vaihtokurssien vaihteluille altistumisen hallitsemiseksi yhtiö seuraa tilannetta tarkasti. Samanaikaisesti yhtiö suojautuu riskeiltä erilaisten rahoitusinstrumenttien avulla, kuten käyttämällä valuuttatermiinisopimuksia ja valuuttavaihtosopimuksia. Myös korkojen muutokset voivat vaikuttaa huomattavasti yhtiön sellaisen omaisuuden (esimerkiksi biologisten hyödykkeiden) arvoihin, jotka arvostetaan käypään arvoon.

Pääoman ja likviditeetin saatavuus. Yhtiön pääoman saatavuus riippuu rahoitusmarkkinoilla vallitsevista olosuhteista ja yhtiön taloudellisesta tilanteesta. Mikäli jompi kumpi näistä tekijöistä huononee dramaattisesti, pääoman hinta ja saatavuus voivat vaarantua. Näiden riskien toteutumismahdollisuuksia lieventää yhtiöllä oleva likviditeetireservi, joka muodostuu vahvistetuista monivuotisista lainaliimiiteistä.

Maksukyvyttömyys. Tuotteiden myyntiin liittyy riski, että asiakkaat eivät maksa tuotteita tai täytä muita velvoitteitaan. UPM seuraa ja pyrkii minimoimaan asiakkaiden luottoriskejä useiden ohjelmien avulla. Vakuutukset kattavat valtaosan myyntisaatavista.

Lisätietoja rahoitusriskeistä ja pitkäaikaisten lainojen erääntymisaikataulusta on konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa (liitteet 3 ja 31).

Vahinkoriskit

UPM:llä on ympäri maailmaa huomattava määrä tuotantolaitoksia, joista valtaosa on sen omia. UPM on myös Suomen suurin yksityinen metsänomistaja. Yhtiön toimintaa uhkaavia vahinkoriskejä ovat muun muassa työterveys ja -työturvallisuusriskit, ympäristöriskit, tulipalo, luonnonilmiöt ja yritysturvallisuusriskit. UPM hallitsee näitä riskejä ennalta määritellyillä toimintatavoilla ja vahingon ennaltaehkäisyohjelmilla. Vakuutettavia vahinkoriskejä katetaan myös UPM:n vakuutusohjelmalla.

Tutkimus ja kehitys

Vuonna 2010 UPM:n suorat kustannukset tutkimus- ja kehitysprojekteihin olivat noin 45 (48) miljoonaa euroa, mikä vastaa 0,5 (0,6) % konsernin liikevaihdosta. Noin puolet UPM:n tutkimus- ja kehitysvaroista suunnattiin uusien tekniikoiden ja liiketoiminta-alojen kehittämiseen. Näitä olivat muun muassa biopolttoaineet, biokemikaalit ja nanoselluloosa sekä metsäbiomassan hyödyntäminen raaka-aineena. Osaamista on laajennettu sekä rekrytoimalla uusia työntekijöitä että ohjaamalla nykyistä henkilöstöä uusille osaamisalueille.

Käynnissä on kehitystyö biopolttoaineiden, kuten bioöljyn, bioetanolin, biodieselin ja vetykäsitelyjen biopolttoaineiden, tuottamiseen tarvittavan teknologian kehittämiseksi. Toisen sukupolven biomassasta valmistettuun nestemäiseen synteettiseen polttoaineeseen (BTL-dieseliin) liittyen UPM suoritti yhdessä Andritzin/Carbonan kanssa suunnitelman mukaisesti loppuun Carbonan kaasutustekniikan ensimmäisen testausohjelman Yhdysvalloissa. UPM suunnittelee ensimmäisen kaupallisen mittakaavan BTL-tehtaan rakentamista.

Biokemikaalien alalla tutkimus on keskittynyt selvittämään, missä UPM:n eri tuotteissa öljypohjaiset kemikaalit (kuten liima- ja sideaineet) voitaisiin korvata biokemikaaleilla.

Nanosellututkimuksen alalla tutkimustyötä jatkettiin UPM:n, Valtion teknillisen tutkimuskeskuksen (VTT) ja Aalto-yliopiston perustamassa nanoselluloosatekniikan tutkimuskeskuksessa (The Finnish Centre for Nanocellulosic Technologies). Tutkimustyössä on siirrytty laboratoriovaiheesta pilottihankkeisiin. Tutkimuksessa on keskitytty paperisovelluksiin, kuten erikoispapereihin ja paperin päällysteisiin, sekä sovelluskohteiden löytämiseen myös muilla teollisuuden aloilla, kuten rakennus-, pakkaus-, elintarvike- ja kosmetiikkateollisuudessa.

Paperiliiketoiminnassa UPM keskittyi kaikkien paperilajien kustannusrakenteen parantamiseen ja paperitehtaiden energian-

kulutuksen vähentämiseen. Strategisesti merkittävä mekaanisen massan valmistuksen energiansäästöä koskeva tutkimus- ja kehitysohjelma siirtyi toteutusvaiheeseen.

Tarraliiketoiminnassa esiteltiin huomattava määrä uusia räätälöityjä ratkaisuja ja useisiin käyttötarkoituksiin suunniteltuja erikoistuotteita. UPM toi markkinoille uuden paperitarralaminatarralikoiman, joka yhdistää uuden yhtiön sisäisesti valmistetun sulateliiman ja innovatiivisen, korkealaatuisen ja kustannustehokkaan kalvotaustapaperin.

UPM julkaisi useita uusia WISA-vanerituoteinnovaatioita perävaunujen lattioihin, linja-autojen äänieristykseen ja paketti-autojen lattioihin. Puumuovikomposiittien tuotannossa keskityttiin uusiin tuotteisiin ja selvitettiin liiketoimintamahdollisuuksia muiden puumuovikomposiittien osalta rakennus-, elektroniikka-, huonekalu- ja autoteollisuudessa.

Ympäristö

Ympäristövaikutukset

UPM:n tuotanto perustuu pääasiassa uusiutuviin raaka-aineisiin, jotka ovat biohajoavia ja kierrätettäviä. Ympäristövastuu on osa yhtiön jokaista liiketoimintapäätöstä.

UPM:n ympäristövastuun tärkeimmät osa-alueet ovat kestävät tuotteet sekä ilmastoon, veteen, metsiin ja jätteisiin liittyvät periaatteet.

Vuonna 2010 UPM määrittä pitkän aikavälin ympäristötavoitteet – jotka se aikoo saavuttaa vuoteen 2020 mennessä – ja tunnusluvut, joilla tavoitteiden saavuttamista arvioidaan. UPM pyrkii jatkuvasti pienentämään tuotteiden ympäristöhaittoja koko niiden elinkaaren ajalta. Tunnuslukujen avulla edistymistä arvioidaan vuosittain.

UPM:n ympäristöinvestoinnit vuonna 2010 olivat kokonaisuudessaan 18 (14) miljoonaa euroa. Yhtiön ympäristönsuojelukustannukset olivat 90 (87) miljoonaa euroa (poistot mukaan lukien). Tämä koostui pääasiassa jätevesien puhdistamisen ja jätehuollon kustannuksista.

UPM:n tuotantolaitoksilla ei sattunut vakavia ympäristövahinkoja. Useita vähäisiä, tilapäisiä poikkeamia lupaehdoista kuitenkin tapahtui. Niistä raportoitiin välittömästi viranomaisille, ja tarvittaessa ryhdyttiin korjaaviin ja ennaltaehkäiseviin toimenpiteisiin.

Kestävät asiakasratkaisut

Suurimmassa osassa UPM:n tuotantolaitoksista ja metsänhoito- toiminnoista on käytössä ympäristö-, laatu-, turvallisuus- ja terveyskriteerit huomioiva sertifioitu järjestelmä. Järjestelmät täyttävät standardien ISO 9001, ISO 14001 ja OHSAS 18001 vaatimukset. Kaikki UPM:n Euroopan sellutehtaat ja suurin osa paperitehtaista on niin ikään sertifioitu EU:n EMAS-asetuksen (Eco-Management and Audit Scheme) mukaisesti.

UPM:n EU-ympäristömerkittyjen tuotteiden määrä on kasvanut huomattavasti.

Ilmastonmuutoksen ehkäiseminen

UPM on ottanut käyttöön laaja-alaisen lähestymistavan hiilijalanjälkensä pienentämiseksi. Yhtiön energiaportfolio koostuu pääasiassa hiilidioksidineutraaleista energianlähteistä. UPM on tehnyt merkittäviä investointeja uusiutuvan energian tuotantoon. Biomassapohjaisten polttoaineiden osuus UPM:n tehtailla käytettävistä polttoaineista on maailmanlaajuisesti 68 % ja Suomessa 80 %.

UPM pyrkii jatkuvasti parantamaan kaikkien toimintojensa energiatehokkuutta. Vuonna 2010 UPM:llä jatkettiin kaksivuotista energiansäästökampanjaa, jonka tavoitteena on sähkö- ja lämpöenergian kulutuksen vähentäminen.

UPM:n ympäristötavoitteet on määritetty EU:n uuden Energy 2020 -strategian mukaisesti. Strategiassa sitoudutaan vähentämään kasvihuonekaasupäästöjä 20 %, lisäämään uusiutuvista energialähteistä peräisin olevan energian osuutta 20 % sekä parantamaan energiatehokkuutta 20 %.

Painopiste vedenkulutuksen vähentämisessä ja jäteveden laadun parantamisessa

UPM on vähentänyt veden kulutusta 44 % paperitonnia kohden kymmenen viime vuoden aikana. COD-kuormitus on laskenut samassa ajassa 54 % paperitonnia kohden ja 49 % sellutonnia kohden.

Vuonna 2010 UPM allekirjoitti YK:n Global Compact -aloitteen vesimandaatin (CEO Water Mandate). Vesimandaatti on osoitus UPM:n sitoutumisesta veden vastuulliseen käyttöön kaikissa yhtiön toiminnoissa. UPM:n Nordlandin paperitehtaalla tehtiin tapaustutkimus tehtaan vesijalanjäljestä soveltamalla Water Footprint Network -verkoston tutkimusmenetelmiä.

Metsän biodiversiteetin säilyttäminen ja tukeminen

Vuonna 2010 UPM:n käyttämästä puusta sertifioitua oli 78 (78) %. UPM:n maailmanlaajuinen monimuotoisuusohjelma laajennettiin koskemaan yhtiön omien metsien lisäksi kaikkia puunhankintalähteitä. Ohjelman tavoitteena on säilyttää metsien monimuotoisuus sekä edistää kestävä metsänhoidon ja puunhankinnan parhaita käytäntöjä.

Isossa-Britanniassa UPM Tilhillin hoitamalle 170 000 hehtaarin metsäalueelle myönnettiin sekä FSC- että PEFC-merkinät. UPM Tilhillin käytössä on Ison-Britannian suurin yksityisten metsänomistajien käyttöön tarkoitettu puunhankinnan hallintajärjestelmä.

Yhdysvalloissa UPM ja Minnesotan osavaltion luonnonvarainministeriö solmivat rasitesopimuksen yhtiön 76 000 hehtaarin kokoiselle metsäalueelle Pohjois-Minnesotassa.

Materiaalien kierrätyksen tehostaminen

Nykyään lähes 90 % UPM:n tuotantojätteestä käytetään uudestaan tai kierrätetään. Kaatopaikkajätteen vähentäminen on UPM:n pysyvä tavoite. UPM on maailman suurin keräyspaperin käyttäjä painopaperin tuotannossa.

Jatkuva yhteydenpito sidosryhmiin

Vuonna 2010 UPM osallistui esimerkiksi YK:n kansainväliseen biodiversiteettivuoteen, WWF:n uuden sukupolven plantaasit-yhteistyöhankkeeseen sekä suomalaisten FSC-standardien ja EU:n ympäristömerkin uusien kriteerien laatimiseen.

Liiketoiminta-alueiden katsaukset

Energia

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 237 (162) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 567 (472) miljoonaa euroon. Liikevaihdosta 231 (135) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Sähkön myyntimäärä oli 9,4 (8,9) TWh.

Kannattavuus parani viimevuotisesta korkeampien myyntihintojen ja myyntimäärien kasvun ansiosta. Vesivoiman tuotanto oli 6 % suurempi kuin vuotta aiemmin.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 9 % ja oli 48,9 (45,0) euroa/MWh pääosin korkeampien markkinahintojen seurauksena. Sähkön keskimääräinen hankintakustannus nousi lauhdevoiman tuotantomäärien vuoksi.

Energia	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	567	472
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	236	190
% liikevaihdosta	41,6	40,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	7	-40
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-6
Liikevoitto, milj. euroa	237	144
% liikevaihdosta	41,8	30,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-18
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	237	162
% liikevaihdosta	41,8	34,3
Toimitukset, sähkö, 1 000 MWh	9 426	8 865
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	882	870
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	26,9	18,6

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

²⁾ Vuoden 2009 kertaluonteiset erät liittyvät osakkuusyhtiö Pohjolan Voiman kahden voimalaitoksen arvonalennuksiin.

Markkinat

Sähkön keskimääräinen tukkuhinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä vuonna 2010 oli 53,1 euroa/MWh, jossa on kasvua 52 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna (35,0 euroa/MWh). Hintakehityksen taustalla on normaalia heikompi vesitilanne ja kasvanut teollinen sähkönkulutus.

Vuoden lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 37 % (-31,6 TWh) alle pitkän aikavälin keskiarvon.

Hiilidioksidin päästöoikeuksien hinta oli vuoden lopussa 14,2 euroa tonnilta eli 8 % korkeampi kuin vastaavana ajankohdana edeltävänä vuonna.

Öljyn ja hiilen markkinahinnat olivat korkeammat viime vuoteen verrattuna. Öljyn markkinahinta nousi vuoden 2010 aikana noin 78 Yhdysvaltain dollarista noin 95 dollariin barretilta.

Vuoden 2010 lopussa Pohjoismaisen sähköpörsin noteeraama sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli 61,4 euroa/MWh eli 52 % korkeampi kuin vuonna 2009 (40,5/MWh).

Sellu

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Joulukuussa 2009 Fray Bentosin sellutehdas sekä eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut Forestal Oriental -yhtiö Uruguayssa liitettiin Sellu-liiketoiminta-alueeseen. Samasta ajankohdasta lähtien Metsä-Botnia ei enää ole ollut UPM:n osakkuusyhtiö.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 577 miljoonaa euroa (tappio 127 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 1 698 (653) miljoonaa euroon ja toimitukset 2 919 000 (1 759 000) tonniin.

Kannattavuus parani merkittävästi viimevuotisesta sellun korkeampien myyntihintojen ja kasvaneiden myyntimäärien ansiosta johtuen Fray Bentosin sellutehtaasta. Liikevaihdosta noin 23 % oli myyntiä konsernin ulkopuolelle.

Sellu	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	1 698	653
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	723	-18
% liikevaihdosta	42,6	-2,8
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	2	-1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa ³⁾	-	-52
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-148	-85
Liikevoitto, milj. euroa	577	-156
% liikevaihdosta	34,0	-23,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-	-29
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	577	-127
% liikevaihdosta	34,0	-19,4
Toimitukset, sellu, 1 000 t	2 919	1 759
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	2 473	1 668
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	23,3	-7,6

- ¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.
- ²⁾ Vuoden 2009 kertaluonteiset erät 29 miljoonaa euroa liittyvät osakkuusyhtiö Metsä-Botnian Kaskisten sellutehtaan sulkemiseen.
- ³⁾ Tammi-kesäkuun 2009 osavuositarkastuksen taseessa 30.6.2009 UPM on ryhmitellyt luovutettavan 30 % osuuden Botnian kirjanpitoarvosta myytävänä oleviksi varoiksi. Tämän seurauksena UPM ei heinäkuusta 2009 lähtien ole sisällyttänyt luovutettavan Botnian toiminnon osuutta osuuteen osakkuusyhtiön tuloksesta.

Markkinat

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla epätavalliset sääolosuhteet, kuten kovat sateet ja väliaikaisesti myös Chilen maajäritys, aiheuttivat häiriöitä sellun toimituksissa maailman markkinoille. Sellun toimitukset palasivat normaalille tasolle kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Maaillanlaajuisesti sellua toimitettiin saman verran kuin edellisenä vuonna. Sellun kysyntä kasvoi Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, mutta toimitukset Kiinaan vähenivät huomattavasti vuoteen 2009 verrattuna. Selluntuottajien varastot olivat aiempaa alemmat vuoden 2010 kolmanteen neljänneksen saakka. Vuoden viimeisellä neljänneksellä tuottajien varastot palasivat lähes normaalitasolle, mutta asiakkaiden varastomäärät pysyivät alhaisina.

Havupuusellun (NBSK) markkinahinta oli 554 dollaria/tonni vuoden 2010 alussa. Se nousi 803 dollariin/tonni kesäkuussa ja oli vuoden lopussa 724 dollaria/tonni. Havupuusellun keskimääräinen hinta oli 704 euroa/tonni, mikä on 49 % korkeampi kuin vuonna 2009 (471 euroa/tonni).

Lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta oli noin 486 dollaria/tonni vuoden 2010 alussa. Se nousi 752 dollariin/tonni kesäkuussa ja oli vuoden lopussa 648 dollaria/tonni. Lehtipuusellun keskimääräinen hinta oli 639 euroa/tonni, mikä on 59 % korkeampi kuin vuonna 2009 (402 euroa/tonni).

Metsä ja sahat

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 181 (22) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 14 % 1 521 (1 337) miljoonaan euroon. Sahatavaran toimitusmäärät kasvoivat 15 % ja olivat 1 729 000 (1 497 000) kuutiometriä.

Sahatavaran keskihinta oli 16 % korkeampi.

Kannattavuus parani viime vuodesta pääosin sahatavaran suurempien toimitusmäärien ansiosta.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 147 (18) miljoonaa euroa. Kasvuun sisältyvä muutos arvioidussa hakkuiden ajoituksessa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 225 (98) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset konsernin omista metsistä hakatun puun osalta olivat 78 (80) miljoonaa euroa. Kolmannen vuosineljänneksen myrskytuhojen takia korjattiin UPM:n omista metsistä puuta noin 700 000 kuutiometriä.

Metsä ja sahat	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	1 521	1 337
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	52	24
% liikevaihdosta	3,4	1,8
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	147	18
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	3	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-21	-34
Liikevoitto, milj. euroa	218	-9
% liikevaihdosta	14,3	-0,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	37	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	181	22
% liikevaihdosta	11,9	1,6
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m ³	1 729	1 497
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	1 709	1 717
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	10,6	1,3

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

- ²⁾ Vuoden 2010 kertaluonteisiin eriin sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto metsämaiden rasitesopimuksesta Minnesotassa. Muut kertaluonteiset erät, 4 miljoonaa euroa, liittyvät myyntivoittoon ja varausten peruutuksiin Suomen sahojen rakennejärjestelyistä. Vuoden 2009 kertaluonteiset erät 31 miljoonaa euroa sisältävät arvonalennuksia 5 miljoonaa euroa ja 9 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja liittyen Suomen Sahaliiketoimintoihin. Lisäksi vuoden 2009 kertaluonteisiin eriin sisältyy 7 miljoonan euron arvonalennus puunhankinnassa, sekä 10 miljoonaa euron tappio Miramichin metsä- ja sahatointojen omaisuuden myynnistä.

Markkinat

Suomessa puun ostomäärät yksityismetsistä kaksinkertaistuivat vuoteen 2009 verrattuna ja palasivat pitkän aikavälin tasolle. Kokonaisostot olivat 33,2 miljoonaa kuutiometriä.

Suomen puumarkkinoita vilkastuttivat loppukesän myrskytuhot Itä- ja Keski-Suomessa ja valtion vuoden 2010 loppuun asti myöntämät verohelpotukset.

Kuitupuun markkinahinnat nousivat Suomessa keskimäärin lähes 9 % ja tukkipuun 17 % vuotta aiemmasta ja olivat pitkän ajan keskihintoja korkeammat. Vuoden 2010 kolmannen neljän-

neksen aikana puun markkinahinnat laskivat tilapäisesti myrskytuhojen vuoksi, mutta nousivat jakson lopussa takaisin myrskyjä edeltäneelle tasolle.

Vuonna 2010 sekä mänty- että kuusisahatavaran kysyntä Euroopassa oli heikkoa rakennusalan taantumana takia. Japanin, Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän alueilla sahatavaramarkkitilanne oli kuitenkin jonkin verran Eurooppaa parempi.

Paperi

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 254 miljoonaa euroa (voitto 346 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 6 269 (5 767) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 10 % ja olivat 9 914 000 (9 021 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 8 % ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset 13 % viime vuodesta. Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla päämarkkinoilla.

Paperi-liiketoiminta-alueen liiketulos oli tappiollinen, koska kuidun hinta nousi huomattavasti viime vuoden vastaavasta jaksosta ja paperin hinta laski. Paperitoimitusten keskihinta euroiksi muunnettuna oli hieman yli 1 % alempi kuin vertailuajan jaksolla.

Paperin toimitusten kasvu vaikutti liikevoittoa parantavasti.

Kiinassa UPM:n Changshun paperitehdas sai viranomaisilta hyväksynnän kolmannen paperikoneen rakentamiseksi. Investointipäätöstä ei ole tehty.

Paperi	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	6 269	5 767
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	275	929
% liikevaihdosta	4,4	16,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-527	-578
Liikevoitto, milj. euroa	-272	345
% liikevaihdosta	-4,3	6,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	-18	-1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-254	346
% liikevaihdosta	-4,1	6,0
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	6 123	5 667
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	3 791	3 354
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	9 914	9 021
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	5 465	5 714
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-4,6	6,1

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

²⁾ Vuoden 2010 kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja, sekä nettona 14 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, joista arvonalennusten palautuksia 3 miljoonaa euroa. Vuoden 2009 kertaluonteisiin eriin sisältyy 31 miljoonaa euroa tuottoa Miramichin entisen paperitehtaan omaisuuden myyntiin liittyen sekä 32 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja eri yksiköihin liittyen.

Markkinat

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa kasvoi 5 % ja hienopaperien kysyntä 4 % viimevuotisesta. Pohjois-Ame-

rikassa aikakauslehtipaperien kysyntä oli 2 % suurempi kuin vuosi sitten. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi. Erikoispaperien kysyntä kasvoi kaikilla päämarkkinoilla.

Euroopassa aikakauslehtipaperin hinnat laskivat vuoden alussa, mutta nousivat kolmannella neljänneksellä. Aikakauslehtipaperien hinnat euroina olivat keskimäärin 8 % alemmat kuin viime vuonna. Myös sanomalehtipaperin hinnat laskivat vuoden alussa vuosisopimuksien takia ja olivat keskimäärin 17 % alemmat kuin vuotta aiemmin. Hienopaperin hinnat nousivat koko vuoden ajan ja olivat keskimäärin 7 % korkeammat kuin viime vuonna. Erikoispaperien hinnat kasvoivat viime vuodesta.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin keskihinnat Yhdysvaltain dollareina olivat 3 % alemmat viimevuotisesta verrattuna. Aasiassa hienopaperien markkinahinnat nousivat vuoden alkupuoliskolla ja laskivat jälkipuoliskolla. Hinnat olivat keskimäärin viime vuotta korkeammat.

Tarrat

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 87 (43) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 17 % 1 100 (943) miljoonaa euroon.

Liikevoitto parani selvästi viimevuotisesta pääosin tarralaminaattien suurempien toimitusmäärien ansiosta. Myyntihintojen nousu kompensoi kasvaneita raaka-ainekustannuksia.

Tarrat	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	1 100	943
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	123	78
% liikevaihdosta	11,2	8,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-34	-37
Liikevoitto, milj. euroa	88	35
% liikevaihdosta	8,0	3,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	1	-8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	87	43
% liikevaihdosta	7,9	4,6
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	509	503
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	17,1	8,5

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

²⁾ Vuoden 2010 kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia ja 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2009 kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 6 miljoonaa euroa muita rakennemuutuskuluja.

Markkinat

Vuonna 2010 informaatioetiketointi (variable information printing, VIP) kasvoi voimakkaasti erityisesti vuoden alussa. Tämä johtui tavaroiden suuremmista toimitusmääristä maailmanlaajuisesti sekä yritysten pyrkimyksestä täyttää varastojaan. Kuluttajien luottamuksen ja uusien markkina-alueiden keskiloakan kasvaessa tuote-etikettien kulutus nousi tasaisesti koko vuoden ajan.

Tarralaminaattien kysynnän kasvu oli voimakkainta Aasiassa, Itä-Euroopassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Kypsillä markkinoilla Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysyntä elpyi vuoden alussa lähes taantumaa edeltäneille tasoille. Poh-

jois-Amerikassa kysynnän elpyminen jatkui vuoden jälkipuoliskolla, mutta hieman aiempaa hitaampana. Länsi-Euroopassa kysyntä alkoi hidastua vuoden loppua kohti.

Vaneri

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 18 (51) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 13 % 347 (306) miljoonaa euroon. Vanerin toimitusmäärät nousivat 13 % 638 000 (567 000) kuutiometriin.

Vanerin liiketappio pieneni vertailujaksoa suurempien toimitusmäärien seurauksena.

Vanerin myyntihinnat nousivat loppuvuotta kohden. Vanerin keskimääräiset myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin viime vuonna.

Vaneri	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	347	306
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	1	-30
% liikevaihdosta	0,3	-9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-19	-27
Liikevoitto, milj. euroa	-17	-82
% liikevaihdosta	-4,9	-26,8
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	1	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-18	-51
% liikevaihdosta	-5,2	-16,7
Toimitukset, vaneri, 1 000 m ³	638	567
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	243	266
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-7,4	-19,2

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

²⁾ Vuoden 2010 kertaluonteiset tuotot sisältävät myyntivoittoa 1 miljoonaa euroa, liittyen omaisuuden myyntiin Suomessa. Vuoden 2009 kertaluonteiset erät sisältävät 6 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 25 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja.

Markkinat

Vanerin kysyntä vaihteli rajusti Euroopassa vuoden 2010 aikana. Vanerin kokonaiskysyntä nousi vuoden takaisesta, mutta oli edelleen selvästi alle taantumaa edeltäneen tason.

Rakentaminen pysyi koko vuoden alhaisella tasolla. Vuoden 2010 alussa kysyntä oli erittäin heikkoa. Kysyntä kasvoi teollisen loppukäytön osalta verrattuna viime vuoteen.

Vuonna 2010 vanerin markkinahinnat pysyivät alhaisina. Vuoden jälkipuoliskolla hinnat alkoivat nousta, ja olivat keskimäärin hieman korkeammat kuin viime vuonna.

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää konsernin palvelutoiminnot (RFID-tunnisteet, puumuovikomposiittiyksikkö UPM ProFi ja biopoltoaineet), logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

Vuosi 2010 verrattuna vuoteen 2009

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 79 (125) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 178 (111) miljoonaa euroa.

Kehitysyksikköjen liiketappio oli pienempi kuin vuotta aiemmin.

Muu toiminta	2010	2009
Liikevaihto, milj. euroa	178	111
EBITDA, milj. euroa ¹⁾	-67	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-3	-4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-10	-12
Liikevoitto, milj. euroa	-76	-142
Kertaluonteiset erät, milj. euroa ²⁾	3	-17
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-79	-125
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa	278	141
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	-28,4	-88,7

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

²⁾ Vuoden 2010 kertaluonteiset tuotot muodostuvat pääosin 3 miljoonaa euron myyntivoitosta, liittyen omaisuuden myyntiin Suomessa. Vuoden 2009 kertaluonteiset erät liittyvät lopetettuihin toimintoihin sekä lopetettujen teollisuuslaitosten kiinteistöihin Suomessa.

Riita-asiat ja muut kanteet

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa Suomen viidennessä ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n ("TVO") enemmistöosakas 58,39 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 29 %. Alkuperäinen sovittu voimalan käynnistysaika oli kesä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2010, että laitetoimittajalta AREVA-Siemensiltä saadun tiedon mukaan suurin osa töistä valmistuu senhetkisen arvion mukaan vuoden 2012 aikana. Yhtiö ennakoii, että Olkiluoto 3 aloittaa sähköntuotannon vuoden 2013 jälkipuoliskolla.

TVO:n ilmoituksen mukaan joulukuussa 2008 AREVA-Siemensin toimittama väliesmenettelyn rahamääräinen vaatimus liittyen Olkiluoto 3:n viivästymiseen ja siihen liittyviin kuluihin on 1,0 miljardia euroa. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastavaatimuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista virheistä toimittajan takia. TVO:n vastavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa.

YK:n kansainvälinen tuomioistuin julkaisi 20.4.2010 lopullisen päätöksensä Uruguayn hallitusta vastaan nostetussa Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välisessä riita-asiassa. Uruguayssa on edelleen vireillä yksi Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan ja Argentiinassa yksi riita-asia sellutehdasta käyttävää yhtiötä vastaan.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tammikuun 20. päivänä 2011 UPM:n puuviljelmäyhtiö Forestal Oriental hankki noin 25 000 hehtaaria maata Uruguayssa yksityiseltä maanomistajalta. Kaupan kokonaishinta, mukaan lukien puuvarannot, on noin 65 miljoonaa euroa.

Tammikuun 26. päivänä 2011 UPM kertoi, että UPM:n osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy, Suomen valtio ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen neuvottelevat Pohjolan Voiman 25 %:n kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj:n omistuksen myynnistä. Valtio ostaisi noin 81 % ja Ilmarinen noin 19 % energiayhtiö Pohjolan Voiman omistamista osakkeista. Kaupan loppuun saattaminen edellyttää lopullisen kauppakirjan allekirjoittamista sekä tarvittavat hyväksynyt osapuolten päätöksentekoaikavälillä ja viranomaisilta. Osakkeiden kauppahinta olisi 325 miljoonaa euroa, ja Pohjolan Voima kirjaisi osakemyynnistä noin 200 miljoonan euron myyntivoiton konsernissa. UPM omistaa energiayhtiö Pohjolan Voimasta 43,09 %. Kaupan toteutuessa UPM kirjaa myynnistä 86 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton osakkuusyhtiötulokseensa. Pohjolan Voima arvioi saattavansa kaupan päätökseen vuoden 2011 alkupuoliskolla.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

UPM esittää selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä erillisenä raporttina UPM:n vuoden 2010 vuosikertomuksessa sivuilla 74-77 sekä yhtiön internet-sivuilla www.upm.fi.

Alkaneen vuoden näkymät

Talouden tunnusluvut osoittavat talouskasvun jatkuvan, tosin Euroopan ja Pohjois-Amerikan kypsillä markkinoilla kasvun odotetaan olevan hidasta. Vahvan talouskasvun odotetaan jatkuvan kehittyvillä markkinoilla. Tämän seurauksena myös eri raaka-aineiden kysynnän ja hintojen ennakoitua pysyvän globaalisti korkealla tasolla.

UPM:n sähköntuotannon määrän arvioidaan pysyvän noin vuoden 2010 tasolla. Tämänhetkisten termiinkauppojen ja Nordpoolin termiinihintojen perusteella sähkön keskihinnan arvioidaan olevan hieman viime vuotta alempi.

Sellun toimitusten odotetaan kasvavan jonkin verran viime vuodesta. Sellun markkinahinnat vuoden alussa ovat noin

samalla tasolla kuin viime vuonna keskimäärin. Dollarimääräisten markkinahintojen arvioidaan pysyvän stabiileina.

Puuraaka-aineen hinnan odotetaan pysyvän viime vuoden toisen puoliskon tasolla. Sahatavaran heikon markkinatilanteen odotetaan jatkuvan.

UPM:n paperitoimitusten määrän arvioidaan pysyvän samalla tasolla kuin viime vuonna, mitä tukee UPM:n tuotteiden hyvän menekin jatkuminen vientimarkkinoilla. UPM on nostanut paperin hintoja vuoden alussa. Paperin keskihinnan odotetaan nousevan vuoden alussa noin 6 % vuoden 2010 viimeisestä neljänneksestä. Hinnankorotukset ovat korkeimpia sanomalehtipaperissa ja korotuksia odotetaan myös aikakauslehtipapereissa. Hieno- ja erikoispapereiden hintoihin ei odoteta merkittäviä muutoksia vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Tarralaminaattien kysynnän kasvun odotetaan olevan hidasta kypsillä markkinoilla Pohjois-Amerikassa ja erityisesti Euroopassa, mutta sen odotetaan jatkuvan vahvana nopeasti kasvavilla markkinoilla. UPM:n tarralaminaattitoimitusten odotetaan kasvavan hieman viime vuodesta. Myyntihintojen odotetaan nousevan paikallisissa valuutoissa viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Raaka-aineiden kustannusinflaation odotetaan jatkuvan, tosin maltillisempina kuin viime vuonna.

Vanerin toimitusmäärien ja myyntihintojen odotetaan nousevan viime vuodesta. Rakentamisen uskotaan kuitenkin jatkuvan alhaisena Euroopassa.

Koko konsernin toimitusmäärien odotetaan joko pysyvän muuttumattomina tai kasvavan eri liiketoiminnoissa vuonna 2011. Muuttuvien kustannusten nousun odotetaan hidastuvan viime vuoden tahdistusta. UPM:n tuotteiden myyntihintojen odotetaan nousevan, erityisesti Paperiliiketoiminnassa. Näiden tekijöiden seurauksena vuonna 2011 UPM:n liikevoiton ilman kertaeriä odotetaan paranevan viime vuodesta.

Vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla liikevoiton ilman kertaeriä odotetaan olevan selvästi viime vuoden ensimmäistä puoliskoa parempi.

Investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 300 miljoonaa euroa vuonna 2011.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2010 olivat 3 275 850 998,96 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan osingonmaksun täsmäytyspäivänä 12.4.2011 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille 0,55 euroa osaketta kohti.

Yhtiöllä on 2.2.2011 519 970 088 ulkopuolisessa omistuksessa olevaa osaketta, jota vastaava osinko on 286,0 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 20.4.2011.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu voitontoimitus ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Vuoden 2010 tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä helmikuun 2. päivänä 2011

Björn Wahlroos
Puheenjohtaja

Berndt Brunow

Matti Alahuhta

Karl Grotenfelt

Wendy E. Lane

Ursula Ranin

Veli-Matti Reinikkala

Robert J. Routs

Jussi Pesonen
Toimitusjohtaja

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	2010	1.1. - 31.12. 2009
Liikevaihto	4	8 924	7 719
Liiketoiminnan muut tuotot	6	76	47
Liiketoiminnan kulut	7	-7 637	-6 774
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	8	149	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	9	8	-95
Poistot ja arvonalentumiset	10	-765	-779
Liikevoitto/tappio	4	755	135
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	11	1	-1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	12	-4	-9
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	12	-117	62
Voitto/tappio ennen veroja		635	187
Tuloverot	13	-74	-18
Kauden voitto/tappio		561	169
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		561	169
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		561	169
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	14	1,08	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	14	1,08	0,33

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	2010	1.1. - 31.12. 2009
Kauden voitto/tappio		561	169
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä			
Muuntoerot		288	165
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus		-69	-56
Rahavirran suojaukset		-70	-4
Myytavissä olevat sijoitukset		15	21
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä		9	30
Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä	13, 27	173	156
Kauden laaja tulos yhteensä		734	325
Laaian tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		734	325
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		734	325

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on esitetty liitetiedoissa, liite 13.
Muiden laajan tuloksen erien erittely on esitetty liitetiedoissa, liite 27.
Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

KONSERNITASE

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2010	2009
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	16	1 022	1 017
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	17	424	423
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	18	5 860	6 192
Sijoituskiinteistöt	19	22	22
Biologiset hyödykkeet	20	1 430	1 293
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	21	573	553
Myytavissä olevat sijoitukset	22	333	320
Rahoitusvarat	23	323	263
Laskennalliset verosaamiset	28	359	287
Muut pitkäaikaiset varat	24	211	211
		10 557	10 581
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	25	1 299	1 112
Myyntisaamiset ja muut saamiset	26	1 661	1 446
Tuloverosaamiset		26	28
Rahavarat		269	438
		3 255	3 024
Varat yhteensä		13 812	13 605

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2010	2009
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	27	890	890
Muuntoerot		55	-164
Arvonmuutos- ja muut rahastot	27	90	141
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 145	1 145
Kertyneet voittovarot		4 913	4 574
		7 093	6 586
Määräysvallattomien omistajien osuus		16	16
Oma pääoma yhteensä		7 109	6 602
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	28	629	608
Eläkeveloitteet	29	424	418
Varaukset	30	150	191
Korolliset velat	31	3 649	4 164
Muut velat	32	70	51
		4 922	5 432
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	31	330	300
Ostovelat ja muut velat	33	1 417	1 206
Tuloverovelat		34	65
		1 781	1 571
Velat yhteensä		6 703	7 003
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 812	13 605

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. euroa	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2009		890	-295	130	1 145	4 236	6 106	14	6 120
Kauden voitto/tappio		-	-	-	-	169	169	-	169
Muuntoerot		-	165	-	-	-	165	-	165
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä		-	-56	-	-	-	-56	-	-56
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä		-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Myytävissä olevat sijoitukset		-	-	21	-	-	21	-	21
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä		-	22	-	-	8	30	-	30
Kauden laaja tulos		-	131	17	-	177	325	-	325
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä		-	-	-6	-	12	6	-	6
Maksettu osinko	15	-	-	-	-	-208	-208	-	-208
Yrityshankinnat ja -myynnit		-	-	-	-	358	358	2	360
Muut erät		-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä		-	-	-6	-	161	155	2	157
Oma pääoma 31.12.2009	27	890	-164	141	1 145	4 574	6 586	16	6 602
Oma pääoma 1.1.2010		890	-164	141	1 145	4 574	6 586	16	6 602
Kauden voitto/tappio		-	-	-	-	561	561	-	561
Muuntoerot		-	288	-	-	-	288	-	288
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto- sijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä		-	-69	-	-	-	-69	-	-69
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä		-	-	-70	-	-	-70	-	-70
Myytävissä olevat sijoitukset		-	-	15	-	-	15	-	15
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä		-	-	-	-	9	9	-	9
Kauden laaja tulos		-	219	-55	-	570	734	-	734
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä		-	-	8	-	3	11	-	11
Maksettu osinko	15	-	-	-	-	-234	-234	-	-234
Muut erät		-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä		-	-	4	-	-231	-227	-	-227
Oma pääoma 31.12.2010	27	890	55	90	1 145	4 913	7 093	16	7 109

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liite	2010	1.1. - 31.12. 2009
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto/tappio		561	169
Oikaisut tilikauden voittoon/tappioon	5	740	772
Saadut korot		4	6
Maksetut korot		-92	-163
Saadut osingot		1	24
Muut rahoituserät, netto		-16	-50
Maksetut verot		-77	-31
Käyttö pääoman muutos	5	-139	532
Liiketoiminnan nettorahavirrat		982	1,259
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-241	-236
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	5	-	-508
Osakkuusyritysosakkeiden hankinnat		-4	-78
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset		55	46
Osakkuusyritysosakkeiden luovutukset		-	565
Myytavissä olevien sijoitusten luovutukset		1	-
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset		-6	-3
Investointien nettorahavirrat		-195	-214
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen nostot		167	325
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset		-855	-1,051
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		-23	-6
Maksetut osingot		-234	-208
Muut rahoituksen rahavirrat		-21	-
Rahoituksen nettorahavirrat		-966	-940
Rahavarojen muutos			
		-179	105
Rahavarat tilikauden alussa		438	330
Rahavarojen muuntoero		10	3
Rahavarojen muutos		-179	105
Rahavarat tilikauden lopussa		269	438

Liitetiedot ovat osa tätä tilinpäätöstä.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

(Liitetiedoissa kaikki luvut ovat miljoonia euroja, ellei muutoin ilmoitettu.)

1 TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Jäljempänä on lueteltu merkittävimmät tilinpäätösperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöksen laatimisessa.

Päätoiminnot

UPM-Kymmene Oyj (”emoyhtiö” tai ”yhtiö”) yhdessä sen tytäryritysten kanssa (”UPM tai ”konserni”) on maailmanlaajuisesti toimiva metsäteollisuuskonserni, jonka liiketoiminta painottuu erityisesti paino- ja kirjoituspaperien valmistukseen ja myyntiin. Konsernin liiketoiminta jakaantuu kolmeen ryhmään: Energia ja sellu, Paperi sekä Tekniset materiaalit. UPM raportoi taloudelliset tiedot seuraaville liiketoiminta-alueille (segmenteille): Energia, Sellu, Metsä ja sahat, Paperi, Tarrat, Vaneri sekä Muu toiminta. Toiminnot ovat keskittyneet Euroopan unioniin sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikkaan ja Aasiaan. Valmistusta konsernilla on yhteensä 15 maassa.

UPM-Kymmene Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity osoite on Eteläesplanadi 2, 00101 Helsinki, mistä jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa.

Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

Hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 2. helmikuuta 2011 tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää tilinpäätöksen vahvistamisesta.

Laatimisperusta

UPM:n konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) ja IFRIC-tulkintojen mukaan.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta biologisia hyödykkeitä, myytävissä olevia sijoituksia sekä eräitä muita rahoitussuhteita ja -velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Osakeperusteiset maksut on kirjattu käypään arvoon niiden myöntämishetkellä.

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää laskenta-arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laatimishetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Laskenta-arvioita on käytetty tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta määrittäessä, mm. tiettyjen omaisuuserien realisointivuutta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia pitoaikoja sekä tuloveroja ja muita eräitä määrittäessä. Arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista. Lisäksi tilinpäätöstä laadittaessa johto joutuu käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Merkittävää harkintaa ja merkittäviä arvioita ja oletuksia edellyttävät tilinpäätöksen alueet on esitetty liitetiedossa 2.

Konsolidointiperiaatteet

Tytäryhtiöt

UPM:n konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö UPM-Kymmene Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joiden äänivallasta UPM-Kymmene Oyj omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 % tai sillä muuten on oikeus määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Arvioitaessa onko konsernilla toisessa yhtiössä määräysvalta, otetaan huomioon sellaisen potentiaalisen äänivallan olemassaolo ja vaikutus, joka on tarkasteluhetkellä toteutettavissa käyttämällä oikeus tai suorittamalla vaihto.

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Tytäryhtiön hankinnasta maksettava vastike määritetään luovutettujen varojen, vastattavaksi otettujen velkojen ja liikkeeseen laskettuihin oman pääoman ehtoisten instrumenttien hankintahetken käypään arvoon. Luovutettu vastike sisältää ehdollisesta velkajärjestelystä johtuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu kuluksi. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteen laskettuina ylittävät konsernin osuuden hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta, merkitään taseeseen liikearvoksi. Jos määrä on pienempi kuin hankinnan kohteen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käypä arvo ja kyseessä on edullinen kauppaa, kirjataan erotus tulosvaikutteisesti (ks. ”Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet” kohta Liikearvo).

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, mikäli tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Jos konsernin määräysvalta tytäryhtiössä lakkaa arvostetaan mahdollinen jäljelle jäävä osuus käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Osakkuus- ja yhteisytykset

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta syntyy yleensä silloin, kun konserni omistaa 20–50 % äänimäärästä. Yhteisytykset ovat yrityksiä, joissa konserni on sopimukseen perustuvalla järjestelyllä sitoutunut jakamaan taloudellisia ja liiketoiminnallisia periaatteita koskevan määräysvallan muiden osapuolien kanssa.

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä lasketaan pääoma-osuusmenetelmää käyttäen ja ne on alun perin kirjattu hankintamenuon. Tämän metodin mukaan konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tilikauden voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa ja osuus muussa laajassa tuloksessa tapahtuneista muutoksista esitetään muun laajan tuloksen erissä. Taseessa esitetään konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen nettovarallisuudesta yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon (vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalennuksilla) kanssa vähennettynä yksittäisiin sijoituksiin tehdyillä arvonalennuksilla. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista ja tappioista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista ja tappioista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus, jollei tappio anna viitteitä omaisuuserän arvonalentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuus- tai yhteisyrityksessä on laskenut nolleen, ellei konsernilla ole syntynyt velvoitteita tai ellei se ole taannut osakkuus- tai yhteisyrityksen velvoitteita.

Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränä taseessa oman pääoman osana.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia käsitellään samalla tavalla kuin konsernin omistajien kanssa toteutuneita. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, maksetun vastikkeen ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankittu osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Kunkin tytäryhtiön tilinpäätökseen sisältyvät erät mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yhtiön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitiilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tapahtumapäivinä vallinneita valuuttakursseja. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen saamisten ja velkojen muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun realisoitumaton erä täyttää rahavirran tai nettoinvestoinnin suojauslaskennan kriteerit, se kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Liiketapahtumista aiheutuvat kurssierot sisältyvät vastaaviin eriin tuloslaskelman liikevoiton yläpuolelle ja rahoitusvaroista sekä -veloista aiheutuvat kurssierot esitetään omana eränä tuloslaskelmassa sekä nettomääräisinä kokonaisrahoituskuluissa.

Tytäryhtiöiden, joiden toimintavaluutta poikkeaa konsernin esittämisvaluutasta, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi vuosineljänneksen keskikursseja käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssseja käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan

muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta ja tällaisten nettosijoitusten suojaukseksi määritetyistä lainoista ja muista valuuttainstrumenteista syntyvät kurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin konsernitiilinpäätöstä laadittaessa. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan osaksi tai kun se myydään, omaan pääomaan kertyneet muuntoerot merkitään tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Rahoitusjohdannaiset ja suojauslaskenta

Rahoitusjohdannaiset kirjataan sopimuksentekohetkellä taseeseen niiden hankintamenuon (= käypä arvo), jonka jälkeen ne arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan tai taseeseen riippuen siitä sovelletaanko johdannaiseen suojauslaskentaa sekä suojattavan erän luonteesta. Suojaussopimukset jaetaan sopimushetkellä kolmeen ryhmään: käyvän arvon suojaukseen, jolla suojataan taseessa olevan saatavan tai velan käypää arvoa tai kiinteähintaista sitoumusta, rahavirran suojaukseen, jolla suojataan ennustettua erittäin todennäköistä tapahtumaa tai rahavirran vaihtelua toimintavaluutassa ja ulkomaisen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukseen. Rahoitusjohdannaisen käypä arvo esitetään pitkäaikaisissa rahoitusvaroissa tai rahoitusveloissa, jos eräpäivään on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisissa rahoitusvaroissa tai rahoitusveloissa, jos eräpäivään on alle 12 kuukautta.

Konserni soveltaa käyvän arvon suojausta kiinteäkorkoisten velkojen korkoriskin suojauksessa. Niiden johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutokset, jotka täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan kriteerit ja ovat myös tehokkaita etu- ja jälkikäteen tarkasteltuna, kirjataan tuloslaskelmaan rahoituseriin. Samoin niihin liittyvien suojauskohteiden korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos kirjataan tulosaikutteisesti rahoituseriin. Lainojen tasearvot ja lainoihin kohdistuvien suojausinstrumenttien käyvät arvo sisällytetään korollisiin varoihin ja velkoihin. Johdannaisopimukset, jotka täyttävät käyvän arvon suojauslaskennan kriteerit, eräänntyvät suojattavien lainojen eräpäivinä. Jos suojauslaskennan kriteerit eivät enää täyty, suojattavan lainan kirjanpitoarvon oikaisuksi kirjattu suojattavasta riskistä johtuva erä kirjataan tulokseen efektiivisen koron menetelmää käyttäen lainan eräpäivään mennessä.

Rahavirran suojausta varten tehtyjen johdannaisopimusten tehokkaiden osuuksien käypien arvojen muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kertyneet suojausvoitot kirjataan tulokseen samalla kaudella kun suojauslaskennan kohde kirjataan tuloslaskelmaan (esim. kun konsernin suojattu ulkoinen valuuttamääräinen myynti kirjataan). Eräänntyneen suojausinstrumentin voitto tai tappio on taseen oman pääoman suojausrahastossa jaksotettuna vielä keskimäärin kuukauden, kunnes konsernin ulkoinen myynti toteutuu. Mikäli suojattu ennakoitu liiketoimi johtaa rahoitusvaroihin kuulumattoman omaisuuserän kirjaamiseen (esim. käyttöomaisuus), omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään kyseisen omaisuuserän alkuperäiseen hankintamenuon ja ne kirjataan poistojen mukana tulokseen.

Kun rahavirran suojaukseksi tehty suojausinstrumentti eräänntyy, se myydään tai kun suojauslaskennan kriteerit eivät enää täyty, suojausinstrumentista kertynyt voitto tai tappio jää omaan pääomaan siihen asti, kunnes kiinteä sopimus tai ennustettu myynti toteutuu. Kuitenkin, jos kiinteän sopimuksen tai ennustetun myynnin ei enää oleteta toteutuvan, suojausinstrumentista omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus kirjaan rahavirran suojauksen tavoin. Suojaukseen käytetään valuuttatermiinisopimuksia, joiden käyvän arvon muutokset spot-hinnan muutoksen osalta kirjataan muun laajan tuloksen muuntoeroihin. Valuuttatermiinien korkoeron muutos kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin. Kertyneet arvostustulokset puretaan muuntoeroista tuloslaskelmaan silloin kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain.

Konserni dokumentoi suojaussuhteen syntyessä suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suojaussuhteen sekä riskinhallintatavoitteensa ja strategiansa erilaisille suojaustapahtumille. Tässä prosessissa suojausjohdannaiset kohdistetaan suojaamaan tiettyjä varoja ja velkoja, sitovia sopimuksia tai ennustettuja liiketapahtumia. Konserni dokumentoi myös, sekä suojausta aloitettaessa että jatkuvasti siitä eteenpäin, arvionsa siitä vastaako suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos erittäin tehokkaasti suojattavien rahavirtojen tai muiden suojattavien erien käyvän arvon muutosta.

Konsernilla on suojauslaskennan ulkopuolella johdannaisopimuksia, jotka ovat konsernin rahoituspolitiikan mukaan tehokkaita taloudellisia suojausinstrumentteja, mutta jotka eivät täytä suojauslaskennan vaatimuksia. Nämä johdannaisopimukset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi rahoitusvaroiksi tai -veloiksi. Tällaisten johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin tai rahoituseriin.

Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty toimitusjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Kustannukset ja tuotot sekä omaisuus- ja velkaerät on jaettu segmenteille yhtenäisin periaattein. Kaikki segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin, ja kaikki segmenttien väliset myynnit eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) luokitellaan myytävänä oleviksi ja arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennäköinen. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Lopetettu toiminto on yhteisön osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-alueita tai maantieteellistä toiminta-alueita, on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä merkittävästä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta, tai on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen. Lopetetun toiminnon tulos verojen jälkeen esitetään omana eränään konsernin tuloslaskelmassa.

Tuloutusperiaate

Konsernin myyntituotot muodostuvat pääasiassa energian, sellun, puun ja sahatavaran, paperien ja tarralaminaattien sekä vanerin myynnistä.

Suoritteiden myynti tuloutetaan kun on todennäköistä, että liiketoimeen liittyvä taloudellinen hyöty koituu yhteisön hyväksi, liiketoimeen kohdistuvat menot ja tuotot ovat määritettävissä luotettavasti sekä seuraavien ehtojen täytyttyä: myyntisopimuksesta on olemassa todiste, myydyt tavarat on toimitettu tai palvelu on suoritettu, myyntihinta on kiinteä tai luotettavasti määriteltävissä ja perintäkelpoisuus on kohtuullisesti varmistettu. Toimituksen ei katsota tapahtuneen ennen kuin tuote on toimitettu asiakkaalle ja myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää hallintaoikeutta eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Tuloutuksen ajankohta on pitkälti riippuvainen tavarantoimituksessa käytetyistä toimitusehdoista. Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000-toimituslausukkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausekekokoelma kauppaehtojen tulkitsemiseen. Toimitettuna tullattuna ("DDP") ja Toimitettuna tullaamatta ("DDU") -lausekkeiden mukaiset myynnit tuloutetaan kun tavarat on toimitettu sovittuun määränpaikkaan. Vapaasti rahdinkuljettajalla ("FCA"), Kulut ja Rahti maksettuina ("CPT") sekä Kuljetus ja vakuutus maksettuna ("CIP") -lausekkeiden mukaisissa myynneissä tavaroiden myynti tuloutetaan, kun tavarat on toimitettu ulkopuoliselle kuljettajalle.

Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisueroilla sekä niiden myyntien kurssieroilla, joihin sovelletaan suojauslaskentaa. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluihin.

Osinkotuotot kirjataan silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Korkotuotot kirjataan käyttämällä efektiivisen koron menetelmää.

Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutos.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan velkamenetelmän mukaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan synny, kun se johtuu liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta; tai kun omaisuuserä tai velka merkitään alun perin kirjanpitoon ja kyseessä ei ole liiketoimintojen yhdistäminen ja se ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisaikana. Laskennalliset verovelat ja -saamiset on määritetty käyttäen niitä verokantoja (ja soveltaen niitä verolakeja), joista on säädetty, tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä ja joiden odotetaan olevan voimassa sillä tilikaudella, jolla omaisuuserä realisoidaan tai velka suoritetaan.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista, jotka liittyvät tytäryrityksiin, osakkuusyrityksiin sekä yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin lukuun ottamatta tilanteissa, joissa emoyrityksellä on oikeus määrätä väliaikaisen eron purkautumisaikana, ja joissa väliaikainen ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa tulevissa tulevaisuudessa.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Kertaluonteiset erät

Tietyt taloudelliset tunnusluvut on raportoitu ilman kertaluonteisia eräiä. Näissä konsernitilinpäätöksessä esitettävissä johdetuissa tunnusluvuissa on eliminoitu tuloslaskelmasta tiettyjen merkittävien liiketapahtumien vaikutus, joiden katsotaan olevan luonteeltaan epätavallisia tai harvinaisia. Konserni katsoo, että johdetut tunnusluvut parantavat toiminnan useiden aikajaksojen vertailukelpoisuutta. Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu kertaluonteiset erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin.

Sellu- ja Paperi-segmenteissä liiketapahtuman (tuotto tai kulu) katsotaan olevan kertaluonteinen, jos vaikutus ylittää verojen jälkeen lasketussa tulos per osake -tunnusluvussa yhden sentin (0,01 euroa) ja jos se aiheutuu omaisuuden arvonalentumisista, omaisuuden myynneistä tai rakennejärjestelyistä, tai se liittyy lain-säädäntömuutoksiin tai oikeudenkäynteihin. Muissa segmenteissä liiketapahtuman vaikutus katsotaan merkittäväksi, jos se on ennen veroja suurempi kuin miljoona euroa.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon. Ne aineettomat hyödykkeet joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan poistoina kuluksi tuloslaskelmaan seuraaviin arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin perustuen:

Tietokoneohjelmistot	3–5 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	5–10 vuotta

Liikearvosta ja muista aineettomista hyödykkeistä, joilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Liikearvo

Liikearvo on määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteen laskettuina ylittävät konsernin osuuden hankitun tytäryhtiön tai osakkuus- tai yhteisyrityksen yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohdasta. Tytäryhtiön hankinnasta syntyvä liikearvo on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin. Osakkuus- ja yhteisyrityksien hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy osakkuus- ja yhteisyrityssijoituksiin ja se testataan arvonalentumisen varalta osana osakkuus- tai yhteisyrityssijoitusta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla.

Rahavirtaa tuottavat yksiköt, joille liikearvoa on kohdistettu, testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain tai useammin mikäli on viitteitä siitä, että yksikön arvo on alentunut. Arvonalentumistappio kirjataan, kun rahavirtaa tuottavasta yksiköstä kerrytettävissä oleva rahamäärä on pienempi kuin sen kirjanpitoarvo. Arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta missään olosuhteissa.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä poikkeuksina tietyt kehitysmenot, jotka aktivoidaan silloin, kun on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa vastaista taloudellista

hyötyä ja menot voidaan luotettavasti mitata. Aktivoidut kehitysmenot poistetaan niiden oletetun taloudellisen vaikutusajan aikana, joka ei yleensä ylitä viittä vuotta.

Tietokoneohjelmat

Tietokoneohjelmien ylläpitomenot sekä menot, jotka liittyvät sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen alustaviin projektivaiheisiin kirjataan kuluksi toteutumishetkellä. Sisäisesti kehitettyjen ohjelmistojen kehitysvaiheeseen liittyvät kehitysmenot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin. Aktivoidut kehitysmenot sisältävät materiaalin ja palveluiden välittömät ulkoiset menot sekä osuuden ohjelmistojen kehitysryhmien yleiskustannuksista. Aineettomiin hyödykkeisiin aktivoidut ohjelmistojen kehityskustannukset poistetaan tasapoistoina taloudellisen pitoajan kuluessa.

Muut aineettomat hyödykkeet

Erillisinä hankitut patentit, tavaramerkit ja lisenssit, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, esitetään taseessa kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettyyn alkupe- räiseen hankintamenuonsa. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimuksiin perustuvat asiakassuhteet tai muut aineettomat hyödykkeet kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Hankintamenu kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Päästöoikeudet

Konserni osallistuu kasvihuonepäästöjen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin. Hallituksilta vastikkeetta saadut päästöoikeudet on kirjattu aineettomiksi hyödykkeiksi hankintahetken käypään arvoon. Päästöoikeuksista ei tehdä poistoja, mutta ne kirjataan korkeintaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan. Julkisin avustuksina saadut päästöoikeudet on kirjattu taseeseen tuloennakoiksi ja tuloutettu systemaattisesti liiketoiminnan muihin tuottoihin ajalla, jolle vastaavat päästöoikeudet on myönnetty. Toteutuneita päästöjä vastaavat kulut on kirjattu tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin ja esitetty taseen varauksissa. Päästöoikeudet ja niihin liittyvät varaukset kirjataan pois taseesta, kun ne toimitetaan velvoitteiden kattamiseksi tai myydään. Mahdolliset myyntivoitot tai -tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konserniyhtiöiden hankkima aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon. Hankittujen tytäryhtiöiden aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikais- taan mahdollisilla arvonalentumisilla. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Vieraan pääoman menot, jotka johtuvat ehdot täyttävän hyödykkeen rakentamisesta aktivoidaan käyttöomaisuuteen siltä ajalta, joka tarvitaan investointikohteen valmistamiseksi aiottuun käyttöön. Muut rahoituskulut kirjataan kuluksi.

Maa-alueista ei tehdä poistoja. Muiden aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot perustuvat seuraaviin arvioituihin taloudellisiin pitoaikoihin:

Rakennukset	25–40 vuotta
Raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja laitteet	5–15 vuotta

Arvioidut taloudelliset pitoajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajkoja muutetaan vastaavasti.

Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon tai käsitellään erillisenä hyödykkeenä vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Uudella korvattujen hyödykkeiden kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet. Kooltaan merkittävät uudistus- ja parannushankkeet poistetaan kyseisen hyödykkeen jäljellä olevan vaikutusajan loppuun mennessä tai seuraavan uudistus- tai parannushankkeen alkuun mennessä, riippuen siitä kumpi on aiemmin.

Käyttöomaisuuden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot ja tappiot lasketaan saatujen myyntituottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon. IFRS 5 -standardin mukaisesti lopetetuiksi toiminnoiksi luokitellut käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan niiden tasearvoon tai sitä alempaan, myyntikustannuksilla vähennettyyn käypään arvoon.

Julkiset avustukset

Julkiset avustukset kirjataan käypään arvoon, kun avustuksen saaminen ja kaikkien siihen liittyvien ehtojen täyttyminen on kohtuullisen varmaa. Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset on vähennetty hyödykkeen hankintamenoista ja kirjattu pienentämään hyödykkeestä kirjattavia poistoja. Muut julkiset avustukset on kirjattu tuloslaskelmaan tuottoina niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt sisältävät sijoituksia kiinteistöihin, kuten asuinhuoneistoja ja muita tiloja, jotka ovat kolmansien osapuolien käytössä.

Sijoituskiinteistöjä käsitellään pitkäaikaisena sijoituksena ja ne arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Taloudelliset pitoajat ovat samat kuin aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä. Sijoituskiinteistöt esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Varsinaisen puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien, jatkuvien puustosta saatavien ja aiheutuvien rahavirtojen nykyarvoon. Nuorten taimikoiden arvo perustuu niiden toteutuneisiin perustamiskustannuksiin. Jatkuvat toiminnot, joita ovat hakkuut ja puuston kasvatusta yhden kiertoajan kuluessa, perustuvat konsernin metsätalouden ohjeistukseen. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu, metsien ympäristönsuojelulliset rajoitukset ja muut tekijät. Hakkuutulojen ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu ajankohdan vallitsevaan hinta- ja kustannustasoon sekä konsernin näkemykseen tulevasta hinta- ja kustannuskehityksestä.

Kasvun ja hakkuiden sekä hintojen, diskonttauskoron, kustannusten ja muiden tekijöiden aiheuttamat muutokset puuston käyvässä arvossa sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on luokiteltu seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, lainat ja saamiset ja myytävissä olevat sijoitukset. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä rahoitusvarojen käyttötarkoituksen perusteella.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeudet sijoituksen rahavirtoihin ovat lakanneet tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistukseen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvaroja. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon. Kaikki käyvän arvon muutoksista johtuvat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan. Konserni ei ole luokitellut rahoitusvaroja alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi (käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen).

Lainat ja saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin, elleivät ne eräänny 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Yhtiön myöntämät lainat, joilla on määrätty eräpäivä, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmää käyttäen, ja joilla ei ole määrättyä eräpäivää, arvostetaan hankintamenoon. Lainasaamisille tehdään arvonalennus, mikäli tasearvo on suurempi kuin arvioitu kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Myyntisaamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, jotka merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Myöhemmin ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisella. Myyntisaamisista kirjataan arvonalennus tuloslaskelmaan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan täysimääräisenä alkuperäisin ehdoin. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, velallisen todennäköinen konkurssi sekä maksuorituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat viitteitä myyntisaamisten arvonalentumisesta. Aiemmin kirjatuista arvonalennustappioista myöhemmin takaisinsaadut määrät kirjataan tulosvaikutteisesti tuloslaskelmaan.

Myytävissä olevat sijoitukset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, jotka on nimenomaisesti määritelty tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Myytävissä olevat sijoitukset sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin. Myytävissä olevien sijoitusten ostot ja myynnit kirjataan kirjanpitoon selvityspäivänä, jolloin omaisuuserä siirtyy konsernille tai jona konserni siirtää sen toiselle osapuolelle. Sijoitukset merkitään alun perin kirjanpitoon niiden hankintamenoon sisältäen transaktiomenot, ja ne arvostetaan myöhemmin käypään arvoon.

Myytävissä oleviksi luokiteltujen sijoitusten realisoitumattomat käyvän arvon muutokset merkitään muuhun laajaan tulokseen. Kun myytävissä olevaksi luokiteltu arvopaperi myydään tai siitä kirjataan arvonalennus, omaan pääomaan kertynyt käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan myytävissä olevien sijoitusten nettovoittoihin tai -tappioihin.

Konserni arvioi aina tilinpäätöspäivänä, onko joidenkin rahoitusvaamisten tai niiden ryhmän arvonalentuminen objektiivisesti todennettavissa. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon mer-

kittävä tai pitkäaikainen alentuminen alle hankintahinnan huomioidaan arvonalentumista määritettäessä. Kun arvonalentuminen todetaan, kirjataan kumulatiivinen tappio, joka lasketaan hankintahinnan ja nykyisen käyvän arvon erotuksena vähennettynä aikaisemmin kirjatuilla arvonalentumisilla, pois omasta pääomasta tuloslaskelmaan. Myytävissä oleviin sijoituksiin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tuloksen kautta.

Muiden kuin rahoitusvarojen arvonalentumiset

Omaisuudesta, jolla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata säännönmukaisia poistoja vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Säännönmukaisin poistoin poistettavaa omaisuutta arvioidaan aina kun on muutoksia olosuhteissa tai viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo saattaisi olla alentunut. Arvonalentumistappiona kirjataan määrä, jolla omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan omaisuuserästä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolle, eli sille alimmalle yksikkötasolle, jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

Muiden kuin rahoitusvarojen, lukuun ottamatta liikearvoa, aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja se perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman aikaisemmin kirjattuja arvonalentumistappioita.

Vuokrasopimukset

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille, vuokralle ottajana siirtyvä olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingosopimuksiksi. Rahoitusleasingosopimukset merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohdanta varoiksi ja velaksi määrään, joka vastaa vuokraohteen käypää arvoa tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa.

Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasingosopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasingosopimuksella hankitut omaisuuserät poistetaan joko omaisuuden taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa omistamiselle olennaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella, vuokralle ottajana, suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa tai sitä alempaan nettorealisoitintarvoon. Hankintameno määritetään joko FIFO-menetelmää (first-in, first-out) tai painotetun keskivahinnan menetelmää käyttäen vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenoa sisällytetään raaka-

aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaalitoiminta-asteeseen perustuen) mutta ei vieraan pääoman menoja. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioiduilla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Pankeista saadut shekkilililuotot sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

Omat osakkeet

Kun joku konserniyhtiöstä hankkii emoyhtiön omia osakkeita, vähennetään emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetusta vastikkeesta mukaan lukien välittömät transaktiomenot verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeelle. Jos ostetut omat osakkeet lasketaan uudelleen liikkeelle, saatu vastike, vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen, merkitään emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan.

Korolliset velat

Korolliset velat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Seuraavina kausina ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoa käyttäen efektiivisen koron menetelmää; hankintameno (vähennettynä transaktiokuluilla) ja efektiivisen koron menetelmän tuottaman tasearvon välinen erotus kirjataan tulosvaikutteisesti velan juoksuaikana. Konserni ei ole luokitellut korollisia velkoja alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi (käyvän arvon vaihtoehto).

Suurin osa korollisista veloista on suojauslaskennan kohteena käyvän arvon suojauksessa. Suojauslaskennan kohteena olevien lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin. Suojauslaskennasta luovutaan, mikäli suojauslaskennan soveltamisedellytykset eivät enää täyty. Tällöin suojauksen kohteena olleen velan tasearvoon ei enää tehdä käyvän arvon muutoksia ja suojauslaskennan voimassaoloaikana kertyneet käypien arvojen muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin käyttäen hyväksi uutta efektiivistä korkokantaa.

Korolliset velat sisältyvät pitkäaikaisiin rahoitusvelkoihin elleivät ne eräänny suoritettavaksi 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä.

Työsuhde-etuudet

Eläke-etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa erilaisia eläkejärjestelyjä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Osa näistä järjestelyistä on etuusperusteisia, jolloin niissä määritellään eläketurva koskevat etuudet, työkyvyttömyyskorvaukset ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä maksettavat etuudet. Eläke-edut määrittyvät yleensä henkilöstön palvelusajan ja loppupalkan perusteella. Eläkejärjestelyt rahoitetaan yleensä joko suorituksina eläkevakuutusyhtiöille tai eläkesäätiöille vakuutusmatemaattisiin eläkevastuulaskelmiin perustuen. Lisäksi konsernilla on maksupohjaisia järjestelyjä. Suurin osa Suomen eläkejärjestelyistä luokitellaan maksupohjaisiksi.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä taseeseen kirjattuna eläkevas- tuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäi- vänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyvällä arvolla ja oikaistuna kirjaamattomilla vakuutusmatemaati- tisilla voitoilla tai tappioilla sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat riippumattomat vakuutusmatemaatikot vuosittain. Vastuu määritetään käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (pro- jected unit credit method); eläkevastuun nykyarvo saadaan diskont- taamalla arvioidut rahavirrat nykyarvoonsa käyttäen korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirja- lainojen markkinatuottoa, jotka on laskettu liikkeelle samassa valuutassa kuin eläkevastuu tullaan suorittamaan. Joukkovelkakir- jalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevas- tuun maturiteettia. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelman henkilös- tökuluihin jaksottaen kustannukset työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, jotka syntyvät kokemus- perusteisista tarkistuksista sekä muutoksista vakuutusmatemaatti- sissa olettamisissa, kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimää- räiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % järjestelyyn kuuluvien varojen käy- västä arvosta tai 10 % eläkevastuusta. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä sinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat. Mikäli etuudet vapaa- kirjautuvat välittömästi, ne kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Etuuspohjaisen järjestelyn supistamisesta tai veloitteen täyttä- misestä johtuvat voitot tai tappiot kirjataan, kun supistaminen tai täyttäminen tapahtuu. Järjestelyn supistamisesta tai veloitteen täyttämisestä johtuvat voitot tai tappiot sisältävät mahdolliset muutokset etuuspohjaisen järjestelyn veloitteeseen ja järjestelyyn kuuluvien varojen käypään arvoon, kirjaamattomat vakuutusmate- maattiset voitot ja tappiot sekä takautuvaan työsuoritukseen perus- tuvat kirjaamattomat menot.

Maksupohjaisissa eläkejärjestelyissä eläkemaksut suoritetaan vakuutusyhtiölle, jonka jälkeen konsernilla ei ole enää muita mak- suvelvoitteita. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Muutamit konsernin yhtiöt ovat järjestäneet eläkeläisilleen tervey- denhuoltoon liittyviä sekä muita etuuksia. Terveydenhuoltoon liittyvän etuuden saamisen ehtona on tavallisesti työskentely eläke- ikään asti ja tietty vähimmäispalveluksessaoloaika. Arvioidut järjestelyjen kustannukset jaksotetaan työssäoloajalle käyttäen samaa laskentatapaa, jota sovelletaan etuuspohjaisten eläkejärjeste- lyjen laskennassa. Vastuun laskevat yhtiöstä riippumattomat vakuutusmatemaatikot.

Osakeperusteiset maksut

Konserni on myöntänyt optio-oikeuksia ylimmälle johdolle sekä avainhenkilöille. Lisäksi ylimmälle johdolle on perustettu osake- palkkiojärjestelmä. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritusta- vasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksetta- vina osakeperusteisina liiketoimina. Henkilöstölle myönnettujen optioiden ja osakkeiden käyvät arvot kirjataan henkilöstösivuku- luksi oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Myönnetty optiot arvostetaan käypään arvoon Black-Scholes optiohinnoittelumallilla myöntämispäivänä. Optioehtoihin liittyvät ei-markkinaperusteiset ehdot on sisällytetty toteutettavien optioi- den arvioituun lukumäärään. Toteutettavien optioiden arvioitu

lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain ja mahdollisten muu- tostien vaikutukset kirjataan tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan.

Optioita toteutettaessa saatavat maksut vähennettynä niistä välittömästi johtuvilla transaktiomenoilla kirjataan omaan pää- omaan.

Osakepalkkiojärjestelmän perusteella ylimpää johtoa palkitaan yhtiön osakkeilla riippuen konsernin taloudellisesta menestyksestä. Osakkeen käypä arvo on sen markkinahinta myöntöpäivänä. Suo- ritus tapahtuu osakkeiden ja käteisvarojen yhdistelmänä, johon konserni voi käyttää hallussa olevia omia osakkeita tai ostaa ne markkinoilta

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasial- linen velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen mene- tyksen ja veloitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Mikäli konserni odottaa varauksen tulevan katetuksi, esimerkiksi vakuu- tussopimuksesta, saatava korvaa merkitään taseeseen erillisestä saatavana, mutta vain, jos korvauksen saaminen on käytännöllisesti katsoen varmaa.

Uudelleenjärjestely- ja henkilöstökuluvaukset

Uudelleenjärjestelyt kirjataan kaudelle, jolloin konserni tulee lailli- sesti tai tosiasiallisesti velvolliseksi maksusuoritukseen ja kun suun- nitelma uudelleenjärjestelystä on julkistettu. Työsuhteen päättymi- seen liittyvät korvaukset kirjataan, kun konsernin suunnitelma on ilmoitettu järjestelyn piirissä oleville työntekijöille. Konsernin jatku- vaan liiketoimintaan liittyvistä kuluista ei tehdä varauksia etukäteen.

Ympäristökuluvaukset

Vuosikuluksi kirjataan menot, jotka syntyvät korjattaessa olosuh- teita, jotka johtuvat aikaisempien tilikausien toiminnoista ja jotka eivät enää kerrytä tuloja nykyhetkellä tai tulevaisuudessa. Ympäris- tökustannusten varaukset kirjataan perustuen nykyisiin tulkintoi- hin ympäristönsuojelulakeista ja -säännöksistä, kun on todennä- köistä, että velvoite on aiheutunut ja kyseisen veloitteen arvo on kohtuullisesti arvioitavissa. Varauksiin ei sisällytetä kolmannen osa- puolen korvauksia.

Päästöoikeudet

Aiheutuneista päästöistä syntyvät päästöoikeuksien palautusvel- voitteet kirjataan varauksiin vastuun syntyhetkellä. Päästöoikeuk- sien varaukset on kirjattu omistettujen päästöoikeuksien kirjanpi- toarvoihin perustuen. Jos päästöt toteutuu päästöoikeuksia enem- män, arvostetaan ylimenevä osuus tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Osinko

Konsernin tilinpäätöksessä osingonjako emoyhtiön omistajille on kirjattu velaksi sille raportointikaudelle, jonka aikana osakkeen- omistajat ovat hyväksyneet osingon jaettavaksi.

Osakekohtainen tulos

Laimentamattoman osakekohtaisen tuloksen laskennassa käyte- tään tilikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimen- nusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan optioiden lai- mennusvaikutuksella.

Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien, tulkintojen sekä standardien muutosten käyttöönotto

Vuonna 2010 voimaantulleet uudet ja uudistetut IFRS-standardit, tulkinnat sekä standardien muutokset

Vuonna 2010 konserni on ottanut käyttöön seuraavat uudet, uudistetut ja muutetut standardit ja tulkinnat:

Uudistettu IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardi ja siitä johtuvat muutokset IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös, IAS 28 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja IAS 31 Osuudet yhteisyrityksissä standardeihin tulivat voimaan 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Liiketoimintojen yhdistämiseen sovelletaan uudistetun standardin mukaan edelleen hankintamenetelmää, johon on kuitenkin tehty joitakin merkittäviä muutoksia aiempaan IFRS 3 -standardiin verrattuna. Esimerkiksi kaikki hankinnan toteuttamiseksi suoritettavat maksut kirjataan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin, ja jotkin veloiksi luokitellut ehdolliset maksut arvostetaan myöhemmin käypään arvoon tuloslaskelman kautta. Jokaisen hankinnan kohdalla saadaan valita, perustuuko määräysvallattomien omistajien osuuden arvostus käypään arvoon vai näiden suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kaikki hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi. Uudistettu standardi ja muutokset tulevat muuttamaan konsernin tulevien liiketoimintojen yhdistämisten laskentaperiaatteita.

Muutetun IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös -standardin mukaan määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutukset on aina kirjattava omaan pääomaan, jos määräysvalta ei muutu, eikä näistä liiketoimista enää synny liikearvoa eikä voittoja tai tappioita. Standardissa ohjeistetaan myös kirjanpitokäsittelyä tilanteessa, jossa määräysvalta menetetään. Mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon, ja voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Muutetun standardin käyttöönotto on muuttanut aiemman vähemmistön osuuden nimikkeen määräysvallattomien omistajien osuudeksi. Lisäksi käyttöönotto on muuttanut konsernin oman pääoman muutoslaskelman esitystapaa.

IFRIC 12 Palvelutoimilupajärjestelyt -tulkinta tuli voimaan 30.3.2009 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Tulkinta käsittelee sitä kuinka palveluja koskevat toimilupajärjestelyt käsitellään toimiluvan saajan, yksityisen sektorin, kirjanpidossa toimiluvan myöntäjän ollessa julkinen sektori. Tulkinta ei ole merkityksellinen konsernille, sillä konsernilla ei ole tulkinnassa tarkoitettuja sopimuksia päättyneellä tai aikaisemmillä tilikausilla.

IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -suojauskohteiksi hyväksyttävät erät -standardin muutos tuli voimaan 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin muutos tarkentaa olemassa olevaa ohjeistusta suojauskohteen yksipuolisen riskin suojaamisesta sekä inflaatoriskin suojaamisesta, kun kyseessä on rahoitusvaroihin tai -velkoihin kuuluva erä. Standardin muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRIC 15 Kiinteistöjen rakentamissopimukset -tulkinta tuli voimaan 1.1.2010 alkaen tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tulkinnassa selvennetään, sovelletaanko tiettyihin transaktioihin IAS 18 Tuotot vai IAS 11 Pitkäaikaishankkeet -standardia. Tulkinta johtaa todennäköisesti siihen, että useimpiin liiketoimiin sovelletaan IAS 18. Tulkinta ei koske konsernin toimintaa.

IFRIC 17 Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille -tulkinta tuli voimaan 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tulkinta selventää kuinka varojen jakaminen arvostetaan tilanteessa, jossa yhtiö jakaa muuta varallisuutta kuin rahaa osinkoina omistajilleen. Tulkinnan käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Huhtikuussa 2009 julkistetut, IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs) tulivat pääsääntöisesti voimaan 1.1.2010 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Vuosittaisten parannusten kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireiset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Huhtikuussa 2009 julkaistut parannukset koskevat yhteensä 12 standardia. Muutoksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 2 Osakeperusteiset maksut - käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset liiketoimet konsernissa -standardin muutos tuli voimaan 1.1.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutos selventää tuotteita tai palveluita vastaanottavan yhteisön velvollisuutta noudattaa IFRS 2:n määräyksiä, vaikka yhteisö ei olisi velvollinen luovuttamaan käteisvaroja osakeperusteisesti. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Myöhemmin voimaan tulevat uudet ja uudistetut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin, joita ei ole otettu käyttöön ennen niiden pakollista voimaantuloa

Seuraavat standardit, tulkinnat ja olemassa olevien standardien muutokset on julkaistu ja niitä on noudatettava 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla tai tätä myöhemmin. Konserni ei ole ottanut niitä käyttöön ennenaikaisesti.

IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistapa – liikkeeseen lasketujen oikeuksien luokittelu -standardin muutos tulee voimaan 1.2.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutos selventää, kuinka kirjanpidossa olisi käsiteltävä tiettyjä oikeuksia, kun liikkeeseen lasketut instrumentit ovat muun valuutan kuin liikkeeseenlaskijan toimintavaluutan määräisiä. Jos tällaisia instrumentteja lasketaan liikkeeseen tasasuhteisesti liikkeeseenlaskijan olemassa oleville osakkeenomistajille kiinteää määrää käteisvaroja vastaan, ne olisi luokiteltava omaksi pääomaksi, vaikka niiden toteutushinta ilmaistaan muun valuutan kuin liikkeeseenlaskijan toimintavaluutan määräisenä. Muutoksella ei odoteta olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 9 Rahoitusvarat – luokittelu ja arvostaminen -standardi tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, ja se edustaa ensimmäistä vaihetta IASB:n projektissa, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 uudella rahoitusinstrumenttistandardilla. Standardi käsittelee rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista. Standardilla odotetaan olevan joitakin vaikutuksia konsernin rahoitusvarojen kirjanpitokäsittelyyn. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Muutos IFRIC 14 IAS 19 Vähimmäisrahoitintaatimusten mukaisia suorituksia koskevat ennakkomaksut -tulkinta tulee voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Muutoksen tarkoitus on korjata IFRIC 14 -tulkinnan ei-toivottu seuraus IAS 19:ssä. Muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä -standardi tulee voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uudistettu standardi yksinkertaistaa julkiseen valtaan sidoksissa olevia yhteisöjä koskevia liitetietovaatimuksia ja täsmentää lähipiirin määrittelyä. Uudistetulla standardilla ei odoteta olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 19 Velan maksaminen liikkeeseen lasketuilla omilla oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla -tulkinta tulee voimaan 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tulkinta selventää kirjanpitokäsittelyä sellaisissa tilanteissa, joissa velan ehdot neuvotellaan uudelleen ja uusien ehtojen seurauksena velka maksetaan liikkeeseen lasketuilla omilla oman pääoman ehtoisilla instrumen-

teilla. IFRIC 19 vaatii voiton tai tappion kirjaamista tilikauden tulokseen IAS 39:n mukaisesti kun velka on suoritettu laskemalla liikkeesen omia oman pääoman ehtoisia instrumentteja. Tulkinnan käyttönotolla ei odoteta olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Vuonna 2010 julkistetut, IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs) tulevat pääsääntöisesti voimaan 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Vuosittaisten parannusten kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireiset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Julkaistut 11 muutosta koskevat yhteensä kuutta standardia ja yhtä tulkintaa. Muutoksilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen. Muutoksia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Muutos IFRS 7 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot: rahoitusvarojen siirrot -standardiin tulee voimaan 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta. Muutos edellyttää lisäliitetietoja siirretyistä rahoitusvaroista syntyvistä riskipositioista. Muutos laajentaa yksityiskohtaiset liitetietovaatimukset koskemaan myös sellaisia rahoitusvarojen siirtoja, jotka on pystytty kirjaamaan pois taseesta kokonaisuudessaan mutta joihin siirtäjällä on edelleen säilynyt jatkuva intressi. Muutoksen ei odoteta vaikuttavan konsernin tilinpäätökseen. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 9 Rahoitusvelat – luokittelu ja arvostaminen -standardi tulee voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 9 -standardin toinen osio käsittelee rahoitusvelkoja. Uuden standardin mukaan rahoitusvelkojen kirjaaminen ja arvostaminen pysyisi samana paitsi niiden rahoitusvelkojen osalta, joihin sovelletaan käyvän arvon optiota. Standardilla ei odoteta olevan vaikutusta konsernin rahoitusvelkojen kirjaamiseen ja arvostamiseen. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 12 Tuloverot -standardin muutos tulee voimaan 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IAS 12 vaatii aikaisemmin yhteisöä arvioimaan, mikä osa taseessa käypään arvoon arvostetun erän kirjanpitoarvosta on kerrytettävissä jatkuvasta käytöstä ja mikä osa omaisuuserän myynnistä. Muutoksen mukaan tiettyjen käypään arvoon arvostettujen omaisuuserien kirjanpitoarvon oletetaan lähtökohtaisesti kertyvän omaisuuserän myynnistä. Oletus soveltuu laskennallisiin veroihin, jotka syntyvät sijoituskiinteistöistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja aineettomista hyödykkeistä, jotka arvostetaan käyvän arvon mallilla tai uudelleenarvostusmallilla. Standardilla muutoksella ei odoteta olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Standardin muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

2 JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Arvon alentumistestaus

Konsernissa testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain liikearvo, keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, ja aineettomia hyödykkeitä, joilla on rajoittamaton taloudellinen käyttöaika. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvonalentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Arvioina testauksissa käytetään tulevia diskontattuja rahavirtoja, jotka voidaan saada omaisuuserän käytöllä ja sen mahdollisella myymisellä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää omaisuuden kerrytettävissä olevan rahavirran tai käyvän

arvon, kirjataan erotuksesta arvonalennuskuluksi. Toteutuneet rahavirrat voivat poiketa arvioituista diskontatuista tulevista rahavirroista, koska yhtiön omaisuuserien pitkä taloudellinen käyttöaika, tuotteiden ennustettujen myyntihintojen, tuotantokustannusten sekä laskelmissa käytetyn diskonttauskoron muutokset voivat johtaa merkittävien arvonalennuskulujen kirjaamiseen. Lisätietoja arvonalentumistestauksesta on esitetty liitetiedossa 16.

Biologiset hyödykkeet

Konserni omistaa noin 1,2 miljoonaa hehtaaria metsäalueita ja plantaaseja, joiden kasvava puusto (biologiset hyödykkeet) arvostetaan tilinpäätöshetkellä käypään arvoon. Varsinaisen puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien, jatkuvien puustosta saatavien ja aiheutuvien rahavirtojen nykyarvoon. Käyvän arvon määrittämiseen vaikuttavat mm. yhtiön arvio puuston kasvusta, hakkuista ja hintakehityksestä sekä diskonttaus korko, joiden muuttuminen voi johtaa huomattavaan biologisten hyödykkeiden arvonmuutoskirjaukseen konsernin tuloslaskelmassa. Biologiset hyödykkeet on esitetty liitetiedossa 20.

Työsuhde-etuudet

Konsernilla on erilaisia eläkejärjestelyjä työntekijöidensä eläkkeelle jäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhde-etuuksiin liittyvien kulujen ja velkojen laskennassa käytetään useita tilastollisia ja muita vakuutusmatemaattisia oletuksia kuten diskonttaus korko, eläkejärjestelyjen varojen odotettu tuotto sekä arvioidut tulevat palkkatason muutokset. Käytetyt tilastolliset tekijät voivat poiketa huomattavasti toteutuneesta kehityksestä johtuen mm. muuttuneesta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, henkilökunnan palvelusajan pituudesta sekä muiden tekijöiden muutoksista. Toteutuneet tuotot ja kulut, jotka poikkeavat olettamuksista sekä muutokset olettamuksissa kerrytetään ja kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaen tuotot ja kulut henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % eläkevastuusta. Huomattavat erot toteutumissa tai huomattavat muutokset olettamuksissa voivat merkittävästi vaikuttaa etuusperusteisiin velvoitteisiin ja kuluihin tulevalla tilikausilla. Eläkelveloitteet on esitetty liitetiedossa 29.

Ympäristövaraukset

Konsernin toiminta perustuu pääosin raskaaseen prosessiteollisuuteen, mikä edellyttää laajojen tehdaslaitosten rakentamista. Tuotannossa käytetään muiden raaka-aineiden ohella huomattavasti mm. kemikaaleja, vettä ja energiaa. Yhtiön toimintaa säätelevät lukuisat ympäristöön liittyvät lait ja määräykset. Konserni pyrkii toimimaan mm. jätevesien sekä ilmapäästöjen ja kaatopaikkajätteen käsittelyssä ympäristöön liittyvien säädösten mukaisesti. Yhtiö on kirjanpidossaan varautunut toiminnalle tavanomaisiin ympäristönsuojeluun liittyviin kustannuksiin. Odottamattomat tapahtumat tuotantoprosesseissa ja jätteiden käsittelyssä voivat aiheuttaa yhtiölle merkittäviä menetyksiä liiketoiminnassa sekä lisäkustannuksia. Varaukset on esitetty liitetiedossa 30.

Tuloverot

Johdon arviointia edellytetään määrittäessä tuloverojen ja laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen määrää. Konserni arvioi tilinpäätösten yhteydessä laskennallisten verosaamisten kirjausperusteet. Tätä varten arvioidaan, miten todennäköisesti tytäryhtiöillä on kerrytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot tai käyttämättömät verotukseen liitty-

vät hyvitykset voidaan hyödyntää. Ennusteissa käytettävät tekijät voivat poiketa toteutuneista, mikä voi johtaa merkittäviin verosäämisten kulukirjauksiin tuloslaskelmassa. Tuloverot on esitetty liitetiedossa 13 ja laskennalliset verot liitetiedossa 28.

Oikeudelliset vastuut

Johdon arviointia edellytetään parhaillaan käynnissä oleviin oikeudenkäynteihin liittyvien varausten arvostamisessa ja kirjaamisessa. Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Oikeudenkäyntien vaikeasti ennakoitavasta luonteesta johtuen oikeudenkäynnin todellinen kustannus voi poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta. Oikeudellisista vastuista on kerrottu liitetiedossa 39.

Myytävisissä olevat sijoitukset

Konsernin myytävissä olevat sijoitukset koostuvat sijoituksista noteeraamattomiin osakkeisiin. Konsernin omistus Oy Metsä-Botnia Ab:stä on arvostettu käypään arvoon perustuen sijoituksen odotettavissa olevien rahavirtojen diskontattuun arvoon. Johdon arviossa käytetyt tekijät voivat poiketa toteutuneista, mikä voi johtaa myytävissä olevan sijoituksen arvon merkittävään muutokseen. Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat on esitetty liitetiedossa 3 ja myytävissä olevat sijoitukset liitetiedossa 22.

3 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille: valuutta-, korko-, luotto- ja likviditeettiriskeille.

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja siten turvata omalta osaltaan konsernin tuloskehitys. Rahoitustoiminnon tavoitteet ja limiitit on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä rahoituspolitiikassa.

Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja rahoituspolitiikan asettamissa rajoissa. Käytössä on vain instrumentteja, joiden markkina-arvoa ja riskiprofiilia voidaan jatkuvasti ja luotettavasti seurata.

Rahoituksen hoito ja rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin rahoitus- ja riskienhallintaosastolle. Keskityksen tavoitteena on tehokas riskienhallinta, kustannussäästöt ja kassanhallinnan optimointi.

Valuuttariski

Konserni altistuu valuuttariskille, joka syntyy valuuttamääräisistä tulevaisuudessa suoritettavista kaupallisista maksuista, taseessa olevista valuuttamääräisistä veloista ja saatavista sekä translaatiotodennäköisistä, joka aiheutuu sijoituksista ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Suurimmat valuuttariskit liittyvät Yhdysvaltojen dollariin, Ison-Britannian puntaan ja Japanin jeniin.

Konsernin valuuttariskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa valuuttakurssimuutosten aiheuttamaa epävarmuutta rahavirroissa, tuloksessa ja taseessa suojaamalla sovittuihin ja ennustettuihin liiketoimiin liittyviä sekä taseeseen sisältyviä valuuttariskejä.

Transaktioriski

Konserni suojaa erittäin todennäköiset ulkomaanvaluutan määräiset valuuttavirrat rullaavasti seuraavan 12 kuukauden ajalta yksi-

köiden ennusteiden perusteella. Rahoituspolitiikan mukaan riskineutraalina suojaustasona pidetään 50 %:n suojausastetta. Yksittäisiä erittäin todennäköisiä ulkomaanvaluuttamääräisiä valuuttavirtoja on suojattu myös yli 12 kuukauden pituisilla sopimuksilla poiketen samalla riskineutraalista suojaustasosta. Suojausinstrumentteina on käytetty valuuttatermiinejä. Suurin osa valuuttavirran suojaukseksi solmituista johdannaissopimuksista täyttää suojauslaskennan kriteerit. Konsernin ennustetusta 12 kuukauden valuuttavirrasta oli 31.12.2010 suojattuna 51 (50) %. Alla olevassa taulukossa on esitetty valuuttavirran suojausten nimellisarvot 31.12.2010 ja 31.12.2009.

Suojausten nimellisarvo

Valuutta	2010	2009
	Milj. euroa	Milj. euroa
USD	319	222
GBP	232	196
JPY	235	177
AUD	57	37
Muut	60	82
Yhteensä	903	714

Konsernitasolla ulkoiset suojaukset on määritelty nimenomaisen ulkomaanvaluutanmääräisen myynnin valuuttariskin suojausiksi brutto-periaatteella.

Konsernin taseessa on valuuttamääräisiä varoja ja velkoja, esimerkiksi lainoja ja talletuksia, ostovelkoja ja myyntisaamisia sekä kassavaroja muissa valuutoissa kuin konsernin esittämismuuttu- tassa. Periaatteena ja tavoitteena on suojautua tältä taseriskiltä täydellisesti rahoitusinstrumenttien avulla. Rahoituspolitiikan mukaan konsernilla voi kuitenkin olla suojaamattomia tasepositi- oita. 31.12.2010 konsernin korollisista tase-eristä oli suojaamatta 17 (9) miljoonaa euroa. Taseessa olevia korottomia myyntisaamisia ja ostovelkoja oli tilinpäätöshetkellä suojattu 319 (256) miljoonan euron edestä.

Translaatiotodennäköisistä

Translaatiotodennäköisistä sijoituksista ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Tilinpäätöshetkellä konserni on suojautunut näiden yhtiöiden omaan pääomaan liittyvältä valuuttariskiltä vain Kanadassa. Sijoituksia muihin maihin ei ole suojattu.

Herkkyys valuuttariskille

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Yhdysvaltojen dollaria vastaan 31.12.2010 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 5 (3) miljoonaa euroa suurempi/pienempi taseriskin vuoksi. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 41 (31) miljoonaa euroa pienempi/suurempi johtuen pääosin ennustettujen valuuttavirtojen suojaamiseen käytetyistä rahoitusinstrumenteista.

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Ison-Britannian puntaa vastaan 31.12.2010 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 0 (0) miljoonaa euroa suurempi/pienempi taseriskistä johtuen. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 23 (20) miljoonaa euroa pienempi/suurempi johtuen pääosin ennustettujen valuuttavirtojen suojaamiseen käytetyistä rahoitusinstrumenteista.

Jos euro olisi heikentynyt/vahvistunut 10 % Japanin jeniä vastaan 31.12.2010 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 8 (5) miljoonaa euroa pie-

nempi/suurempi. Vaikutus omaan pääomaan olisi ollut 15 (10) miljoonaa euroa pienempi/suurempi johtuen pääosin ennustettujen valuuttavirtojen suojaamiseen käytetyistä rahoitusinstrumenteista.

Herkkyys valuuttariskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Valuuttakurssimuutos on 10 %.
- Suurin osa niistä rahoitusinstrumenteista, jotka eivät ole johdannaisia, kuten rahavarat, myyntisaatavat, korolliset velat ja ostovelat ovat joko suoraan toimintavälittämällä tai ovat käännetty siihen johdannaissopimuksilla. Avoin tasepositio on hyvin pieni ja sen vuoksi kurssimuutoksilla on hyvin pieni vaikutus tai ei lainkaan vaikutusta tuloslaskelmaan.
- Omaan pääomaan vaikuttavat ne rahavirran suojaamiseksi solmitut johdannaiset, joiden suojaussuhde on tehokas.
- Tulokseen vaikuttavat ne johdannaiset, joiden suojaussuhde ei ole tehokas tai joihin ei sovelleta suojauslaskentaa.
- Laskennassa ei ole mukana ennustettuja valuuttamääräisiä tulevia rahavirtoja.

Korkoriski

Konsernin korollinen velka altistaa konsernin korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelu- ja käyvän arvon korkoriskille. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on suojautua korkoliikkeiden aiheuttamilta ylimääräisiltä kustannuksilta.

Korkoriskin hallinta perustuu rahoituspolitiikassa määriteltyyn nettovelan 6 kuukauden keskimääräiseen korkosidonnaisuusajkaan. Tämän lyhyen korkosidonnaisuusajan pohjana on olettamus tuottokäyrien keskimääräisestä positiivisuudesta. Lyhyt korkosidonnaisuusaika siis vähentää korkokustannuksia pitkällä aikavälillä. 31.12.2010 keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 6 (6) kuukautta. Nettovelan keskimääräisen korkosidonnaisuusajan muuttamiseen konserni käyttää korkojohdannaisia.

Konsernin lainavaliuottojen jakauma vastaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden toimintavaliuottojen määräistä lainausta. Korollisten nettovelkojen nimellisarvot mukaan lukien johdannaiset jakaantuvat 31.12.2010 ja 31.12.2009 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	2010	2009
	mrd euroa	mrd euroa
EUR	3,7	3,9
USD	0,4	0,4
CNY	0,1	0,2
CAD	-0,7	-0,7
Muut	-0,2	-0,1
Yhteensä	3,3	3,7

Valtaosa pitkäaikaisista lainoista ja niitä suojaavista korkojohdannaisista on suojauslaskennan piirissä.

Herkkyys korkoriskille

Jos konsernin nettovelan korot olisivat olleet 1 prosenttiyksikön korkeammat/matalammat 31.12.2010 muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina, konsernin tulos ennen veroja olisi ollut 9 (6) miljoonaa euroa pienempi/suurempi johtuen pääasiassa suuremmista/pienemmistä vaihtuvakorkoisten lainojen koroista. Oma pääoma olisi pysynyt muuttumattomana.

Herkkyys korkoriskille laskettiin seuraavien oletusten perusteella:

- Korkomuutoksen oletetaan olevan 1 prosenttiyksikön suuruinen yhdensuuntainen muutos kaikissa korkokäyrän pisteissä.
- Käyvän arvon suojauksessa korkoriskistä aiheutuva suojauskohteiden käyvän arvon muutokset kumoavat melkein täydellisesti suojaavien instrumenttien käypien arvojen muutokset tuloslaskelmassa. Mahdollinen tehoton osuus vaikuttaa tilikauden tulokseen.
- Kiinteäkorkoiset jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat lainat, jotka eivät ole mukana käyvän arvon suojauksessa eivät altistu tässä tarkoitettulle korkoherkkyydelle.
- Vaihtuvakorkoiset jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat lainat, joita ei ole määritelty suojaaviksi instrumenteiksi ovat mukana herkkyyksianalyyseissä.
- Markkinakorkojen muutoksista aiheutuvat korkojohdannaisten käyvän arvon muutokset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, vaikuttavat rahoitustuottoihin tai -kuluihin ja ovat sen vuoksi mukana herkkyyksianalyyseissä.

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän maksuvalmiuden kaikissa olosuhteissa tehokkaalla kassanhallinnalla ja sijoittamalla vain helposti rahaksi realisoitaviin kohteisiin. Lyhytaikaiseen rahoitukseen konserni käyttää yritystodistusohjelmia. Pitkäaikaisia sitovia luottolimiittejä käytetään rahoituksen varmistamiseen kaikissa olosuhteissa sekä yritystodistusohjelmien varajärjestelyinä.

Jälleerahoitusriskit minimoidaan huolehtimalla lainasalkun tasapainoisesta rahavirtapohjaisesta erääntymisaikataulusta sekä lainojen riittävän pitkistä maturiteetista. Tilinpäätöshetkellä lainojen keskimaturiteetti oli 6,4 (6,1) vuotta.

Osa konsernin lainasopimuksista sisältää sopimusvakuuden (kovenantin) liittyen konsernin taseeseen. Tämän sopimusvakuuden mukaan velkaantumisasaste (gearing) ei saa ylittää 110 % (velkaantumisasaste 31.12.2010 oli 46 %).

Rahavarat sekä vahvistetut luottolimitit

Milj. euroa	2010	2009
Pankkitilit	203	287
Muut rahavarat	66	151
Vahvistetut luottolimitit	1 825	1 875
joista käytössä	-	-140
Muut käytössä olevat luottolimitit	-34	-87
Pitkäaikaisien lainojen lyhennysten rahavirta	-276	-166
Käytettävissä oleva likviditeetti	1 784	1 920

Tärkeimmät käytössä olevat rahoitusohjelmat ovat:

Vahvistamattomat:

- kotimainen yritystodistusohjelma 1 000 miljoonaa euroa
- Medium Term Note -ohjelma 5 000 miljoonaa euroa

Vahvistettu:

- Revolving Credit Facility 1 000 miljoonaa euroa (erääntynyt 2012)

Lainojen sopimukseen perustuva erääntymisanalyysi on esitetty liitetiedoissa, liite 31.

Luottoriski**Vastapuoliriski**

Konsernin pankkien ja rahoituslaitosten kanssa tekemiin rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia saa tehdä vain tietyn luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Luottokelpoisuusvaatimuksen lisäksi konserni minimoi vastapuoliriskinsä tekemällä sopimuksia useiden johtavien pankkien ja rahoituslaitosten kanssa. Konsernirahoitus valvoo jatkuvasti vastapuolten luottokelpoisuutta.

Operatiivinen luottoriski

Operatiiviseen toimintaan liittyvän luottoriskin hallinnan periaatteet on määritelty konsernin luottoriskin hallintapolitiikassa ja luottoriskiä valvotaan systemaattisesti. Avoinna olevia myyntisaamisia, myyntisaamisten keskimääräistä maksuaikaa ja erääntyneitä myyntisaamisia seurataan kuukausittain.

Konsernin myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyviä luottoriskikeskittymiä pienentää laaja ja maantieteellisesti jakautunut asiakaskunta. Asiakkaiden luottolimiittejä ja heidän taloudellista tilaansa seurataan jatkuvasti. Pääsääntöisesti saatavat turvataan luottotappiovakuutuksilla. Tietyillä markkinoilla luottoriskiä pienennetään käyttämällä remboursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedoissa, liite 26. Konsernilla ei ole tiedossa merkittäviä asiakassamien luottoriskikeskittymiä. Konsernin kymmenen suurinta asiakasta muodostivat noin 17 (15) %, noin 215 (170) miljoonaa euroa, konsernin myyntisaamisista 31.12.2010. Vastuusitoumuksiin liittyvistä luottoriskeistä on selostettu liitetiedoissa, liite 39.

Sähkön hintariski

UPM suojaa sekä sähkön tuotantoaan että kulutustaan markkinoilla. UPM:n herkkyys sähkön markkinahinnalle on riippuvainen niin tuotantomäärästä, kulutuksesta kuin suojausasteesta.

Pohjoismaisilla markkinoilla hintariskiä hallitaan tekemällä sähköjohdannaissopimuksia. Suojaamisen lisäksi UPM käy kauppaa omaan lukuun termiineillä ja futuureilla. Johdannaispositioiden riskejä seurataan päivätasolla. Avoinna oleva maksimiriski on rajoitettu Value-at-Risk limiitein. Myös kaupankäynnin kumulatiivinen tappio on rajoitettu.

Sähköhinnan herkkyysanalyysi

Herkkyysanalyysi on tehty 31.12.2010 position mukaisesti. Herkkyys vaihtelee suojaus- ja kaupankäyntipositioiden muuttuessa. Hintariski on laskettu ainoastaan johdannaispositiolle. Herkkyysanalyysi on laskettu erikseen suojauslaskennassa olevan ja ei-suojauslaskennassa olevan volyymin osalta. Analyysissä on oletettu, että sähköterminien noteeraus NASDAQ OMX:ssä muuttuisi yhden euron per MWh ajanjaksolla, jolla UPM:llä on johdannaisia.

Milj. euroa	Vaikutus	2010	2009
+/- 1 euroa/MWh sähköterminien noteerauksessa			
Vaikutus voittoon ennen veroja	+ / -	1,9	0,7
Vaikutus omaan pääomaan	+ / -	3,1	-

Pääomariskin hallinta

Pääoman hallinnassa konsernin tavoitteena on varmistaa joustavan pääomarakenteen ylläpito, mikä mahdollistaa konsernin toiminnan pääomamarkkinoilla.

Tyydyttävän oman ja vieraan pääoman tasapainon mittarina konserni käyttää korollisten nettovelkojen ja oman pääoman suhdetta, velkaantumisasastetta (gearing). Riittävän joustavuuden varmistamiseksi tavoitteeksi on asetettu velkaantumisasaste, jonka on oltava selvästi alle hyväksyttävän 90 %:n enimmäisarvon.

Oheisessa taulukossa on esitetty konsernin oma pääoma, korolliset velat ja velkaantumisasaste.

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 093	6 586
Määräysvallattomien omistajien osuus	16	16
Oma pääoma yhteensä	7 109	6 602
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 648	4 164
Lyhytaikaiset korolliset velat	330	300
Korolliset velat yhteensä	3 978	4 464
Oma pääoma ja velat yhteensä	11 087	11 066
Korolliset velat yhteensä	3 978	4 464
- Korolliset rahoitusvarat yhteensä	-692	-734
Korolliset nettovelat	3 286	3 730
Velkaantumisasaste (gearing), %	46	56

Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvioiminen

Rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti: korkoterminien ja -futuuriin käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin; valuuttaterminien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin; valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan; koron- ja valuutanvaihtosopimukset arvostetaan arvioituun tulevien rahavirtojen nykyarvoon, ja hyödykejohdannaiset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

Arvioidessaan johdannaisten, joille ei ole saatavissa markkinahintaa (kuten kytketyt johdannaiset), käypää arvoa, konserni käyttää soveltuvia arvostusmenetelmiä ja taustaoletuksia, jotka perustuvat kyseisten tilinpäätöspäivien markkinanoteerauksiin. Tunnistettuja kytkettyjä johdannaisia seurataan konsernissa ja niiden käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Listattujen arvopapereiden käyvät arvot perustuvat julkisiin hintanoteerauksiin.

Konserni myi noin 30 %:n osuuden osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n omistuksestaan 8.12.2009. Jäljelle jäänyt 16,96 %:n omistus luokiteltiin myytävissä oleviin sijoituksiin. Käypä arvo perustuu odotettavissa olevien rahavirtojen diskontattuun arvoon. Metsä-Botnian kirjapitoarvo 31.12.2010 oli 220 (205) miljoonaa euroa.

Listamattomat arvopaperit, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määriteltävissä, merkitään taseeseen hankintameno suuruisina. Myytävissä olevat sijoitukset on esitetty liitetiedossa 22.

Seuraavassa taulukossa esitetään käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit arvostusmenetelmän mukaan jaoteltuina. Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

- Taso 1: täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla
- Taso 2: muut syöttötiedot kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina)

- Taso 3: omaisuuserää tai velkaa koskevat syöttötiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei todettavissa olevat syöttötiedot).

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	Käyvät arvot 31.12.2010			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Varat				
Kaupankäyntijohdannaiset	14	161	–	175
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	–	306	–	306
Myytävässä olevat sijoitukset	–	–	220	220
31.12.	14	467	220	701

Velat

Kaupankäyntijohdannaiset	20	121	–	141
Muut velat	–	–	3	3
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	42	107	–	149
31.12.	62	228	3	293

Milj. euroa	Käyvät arvot 31.12.2009			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Varat				
Kaupankäyntijohdannaiset	24	102	–	126
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	–	240	–	240
Myytävässä olevat sijoitukset	–	–	205	205
31.12.	24	342	205	571

Velat

Kaupankäyntijohdannaiset	26	158	–	184
Muut velat	–	–	4	4
Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	–	70	–	70
31.12.	26	228	4	258

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.12.2010

Milj. euroa	Myytävässä	Muut	Yhteensä
	olevat sijoitukset	velat	
Alkusaldo	205	–4	201
Siirrot tasolle 3	–	–	–
Siirrot tasolta 3	–	–	–
Voitot ja tappiot	–	–	–
Tuloslaskelmassa	–	1	1
Laajassa tuloslaskelmassa	15	–	15
Loppusaldo	220	–3	217

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista 31.12.2009

Milj. euroa	Myytävässä	Muut	Yhteensä
	olevat sijoitukset	velat	
Alkusaldo	–	–	–
Siirrot tasolle 3	205	–4	201
Siirrot tasolta 3	–	–	–
Voitot ja tappiot	–	–	–
Tuloslaskelmassa	–	–	–
Laajassa tuloslaskelmassa	–	–	–
Loppusaldo	205	–4	201

4 SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konsernin johto on määritelty toimintasegmentit perustuen raportteihin, joita konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä säännöllisesti seuraa. Konsernin toimitusjohtaja on määritelty konsernin ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi.

Konsernin toimintasegmentit on organisoitu tuotteiden perusteella.

Yhtiön toiminta jakaantuu kolmeen ryhmään: Energia ja sellu, sisältäen raportoitavina segmentteinä Energia-segmentin, Sellu-segmentin sekä Metsä ja sahat -segmentin; Paperi, jonka tiedot raportoidaan Paperi-segmenttinä sekä Tekniset materiaalit, joka sisältää Tarrat-segmentin ja Vaneri-segmentin. Muu toiminta sisältää konsernin kehitysyksiköt (puumuovikomposiittiyksikkö ProFi, RFID-tunnisteet, biopolttoaineet), logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

Raportoitavat segmentit

Energia

Energia-segmenttiin kuuluvat UPM:n vesivoimalaitokset sekä osuudet energiayhtiöissä, lähinnä osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:ssä sekä Kemijoki Oy:ssä. Paperitehtaiden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset kuuluvat Paperi-segmenttiin.

Sellu

Sellu-segmenttiin kuuluvat konsernin sellutehtaat. Raportoitava Sellu-segmentti muodostuu yhdistellyistä sellutoiminnot Suomi ja Uruguayn toiminnot Uruguayn operatiivisista segmenteistä. Uruguayn toiminnot hankittiin joulukuussa 2009.

Metsä ja sahat

Metsä ja sahat -segmenttiin kuuluvat metsät, puunhankinta ja sahat. Sahojen vuosikapasiteetti on 2,4 miljoonaa kuutiometriä.

Paperi

Paperi-segmenttiin kuuluvat konsernin paperitehtaat, jotka tuottavat aikakauslehti-, sanomalehti-, hieno- ja erikoispapereita. Paperituotannon vuosikapasiteetti on noin 11 miljoonaa tonnia. Paperi-segmenttiin kuuluvat myös paperitehtaiden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset.

Tarrat

Tarrat -segmenttiin kuuluvat tarralaminaattitehtaat, sekä leikkuu ja jakeluterminaalit.

Vaneri

Vaneri-segmenttiin kuuluvat vaneritehtaat. Segmentin vuosikapasiteetti on 1,1 miljoonaa kuutiometriä.

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää konsernin kehitysyksiköt (puumuovikomposiittiyksikkö ProFi, RFID-tunnisteet, biopolttoaineet), logistiikka-palvelut ja konsernin palvelutoiminnot. Konsernin palvelutoiminnot laskuttavat liiketoiminta-alueita sovittujen palvelusopimusten mukaisesti.

Kustakin segmentistä raportoitava informaatio vastaa konsernin toimitusjohtajan segmenttien tuloksellisuuden arvioimiseksi sekä resurssien kohdentamiseksi käyttämää konsernin sisäistä raportointia.

Segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu ensisijaisesti segmentin liikevoittoon. Segmenttien liikevoitto on määritelty konsernin tilinpäätöstä vastaavalla tavalla. Segmenttien väliset myynnit tapahtuvat markkinahintaan.

Konsernin toimitusjohtajalle raportoitavien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat konsernin tilinpäätösperiaatteiden mukaiset. Varat ja velat kohdistetaan segmenteille segmentin toimintojen perusteella. Kohdistamattomat varat ja velat muodostuvat muista myytävissä olevista sijoituksista, kuin energiaosakkeista, pitkäaikaisista rahoitusvaroista, laskennallisista verosaamisista ja -veloista, muista pitkäaikaisista varoista, tuloverosaamisista ja -veloista, rahavaroista, myytävänä oleviksi luokitelluista varoista ja varoihin liittyvistä veloista, eläkevelvoitteista, varauksista, korollisista veloista ja muista veloista.

Segmentikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2010

Milj. euroa	Energia	Sellu	Metsä ja sahat	Paperi	Tarrat	Vaneri	Muu toiminta	Eliminoinnit ja täsmätykset	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	231	397	721	6 109	1 098	332	36	–	8 924
Konsernin sisäinen myynti	336	1 301	800	160	2	15	142	–2 756	–
Myynti yhteensä ¹⁾	567	1 698	1 521	6 269	1 100	347	178	–2 756	8 924
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	7	–	3	1	–	–	–3	–	8
Liikevoitto	237	577	218	–272	88	–17	–76	–	755
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto									1
Rahoituskulut, netto									–121
Tuloverot									–74
Tilikauden voitto/tappio									561
Kertaluonteiset erät liikevoitossa ²⁾	–	–	37	–18	1	1	3	–	24
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	237	577	181	–254	87	–18	–79	–	731
Varat ³⁾	472	2 517	1 919	5 705	647	260	330	–216	11 634
Osakkuus- ja yhteisyritykset ³⁾	446	40	5	72	–	6	4	–	573
Kohdistamattomat varat									1 605
Varat yhteensä									13 812
Velat ⁴⁾	31	102	125	493	143	24	51	–216	753
Kohdistamattomat velat									5 950
Velat yhteensä									6 703
Muut erät									
Poistot	6	148	21	530	36	19	9	–	769
Arvonalentumiset	–	–	–	–3	–2	–	1	–	–4
Investoinnit ⁵⁾	3	43	15	163	8	20	5	–	257
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	3	43	15	158	8	20	5	–	252
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁶⁾	886	2 455	1 799	5 284	504	242	283	–366	11 087
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	882	2 473	1 709	5 465	509	243	278	–482	11 077
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä ⁷⁾	26,9	23,3	10,6	–4,6	17,1	–7,4	–28,4	–	6,4
Henkilöstö vuoden lopussa	72	1 413	2 735	11 901	2 543	2 737	468	–	21 869
Henkilöstö keskimäärin	70	1 503	2 852	12 260	2 563	2 972	469	–	22 689

¹⁾ Konsernin liikevaihto koostuu pääosin tavaroiden myynnistä.

²⁾ Metsä ja sahat -segmentin vuoden 2010 kertaluonteisiin eriin sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto metsämaiden rasitesopimuksesta Minnesotassa. Muut kertaluonteiset erät, 4 miljoonaa euroa, liittyvät myyntivoittoon ja varausten peruutuksiin Suomen sahojen rakennejärjestelyistä. Paperi-segmentin kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja, sekä nettona 14 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, joista arvonalennusten palautuksia 3 miljoonaa euroa. Tarrat-segmentin kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia ja 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vaneri-segmentin kertaluonteiset tuotot sisältävät myyntivoittoa 1 miljoonaa euroa liittyen omaisuuden myyntiin Suomessa. Muun toiminnan kertaluonteiset tuotot muodostuvat pääosin 3 miljoonaan euron myyntivoitosta liittyen omaisuuden myyntiin Suomessa.

³⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä olevat sijoitukset, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.

⁴⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakot.

⁵⁾ Investoinnit sisältävät liiketoimintojen yhdistämisestä syntyneen liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet sekä sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

⁶⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁷⁾ Sijoitetun pääoman tuottoprosentin laskentaava; segmentit: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä/Sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100, konserni: (Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut–kertaluonteiset erät)/(Oma pääoma + korolliset velat (keskimäärin)) x 100.

Segmenttikohtaiset tiedot 1.1.–31.12.2009

Milj. euroa								Eliminoinnit ja	
	Energia	Sellu	Metsä ja sahat	Paperi	Tarrat	Vaneri	Muu toiminta	täsmä- tykset	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	135	63	618	5 591	942	291	79	–	7 719
Konsernin sisäinen myynti	337	590	719	176	1	15	32	–1 870	–
Myynti yhteensä ¹⁾	472	653	1 337	5 767	943	306	111	–1 870	7 719
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	–40	–52	2	–1	–	–	–4	–	–95
Liikevoitto	144	–156	–9	345	35	–82	–142	–	135
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto									–1
Rahoituskulut, netto									53
Tuloverot									–18
Tilikauden voitto/tappio									169
Kertaluonteiset erät liikevoitossa ²⁾	–18	–29	–31	–1	–8	–31	–17	–	–135
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	162	–127	22	346	43	–51	–125	–	270
Varat ³⁾	484	2 421	1 755	5 846	618	254	291	–165	11 504
Osakkuus- ja yhteisyritykset ³⁾	431	39	2	67	–	6	8	–	553
Kohdistamattomat varat									1 548
Varat yhteensä									13 605
Velat ⁴⁾	28	96	120	414	134	18	41	–165	686
Kohdistamattomat velat									6 317
Velat yhteensä									7 003
Muut erät									
Poistot	6	85	22	583	35	21	8	–	760
Arvon alentumiset	–	–	12	–5	2	6	4	–	19
Investoinnit ⁵⁾	73	562	16	148	20	17	77	–	913
Investoinnit ilman yritys- ja osakehankintoja	7	24	16	136	20	17	9	–	229
Sijoitettu pääoma, 31.12. ⁶⁾	886	2 364	1 638	5 499	484	242	258	–305	11 066
Sijoitettu pääoma, keskimäärin	870	1 668	1 717	5 714	503	266	141	–218	10 661
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä ⁷⁾	18,6	–7,6	1,3	6,1	8,5	–19,2	–88,7	–	2,5
Henkilöstö vuoden lopussa	66	1 516	3 067	12 187	2 595	3 292	490	–	23 213
Henkilöstö keskimäärin	68	1 154	3 142	12 504	2 710	3 520	520	–	23 618

¹⁾ Konsernin liikevaihto koostuu pääosin tavaroiden myynnistä.

²⁾ Energia-segmentin vuoden 2009 kertaluonteiset erät 18 miljoonaa euroa liittyvät osakkuusyhtiö Pohjolan Voiman kahden voimalaitoksen arvonalennuksiin. Sellu-segmentin kertaluonteiset erät 29 miljoonaa euroa liittyvät osakkuusyhtiö Metsä-Botnian Kaskisten sellutehtaan sulkemiseen. Metsä ja sahat –segmentin kertaluonteiset erät 14 miljoonaa euroa, sisältäen arvonalennuksia 5 miljoonaa euroa, liittyvät Suomen Sahaliiketoimintojen rakennejärjestelyihin. Lisäksi Metsä ja sahat –segmentin kertaluonteisiin eriin sisältyy 7 miljoonan euron arvonalennus puunhankinnassa, sekä 10 miljoonan euron tappio Miramichin metsä- ja sahatoimintojen omaisuuden myynnistä. Paperi-segmentin kertaluonteisiin eriin sisältyy 36 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja eri yksikköihin liittyen. Lisäksi Paperi-segmentin kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia sekä 31 miljoonaa euroa tuottoa Miramichin entisen paperitehtaan omaisuuden myyntiin liittyen. Tarrat-segmentin kertaluonteiset erät sisältävät 8 miljoonaa euroa rakennemuutoskuluja, joihin sisältyy 2 miljoonaa euroa arvonalennuksia. Vaneri-segmentin kertaluonteiset erät sisältävät 6 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 25 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja. Muun toiminnan kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 4 miljoonaa euroa muita kuluja liittyen lopetettuihin toimintoihin sekä 11 miljoonaa euroa liittyen pääosin lopetettujen teollisuuslaitosten kiinteistöihin Suomessa.

³⁾ Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, myytävissä olevat sijoitukset, vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset.

⁴⁾ Segmentin velat sisältävät ostovelat ja saadut ennakat.

⁵⁾ Investoinnit sisältävät liiketoimintojen yhdistämisestä syntyneen liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoituskiinteistöt, biologiset hyödykkeet sekä sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

⁶⁾ Segmentin sijoitettu pääoma on segmentin varat vähennettynä segmentin veloilla. Eliminoinnit sisältävät kohdistamattomat varat ja kohdistamattomat korottomat velat.

⁷⁾ Sijoitetun pääoman tuotto prosenttien laskentaava; segmentit: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä/Sijoitettu pääoma (keskimäärin) x 100, konserni: (Voitto ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut – kertaluonteiset erät)/(Oma pääoma + korolliset velat (keskimäärin)) x 100.

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot**Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan**

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Saksa	1 371	1 365
Iso-Britannia	1 011	951
Suomi	809	672
Ranska	504	453
Muut EU-maat	1 923	1 754
Muu Eurooppa	533	391
Yhdysvallat	969	800
Kanada	54	41
Kiina	479	367
Uruguay	27	5
Muu maailma	1 244	920
Yhteensä	8 924	7 719

Varat yhteensä maittain

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Saksa	2 308	2 281
Iso-Britannia	607	610
Suomi	6 453	6 414
Ranska	422	448
Muut EU-maat	460	570
Muu Eurooppa	134	118
Yhdysvallat	581	538
Kanada	178	175
Kiina	802	756
Uruguay	1 616	1 486
Muu maailma	251	209
Yhteensä	13 812	13 605

Investoinnit maittain

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Saksa	24	24
Iso-Britannia	15	35
Suomi	125	168
Ranska	10	10
Puola	3	10
Muu Eurooppa	19	17
Pohjois-Amerikka	24	9
Kiina	4	2
Uruguay	21	604
Muu maailma	12	34
Yhteensä	257	913

5 YRITYSHANKINNAT JA -MYYNIT SEKÄ RAHAVIRTUALASKELMAN LIITETIEDOT**Yrityshankinnat**

Vuonna 2010 ei tehty yrityshankintoja.

Joulukuun 8. päivänä 2009 UPM, Metsäliitto Osuuskunta, M-real Oyj ja Oy Metsä-Botnia Ab (Botnia) saivat päätökseen kaupan, jossa UPM:lle siirtyivät Metsäliiton ja Botnian osuudet Botnia South America S.A:sta, joka omistaa Fray Bentosin sellutehtaan sekä eukalyptuksen viljelyyn erikoistuneen Forestal Oriental -yhtiön toiminnot Uruguayssa. Järjestelyssä UPM myi noin

30 %:n omistusosuuden Botniassa Metsäliitolle. Hankitut toiminnot sisältyvät konsernin tilinpäätökseen joulukuusta 2009 alkaen. Jos järjestely olisi tapahtunut 1.1.2009, UPM:n liikevaihto olisi ollut 7 923 miljoonaa euroa ja kauden voitto 219 miljoonaa euroa. Nämä luvut on laskettu käyttäen konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ja oikaisemalla tytäryrityksen tulosta ottamalla huomioon lisäpoistot, jotka olisi tehty, jos aineelliset ja aineettomat hyödykkeet olisi arvostettu käypään arvoon 1.1.2009 alkaen, sekä näiden poistojen verovaikutukset.

Hankittu nettovarallisuus ja liikearvo:

Hankintameno

Milj. euroa	2009
Käteisvarat	597
Hankinnasta johtuvat menot	5
Hankintameno yhteensä	602

Hankinnasta johtuvat varat ja velat 8.12.2009 ovat seuraavat:

Milj. euroa	Hankittujen netto-varojen käypä arvo	Oikaisut käypään arvoon pääsemiseksi	Hankinnan
			kohteen kirjainpitoarvo
Rahavarat	94	–	94
Liikearvo (liite 16)	–	–43	43
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet (liite 17)	4	–	4
Asiakassuhteet ja muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet (liite 17)	43	43	–
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (liite 18)	1 013	227	786
Biologiset hyödykkeet (liite 20)	150	–	150
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (liite 21)	3	–	3
Vaihto-omaisuus	121	11	110
Myyntisaamiset ja muut saamiset	75	–	75
Ostovelat ja muut velat	–68	–	–68
Korolliset velat	–359	–	–359
Laskennalliset verovelat (liite 28)	–12	–10	–2
Nettovarallisuus yhteensä	1 064	228	836
Vähemmistön osuus	–2	–	–
Aikaisemman omistuksen hankintameno ja varallisuuden arvostuksesta johtuva lisäys	–542	–	–
Hankitut nettovarot yhteensä	520	–	–
Liikearvo	82	–	–
Hankintameno yhteensä	602	–	–
Rahana maksettu kauppahinta	602	–	–
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	–94	–	–
Hankinnasta johtuva rahavirta	508	–	–

Liikearvo sisältää aineettomia oikeuksia (esim. synergiahyödyt ja henkilöstöön liittyvä tietotaito), jotka eivät täyttäneet tiettyjä IFRS 3:n ehtoja kirjattavaksi erillisinä omaisuserinä.

Yritysmyyntit

Vuonna 2010 ja 2009 ei tehty yritysmyyntejä.

Rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut kauden voittoon/tappioon**

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Poistot ja arvonalentumiset	765	779
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-8	95
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot, netto	-52	-235
Rahoituskulut, netto	121	167
Verot	74	18
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	-149	-17
Maksut rakennejärjestelyistä	-36	-43
Muut oikaisut	25	8
Yhteensä	740	772

Käyttöpääoman muutos

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Vaihto-omaisuus	-145	400
Lyhytaikaiset saamiset	-78	156
Lyhytaikaiset korottomat velat	84	-24
Yhteensä	-139	532

6 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	55	25
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	7	7
Muut vuokratuotot	6	5
Saadut päästöoikeudet (liite 7)	32	22
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-54	-27
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot	22	9
Muut erät	8	6
Yhteensä	76	47

7 LIIKETOIMINNAN KULUT

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-41	128
Valmistus omaan käyttöön	-8	-16
	-49	112
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	4 859	4 092
Ulkopuoliset palvelut ¹⁾	665	478
	5 524	4 570
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	950	933
Osakeperusteiset maksut (liite 37)	13	8
Henkilösivukulut		
Eläkekulut – etuusperusteiset järjestelyt (liite 29)	35	28
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	119	134
Työsuhteen päättymisen jälkeinen terveydenhuolto (liite 29)	1	1
Muut henkilösivukulut ²⁾	114	138
	269	301
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokratulot	48	58
Päästöoikeuskulut (liite 6)	21	8
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	3	10
Muut liiketoiminnan kulut ³⁾	858	774
	930	850
Liiketoiminnan kulut yhteensä	7 637	6 774

¹⁾ Ulkopuoliset palvelut muodostuvat pääasiassa myytyjen tuotteiden jakelukulusta.

²⁾ Muihin henkilösivukuluihin sisältyy pääasiassa lakisääteisiä sosiaalikuluja, mutta ei eläkekuluja.

³⁾ Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energia- ja kunnossapitokuluja, palveluja sekä yhtiön hallintoon liittyviä kuluja.

Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät tutkimus- ja kehitysmenot olivat 45 (48) miljoonaa euroa.

Hallituksen ja konsernin johtajiston palkat ja palkkiot

Vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön toimivaan johtoon kuulumattomille hallituksen jäsenille on maksettu palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle on maksettu palkkiona 175 000 (175 000) euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle sekä tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle 120 000 (120 000) euroa vuodessa kullekin ja muille jäsenille 95 000 (95 000) euroa vuodessa. Vuonna 2010 ja 2009 60 % palkkion määrästä on maksettu rahana ja 40 %:a vastaavalla osuudella hallituksen jäsenille on hankittu ja luovutettiin yhtiön osakkeita. Vuonna 2010 hallituksen puheenjohtajalle luovutettiin 5 320 yhtiön osaketta, hallituksen varapuheenjohtajalle sekä tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle kullekin 3 648 osaketta ja muille hallituksen jäsenille, paitsi Jussi Pesoselle, 2 888 osaketta kullekin.

Hallituksen jäsenten osakeomistus (kpl) ja palkkiot

1 000 euroa	Osakeomistus 31.12.2010	1.1.–31.12.	
		2010	2009
Hallituksen jäsenet			
Björn Wahlroos, puheenjohtaja	223 537	175	175
Berndt Brunow, varapuheenjohtaja	282 387	120	120
Matti Alahuhta	44 491	95	95
Karl Grotenfelt	39 641	120	120
Wendy E. Lane	16 149	95	95
Ursula Ranin	15 071	95	95
Veli-Matti Reinikkala	14 071	95	95
Robert J. Routs	2 888	95	–
Jussi Pesonen, toimitusjohtaja	162 814	–	–
Entiset hallituksen jäsenet			
Georg Holzhey	–	–	120
Yhteensä	801 049	890	915

Konsernin johtajiston palkat, palkkiot ja muut etuudet

1 000 euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Toimitusjohtaja Jussi Pesonen		
Palkat ja etuudet		
Palkka	1 044	1 034
Kannustepalkkiot	19	160
Kannustepalkkiot osakkeina	–	513
Osakepalkkiot	1 844	–
Etuudet	22	22
Yhteensä	2 929	1 729
Eläkekulut		
Lakisääteinen työeläkejärjestelmä	188	215
Vapaaehtoinen lisäeläkejärjestely	648	628
Yhteensä	836	843

Johtajiston jäsenet (lukuunottamatta toimitusjohtajaa)

Palkat ja etuudet	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Palkka	3 072	3 435
Kannustepalkkiot	487	353
Osakepalkkiot	5 042	–
Luontaisedut	136	141
Yhteensä	8 737	3 929
Eläkekulut		
Lakisääteinen työeläkejärjestelmä	546	604
Vapaaehtoinen lisäeläkejärjestely	381	219
Yhteensä	927	823

Toimitusjohtajan ja johtajiston jäsenten kokonaisansiot koostuvat peruspalkasta ja eduista, lyhyen aikavälin kannustepalkkioista ja pitkän aikavälin kannustepalkkioista osakepalkkiojärjestelmän ja optio-ohjelmien perusteella.

Toimitusjohtajan ja johtajiston lyhyen aikavälin kannustepalkkiot on sidottu konsernin tai liiketoimintaryhmän ennalta määrättyjen taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseen ja johtajiston jäsenen henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Vuotuinen kannustepalkkion enimmäismäärä on 100 % johtoryhmän jäsenen perusvuosipalkasta ja 70 % johtajiston jäsenen perusvuosipalkasta. Toimitusjohtajan vuotuisen kannustepalkkion enimmäismäärä on 150 % perusvuosipalkasta.

Konsernin johtajiston osakeperusteisten maksujen kirjatut

kulut olivat 8,5 (3,7) miljoonaa euroa, josta osakeoptioiden kulut 2,7 (1,2) miljoonaa euroa ja osakepalkkiot 5,8 (2,5) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti toimitusjohtaja Jussi Pesosen eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan tavoite-eläke on 60 % viimeisen kymmenen työvuoden keskimääräisestä indeksoidusta ansiosta laskettuna Suomen lakisääteisen eläkejärjestelmän mukaan. Eläkeiän alentamisesta 60 vuoteen aiheutuvat kulut kateetaan lakisääteistä työeläkettä täydentävällä vapaaehtoisella etuusperusteisella lisäeläkkeellä. Mikäli toimitusjohtaja lopettaa yhtiön palveluksessa ennen 60 vuoden ikää, hänellä on täysi vapaakirjaoikeus vapaaehtoisen eläkevakuutuksen mukaiseen ansaittuun eläkkeeseen. Muiden johtajiston jäsenten eläkeikä on 63 vuotta. Toimitusjohtajan etuusperusteisen eläkejärjestelyn kulut vuonna 2010 olivat 0,3 (0,1) miljoonaa euroa ja muiden johtajiston jäsenten kulut olivat 0,2 (0,5) miljoonaa euroa.

Mikäli yhtiö irtisanoo toimitusjohtajan toimitusjohtajan toimisuhteen, hänelle maksetaan 24 kuukauden peruspalkkaa vastaava irtisanomiskorvaus irtisanomisajalta maksettavan kuuden kuukauden palkan lisäksi. Jos toimitusjohtaja irtisanoutuu itse, irtisanomisajalta maksettavan palkan lisäksi ei makseta erorahaa. Johtajiston muiden jäsenten irtisanomiskorvaus vastaa 12 kuukauden palkkaa, minkä lisäksi heille maksetaan irtisanomisajalta kuuden kuukauden palkka lukuun ottamatta tilannetta, jossa irtisanomisilmoitus on annettu työntekijästä johtuvista syistä.

Jos yhtiön määräysvallassa tapahtuu toimi- tai työsopimuksissa määritelty muutos, jokainen konsernin johtajiston jäsen voi irtisanoa työsopimuksensa yhden kuukauden tai toimitusjohtajan kohdalla kolmen kuukauden kuluessa määräysvallan muutoksen aiheuttaneesta tapahtumasta lukien ja saada 24 kuukauden peruspalkkaansa vastaavan korvauksen.

Tilintarkastuspalkkiot

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Tilintarkastuspalkkiot	2,4	2,3
Tilintarkastukseen liittyvät palkkiot	0,1	0,1
Tilintarkastukseen liittymättömät palkkiot	0,3	0,4
Veroneuvontaan liittyvät palkkiot	1,3	0,9
Yhteensä	4,1	3,7

8 BIOLOGISTEN HYÖDYKKEIDEN KÄYVÄN ARVON MUUTOS JA HAKKUUT

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Biologisten hyödykkeiden hakuut	–102	–82
Käyvän arvon muutos ¹⁾	251	99
Yhteensä	149	17

¹⁾ Vuonna 2010 sisältää muutoksen arvioidussa hakkuiden ajoituksessa.

9 OSUUS OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN TULOISTA

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Oy Metsä-Botnia Ab ¹⁾	-	-52
Pohjolan Voima Oy	6	-39
Muut	2	-4
Yhteensä	8	-95

¹⁾ Tammi-kesäkuun 2009 osavuosikatsauksen taseessa 30.6.2009 UPM on ryhmitellyt luovutettavan 30 % osuuden Botnian kirjanpitoarvosta myytävänä oleviksi varoiksi. Tämän seurauksena UPM ei heinäkuusta 2009 lähtien ole sisällyttänyt luovutettavan Botnian toiminnon osuutta osuuteen osakkuusyhtiön tuloksesta.

10 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Poistot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä		
Rakennukset	102	94
Koneet ja kalusto	576	577
Muut aineelliset hyödykkeet	32	32
	710	703
Poistot sijoituskiinteistöistä		
Rakennukset	2	1
Poistot aineettomista hyödykkeistä		
Aineettomat oikeudet	20	14
Muut aineettomat hyödykkeet	37	42
	57	56
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentumiset		
Rakennukset	-	6
Koneet ja kalusto	1	10
Muut aineelliset hyödykkeet	-	1
	1	17
Aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset		
Aineettomat oikeudet	-	6
Muut aineettomat hyödykkeet	-	1
	-	7
Arvonalentumisten peruutukset		
Koneet ja kalusto	-5	-5
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	765	779

Arvonalentumisten peruutukset vuonna 2010 liittyvät aiempina vuosina alakirjattuihin koneisiin ja kalustoihin Paperi- ja Tarrat -segmenteissä.

Kesäkuussa 2009 UPM kirjasi rakennejärjestelyistä aiheutuneen 7 miljoonan euron arvonalennuksen Metsä ja sahat -segmentin puunhankinnassa. Tarrat-segmentin uudelleenjärjestelyt johtivat 2 miljoonan euron arvonalennukseen.

Marraskuussa 2009 UPM kirjasi 5 miljoonan euron arvonalennuksen Metsä ja sahat -segmentissä ja 6 miljoonan euron arvonalennuksen Vaneri-segmentissä. Arvonalennukset liittyivät Suomen Saha- ja Vaneriliiketoimintojen rakennejärjestelyihin.

Joulukuussa 2009 UPM kirjasi 2 miljoonan euron arvonalennuksen liittyen Muu toiminta-segmentin kehitysyksikköihin.

Arvonalentumisten peruutukset vuonna 2009 liittyvät aiempina vuosina alakirjattuihin koneisiin ja kalustoihin Paperi-segmentissä.

11 NETTOVOITOT MYYTÄVISSÄ OLEVISTA SIOITUKSISTA

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Myyntien yhteydessä realisoituneet nettovoitot	1	-
Arvonalentumiset	-	-1
Yhteensä	1	-1

12 RAHOITUSKULUT

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä käyvän arvon muutokset		
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	197	72
Käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutos	113	-138
Käyvän arvon suojauslaskennassa suojattujen lainojen korkoriskistä aiheutuva käyvän arvon muutos	-116	140
Kurssierot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista veloista	-126	17
Kurssierot lainoista ja saamisista	-72	-100
	-4	-9
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista veloista	-207	-207
Korkotuotot johdannaisista	121	60
Korkotuotot lainoista ja saamisista	4	5
Voitot ja tappiot osakkuus- ja yhteisyritysten myynneistä ¹⁾	-	220
Nettovoitot muista pitkäaikaisista rahoitusvaroista	-	-5
Muut rahoituskulut	-35	-11
	-117	62
Yhteensä	-121	53

¹⁾ Vuonna 2009 220 miljoonan euron myyntivoitto noin 30 %:n omistusosuuden myymisestä Oy Metsä-Botnia Ab:ssa.

Liikevoittoon sisältyvät johdannaissopimuksista johtuvat nettovoitot ja -tappiot

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Rahavirran suojauslaskennassa olevat johdannaiset	-47	-9
Suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset	-54	-27
Yhteensä	-101	-36

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Liikevaihto	-41	-9
Liiketoiminnan muut tuotot	22	9
Nettorahoituserät	-4	-7
Yhteensä	-23	-7

13 TULOVEROT

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Tilikauden ja edellisten tilikausien tuloverot		
Tuloverot toiminnasta	55	66
Laskennallisten verojen muutos (liite 28)	19	-48
Tuloverot yhteensä	74	18
Tuloveron täsmäytyslaskelma		
Voitto ennen veroja	635	187
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % vero	165	49
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-9	-6
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	-44	-53
Verotuksessa vähennyskelvottomat tappiot	1	3
Osakkuusyritysten tulokset	-2	23
Verolainsäädännön muutokset	-4	-2
Muutos laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyydessä	-26	-1
Muut	-7	5
Tuloverot yhteensä	74	18
Efektiivinen verokanta	11,7 %	9,6 %

Voitto ennen veroja vuosina 2010 ja 2009 sisältää verovapailla alueilla toimivien tytäryhtiöiden tuloa.

Vuoden 2010 tuloveroihin vaikuttivat muutokset laskennallisten verosaamisten arvioidussa hyödynnettävyydessä. Muutos johtui pääosin erikoistalousalueella toimivan Puolan tytäryhtiön 23 miljoonan euron verohyötyksen kirjaamisesta. Verolainsäädännön muutos sisältää 3 miljoonaa euroa tuottoa liittyen verokannan muutokseen Iso-Britanniassa.

Voitto ennen veroja vuonna 2009 sisältää 220 miljoonan euron verovapaan myyntivoiton noin 30 %:n omistusosuuden myymisestä Oy Metsä-Botnia Ab:ssa.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

Milj. euroa	1.1.–31.12.			
	2010		2009	
	Ennen veroja	Verojen Vero jälkeen	Ennen veroja	Verojen Vero jälkeen
Muuntoerot	288	-	288	165
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-93	24	-69	-76
Rahavirran suojaukset	-94	24	-70	-7
Myytavissä olevat sijoitukset	15	-	15	21
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	9	-	9	30
Muut laajan tuloksen erät	125	48	173	133
			23	156

14 TULOS/OSAKE

	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto/tappio, milj. euroa	561	169
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	519 970	519 955
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	1,08	0,33

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärää oikaistaan optioiden vaikutuksella.

	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto/tappio, milj. euroa	561	169
Tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemista varten, milj. euroa	561	169
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl	519 970	519 955
Optioiden vaikutus ¹⁾	1 351	-
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, laimennettu, 1 000 kpl	521 321	519 955
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	1,08	0,33

¹⁾ Laimennusvaikutus on laskettu, jotta voidaan määrittellä niiden osakkeiden lukumäärä, jotka olisivat olleet hankittavissa käypään arvoon (osakkeiden vaihdon keskihinnalla) liikkeeseen laskettujen osakeoptioiden merkintähintaan perustuen. Edellä mainittua osakkeiden lukumäärää verrataan niiden osakkeiden lukumäärään, jotka olisivat liikkeeseen laskettuna, mikäli kaikki optioilla merkittävissä olevat osakkeet olisi merkitty. Laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskennassa ei ole huomioitu 13,6 (13,0) miljoonaa optioilla merkittävissä olevaa osaketta, koska niillä ei ole ollut laimentavaa vaikutusta.

15 OSAKEKOHTAINEN OSINKO

Vuonna 2010 maksetut osingot olivat 234 miljoonaa euroa (0,45 euroa osaketta kohden) ja vuonna 2009 208 miljoonaa euroa (0,40 euroa osaketta kohden). Vuodelta 2010 hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,55 euroa osaketta kohti, jota vastaava kokonaisosinko on 286 miljoonaa euroa

16 LIIKEARVO

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 597	1 513
Yrityshankinnat	-	82
Muuntoerot	5	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 602	1 597
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-580	-580
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 017	933
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 022	1 017

Uruguayn toimintojen hankinnasta 2009 syntynyt liikearvo sisältyy Sellu-segmenttiin. Uruguayn toiminnot muodostavat erillisen rahavirtaa tuottavien yksiköiden ryhmän.

Liikearvo segmentteittäin

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Sellu	202	197
Metsä ja sahat	1	1
Paperi	799	799
Tarrat	7	7
Vaneri	13	13
Yhteensä	1 022	1 017

Arvon alentumistestaus

Yhtiö laatii arvon alentumistestauslaskelmat toimintasegmenttien tasolla vuosittain. Keskeisiä oletuksia laskelmissa ovat liiketoiminnan kasvunäkymät, tuotteiden hinnat, kustannuskehitys ja käytetty diskonttauskorko.

Liiketoiminnan kasvunäkymät perustuvat yleisiin kyseistä liiketoimintaa koskeviin ennusteisiin. Laskelmissa on käytetty kymmenen vuoden ennusteita, koska yhtiön liiketoiminnalle on luonteenomaista pääomavaltaisuudesta johtuva pitkäjänteisyys sekä markkinoiden sykliisyys. Tuotteiden hintaennusteissa ja kustannuskehityksessä on otettu huomioon johdon seuraavalle vuodelle laatimat budjetit sekä yhdeksälle seuraavalle vuodelle tehdyt arviot. Suurimmassa rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmässä, Paperissa, on käytetty 0 %:n kasvuoletusta sille ajanjaksolle, joka ei sisälly johdon laatimaan viimeiseen ennusteeseen. Ennusteissa on otettu huomioon konsernin viimeaikainen kannattavuuskehitys. Lisäksi konsernin tekemät investointipäätökset ja kannattavuusohjelmat sekä kyseistä alaa tuntevien asiantuntijoiden näkemykset pitkän ajan kysyntä- ja hintakehityksestä on huomioitu arvioita laadittaessa. Diskonttauskorkojen määrittämisessä on käytetty laskenta-ajankohdan keskimääräistä pääomakustannusta ottaen huomioon liiketoimintakohtaiset riskit. Vuoden 2010 testauksissa ennen veroja määriteltynä diskonttauskorkona on käytetty Paperissa 8,65 (8,40) % ja Sellussa (Suomen toiminnot) 11,30 (10,00) %.

Rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmille kerrytettävissä oleva rahamäärä on määriteltävä yksiköiden käyttöarvojen perusteella.

Myytävien tuotteiden arvioidut hinnat ovat tärkeimpiä oletuksia Paperi-segmentin arvon alentumistestauksissa. Vuoden 2010 lopussa yli 2,2 %:n hypoteettinen tuotteiden hintojen lasku johtaisi liikearvon arvon alentumiseen. Laskelmissa käytettäviä muita keskeisiä oletustekijöitä ovat sellu-, jakelu- ja henkilöstökustannukset. Konserni uskoo, ettei mikään jokeenkin mahdollinen muutos muissa keskeisissä oletuksissa johtaisi kirjanpitoarvoa pienempään kerrytettävään rahamäärään.

Sellu-segmentissä kerrytettävissä oleva rahamäärä on herkin sellun myyntihinnalle ja puuraaka-ainekustannukselle. Vuoden 2010 lopussa selluhintojen yli 16,8 %:n lasku Sellun Suomen toiminnoissa ja selluhintojen yli 11 %:n lasku Sellun Uruguayn toiminnoissa johtaisi liikearvon arvon alentumiseen. Konserni uskoo, ettei mikään mahdollinen muutos puuraaka-ainekustannuksissa johtaisi kirjanpitoarvoa pienempään kerrytettävään rahamäärään.

17 MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	458	406
Lisäykset	2	3
Yrityshankinnat	-	50
Vähennykset	-3	-4
Siirrot erien välillä	-1	1
Muuntoerot	8	2
Hankintameno 31.12.	464	458

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-170	-151
Poistot	-20	-15
Yrityshankinnat	-	-3
Vähennykset	3	5
Arvon alentumiset	-	-6
Muuntoerot	-2	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-189	-170

Kirjanpitoarvo 1.1.	288	255
Kirjanpitoarvo 31.12.	275	288

Muut aineettomat hyödykkeet ¹⁾

Hankintameno 1.1.	560	510
Lisäykset	32	41
Vähennykset	-19	-11
Siirrot erien välillä	6	20
Muuntoerot	4	-
Hankintameno 31.12.	583	560

Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-448	-420
Poistot	-38	-42
Arvon alentumiset	-	-1
Vähennykset	19	11
Siirrot erien välillä	-	4
Muuntoerot	-3	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-470	-448

Kirjanpitoarvo 1.1.	112	90
Kirjanpitoarvo 31.12.	113	112

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Hankintameno 1.1.	7	27
Lisäykset	6	5
Vähennykset	-	-1
Siirrot erien välillä	-4	-24
Hankintameno 31.12.	9	7

Kirjanpitoarvo 1.1.	7	27
Kirjanpitoarvo 31.12.	9	7

Päästöoikeudet

Hankintameno 1.1.	16	31
Lisäykset ²⁾	41	33
Vähennykset ja veloitteen täyttäminen	-30	-48
Hankintameno 31.12.	27	16

Kirjanpitoarvo 1.1.	16	31
Kirjanpitoarvo 31.12.	27	16

Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä	424	423
---	------------	------------

¹⁾ Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin aktivoiduista tietokoneohjelmista.

²⁾ Lisäykset sisältävät vastikkeetta saadut päästöoikeudet.

Vedenkäyttöoikeudet

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy Energia-segmenttiin kuuluvien vesivoimalaitosten vedenkäyttöoikeuksia 189 (189) miljoonaa euroa. Voimalaitosten vedenkäyttöoikeuksilla arvioidaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, koska yhtiöllä on sopimusperusteisesti oikeus hyödyntää vesivaroja voimalaitosten energiantuotannossa. Vedenkäyttöoikeuksien arvot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta kunkin vesivoimalaitoksen odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella.

18 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	591	347
Lisäykset	13	5
Yrityshankinnat	-	235
Vähennykset	-7	-5
Siirrot erien välillä	-	-1
Muuntoero	20	10
Hankintameno 31.12.	617	591
Kirjanpitoarvo 1.1.	591	347
Kirjanpitoarvo 31.12.	617	591
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	3 145	2 868
Lisäykset	8	13
Yrityshankinnat	-	243
Vähennykset	-14	-25
Siirrot erien välillä	9	26
Muuntoero	59	20
Hankintameno 31.12.	3 207	3 145
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 592	-1 483
Poistot	-101	-94
Yrityshankinnat	-	-18
Arvonalentumiset	-	-6
Vähennykset	11	19
Siirrot erien välillä	-1	-
Muuntoero	-19	-10
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 702	-1 592
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 553	1 385
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 505	1 553
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	12 712	12 162
Lisäykset	58	99
Yrityshankinnat	-	596
Vähennykset	-109	-324
Siirrot erien välillä	38	120
Muuntoero	238	59
Hankintameno 31.12.	12 937	12 712

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 894	-8 541
Poistot	-575	-571
Yrityshankinnat	-	-59
Arvonalentumiset	-1	-8
Arvonalentumisten peruutukset	5	5
Vähennykset	106	315
Siirrot erien välillä	3	13
Muuntoero	-127	-48
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-9 483	-8 894

Kirjanpitoarvo 1.1.	3 818	3 621
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 454	3 818

Muut aineelliset hyödykkeet

Hankintameno 1.1.	876	865
Lisäykset	5	7
Yrityshankinnat	-	13
Vähennykset	-23	-12
Siirrot erien välillä	3	-
Muuntoero	10	3
Hankintameno 31.12.	871	876

Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-687	-662
Poistot	-31	-31
Yrityshankinnat	-	-4
Vähennykset	18	12
Muuntoero	-7	-2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-707	-687

Kirjanpitoarvo 1.1.	189	203
Kirjanpitoarvo 31.12.	164	189

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Hankintameno 1.1.	41	132
Lisäykset	133	57
Yrityshankinnat	-	7
Siirrot erien välillä	-55	-158
Muuntoero	1	3
Hankintameno 31.12.	120	41

Kirjanpitoarvo 1.1.	41	132
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	41

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	5 860	6 192
---	-------	-------

Rahoitusleasingjärjestelyt

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasing-sopimuksilla hankittua omaisuutta:

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Koneet ja kalusto		
Hankintameno	51	49
Kertyneet poistot	-39	-38
Kirjanpitoarvo 31.12.	12	11
Vuokratut hyödykkeet yhteensä	12	11

Rakennusaikaiset korot

Vuonna 2010 pitkäaikaiseen omaisuuteen aktivoidut vieraan pääoman menot olivat 0 (1) miljoonaa euroa. Poistot aktivoiduista vieraan pääoman menoista olivat 8 (8) miljoonaa euroa vuonna 2010. Vuosina 2010 ja 2009 myytyyn omaisuuteen ei liittynyt vieraan pääoman aktivoituja menoja.

Käytetty keskimääräinen korkokanta 1,50 (3,32) %, edustaa hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

19 SIOJITUSKIINTEISTÖT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Hankintameno 1.1.	72	66
Lisäykset	-	2
Siirrot erien välillä	3	4
Hankintameno 31.12.	75	72
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-50	-47
Poistot	-2	-1
Siirrot erien välillä	-1	-2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-53	-50
Kirjanpitoarvo 1.1.	22	19
Kirjanpitoarvo 31.12.	22	22

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot määritetään vuosittain 31.12. konsernin tekemän arvion perusteella, ja ne vastaavat toimivien markkinoiden markkina-arvoa oikaistuna kiinteistöjen luonteesta johtuvilla tekijöillä.

Suomessa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.12.2010 oli 17 (18) miljoonaa euroa ja muissa maissa sijaitsevien sijoituskiinteistöjen 13 (11) miljoonaa euroa.

Tuloslaskelmaan kirjatut erät

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Vuokratuotot	7	7
Välittömät hoitokulut sijoituskiinteistöistä, jotka ovat kerryttäneet vuokratuottoa	5	4

Tuleviin korjauksiin tai sijoituskiinteistöjen hankintaan liittyviä sopimusvelvoitteita ei ollut.

Kaikki sijoituskiinteistöihin kuuluva varallisuus on vuokrattu kolmansille osapuolille käyttöleasingosopimuksilla.

20 BIOLOGISET HYÖDYKKEET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
1.1.	1 293	1 133
Lisäykset	8	9
Yrityshankinnat	-	150
Vähennykset	-32	-24
Biologisten hyödykkeiden hakuut	-102	-81
Käyvän arvon muutos	250	99
Muuntoerot	13	7
31.12.	1 430	1 293

Käyvän arvon laskelmissa käytetty diskonttaus korko ennen veroja on vuonna 2010 7,50 (7,50) % Suomen metsien arvoon ja 10 (10) %:n korko Uruguay metsien arvoon. Yhden prosenttiyksikön lasku (nousu) käytetyssä diskonttauskorossa olisi kasvattanut (pienentänyt) biologisten hyödykkeiden käypää arvoa noin 220 miljoonaa euroa. Diskonttauskoron lisäksi muita keskeisiä oletuksia ovat puuston kasvu ja puun hinnat.

21 OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
1.1.	553	1,263
Lisäykset	13	92
Yrityshankinnat	-	3
Vähennykset ¹⁾	-	-350
Osuus tuloksista verojen jälkeen (liite 9)	8	-95
Saadut osingot	-1	-24
Siirrot erien välillä ¹⁾	-	-304
Muuntoerot	-	-32
31.12.	573	553

¹⁾ Vuoden 2009 vähennykset sisältävät Oy Metsä-Botnia Ab:sta myydyin osuuden. Siirrot erien välillä vuonna 2009 sisältävät Botnia South America S.A.:n omistuksen siirron tytäryritykseksi ja jäljelle jääneen Oy Metsä-Botnia Ab:n omistuksen siirron myytävissä olevaksi sijoitukseksi.

Osuuksiin osakkuusyrittäksissä sisältyy 31.12.2010 liikearvoa 52 (52) miljoonaa euroa, josta 51 (51) miljoonaa euroa liittyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin.

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Osakkuusyrittäksiin sisältyvät myynti- ja takaisinvuokraussopimukset		
Hankintameno	10	14
Kertyneet lisäykset/vähennykset	2	-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	12	10

Osakkuus- ja yhteisyritykset

	Konsernin omistusosuus %		Kirjanpitoarvo	
	2010	2009	2010	2009
Osakkuusyritykset				
Austria Papier Recycling Ges.m.b.H., AT	33,30	33,30	-	-
Oy Keskuslaboratorio-Centrallaboratorium Ab, FI	38,65	38,65	1	1
Paperinkeräys Oy, FI	22,98	22,98	3	3
Pohjolan Voima Oy, FI	43,09	43,07	531	514
Powest Oy, FI ¹⁾	9,98	9,98	14	14
RETS Timber Oy Ltd, FI	50,00	50,00	4	2
Steveco Oy, FI	34,32	34,32	3	6
Muut			11	7
31.12.			567	547
Yhteisyritykset				
Kainuun Voima Oy, FI	50,00	50,00	6	6
			6	6
Osakkuus- ja yhteisyritykset yhteensä 31.12.			573	553

¹⁾ Yhtiön osuus Powest Oy:n äänivallasta on 0,61 (0,61) %. Yhtiöllä on oikeus 51,22 (51,22) %:n osuuteen Powest Oy:n osingosta.

Pohjolan Voima Oy:llä ("PVO") on 58,39 %:n osakeomistusosuus Teollisuuden Voima Oy:ssä ("TVO"), joka omistaa ja käyttää ydinvoimaloita Olkiluodossa, Suomessa. Ydinvoimalan toiminta aiheuttaa mahdollisia kustannuksia ja vastuuta liittyen ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen. Toimintaa säätelevät kansainvälinen, Euroopan unionin sekä paikallinen ydinvoiman käyttöä koskeva lainsäädäntö ja hallinnolliset määräykset. Suomen ydinvoimavastuun mukaan ydinlaitoksen käyttäjä on ankarassa vastuussa vahingoista, jotka aiheutuvat ydintapahtumasta käyttäjän ydinlaitoksessa tai tapahtuvat ydinpoltoaineiden kuljetuksen aikana. Ydinvoimaloita omistavien ja käyttävien voimayhtiöiden osakkeenomistajat eivät ole vastuussa ydinvoimavastuun mukaan. Suomessa käytetyn polttoaineen käsittelystä, varastoinnista ja loppusijoituksesta, vähä- ja keskiaktiivisen jätteen käsittelystä ja ydinvoimalan käytöstä poistamisesta tulevaisuudessa aiheutuvat kustannukset ovat käyttäjän vastuulla. Käyttäjälle aiheutuvat ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen liittyvät kustannukset korvataan valtion perustamasta rahastosta, johon ydinvoimaloiden käyttäjät suorittavat vuosittaisen maksuosuuden. PVO:n ja TVO:n osakassopimusten nojalla UPM-Kymmene-konserni on velvollinen kantamaan suhteellisen osuutensa kustannuksista, jotka liittyvät ydinvoimalan käytöstä poistamiseen ja purkamiseen sekä käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen PVO:lta hankitun sähkön hinnan kautta. Mainittuun rahastoon maksettujen varojen on tarkoitus olla riittäviä kattamaan arvioidut tulevat kustannukset. Mikäli todelliset kustannukset poikkeaisivat rahastoiduista varoista, tällä olisi vastaava vaikutus konserniin. Rahaston varat on arvostettu alimpaan seuraavista määristä: ydinvoimalan käytöstä poistamiseen liittyvän vastuun määrään, käytetyn polttoaineen varastointiin ja loppusijoitukseen liittyvän vastuun määrään tai UPM:n osuuteen rahaston nettovaroista.

Konsernin omistusosuutta vastaavat määrät tärkeimpien osakkuus- ja yhteisyritysten varoista, veloista, liikevaihdosta ja tuloksesta on laskettu pääomaosuusmenetelmää käyttäen ja ne eritellään alla olevassa taulukossa. Kaikki osakkuus- ja yhteisyritykset ovat liis- taamattomia.

2010 Milj. euroa	Varat	Velat	Liike-	Voitto/
			vaihto	Tappio
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Pohjolan Voima Oy, FI	1 397	865	456	6
Muut	138	96	295	2
Yhteensä	1 535	961	751	8
2009				
Milj. euroa	Varat	Velat	Liike-	Voitto/
			vaihto	Tappio
Osakkuus- ja yhteisyritykset				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	-	-	-	-52
Pohjolan Voima Oy, FI	1 344	830	366	-39
Muut	133	94	236	-4
Yhteensä	1 477	924	602	-95

Konsernin omistusosuutta vastaavat määrät yhteisyritysten varoista ja veloista sekä liikevaihdosta ja tuloksesta, jotka on laskettu pää- omaosuusmenetelmää käyttäen, eritellään alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät varat ja velat		
Pitkäaikaiset varat	30	28
Lyhytaikaiset varat	4	5
Pitkäaikaiset velat	-18	-19
Lyhytaikaiset velat	-9	-7
Varat netto	7	7
1.1.-31.12.		
Milj. euroa	2010	2009
Yhteisyrityksiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät tuotot ja kulut		
Liikevaihto	14	13
Kulut	-14	-13
Tulos	-	-
Yhteisyritysten palveluksessa oleva henkilöstö keskimäärin	42	43

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	153	114
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	341	560
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	22	25
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	38	32
Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä¹⁾		
1.1.	14	8
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	4	8
Lainojen takaisinmaksut	-4	-2
31.12.	14	14

¹⁾ Osakkuus- ja yhteisyrityksille myönnettyt lainat sisältävät sekä lyhyt- että pitkäaikaisia saamia.

22 MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
1.1.	320	116
Vähennykset	-2	-
Käyvän arvon muutokset	15	25
Siirrot erien välillä	-	180
Arvonalentumiset	-	-1
31.12.	333	320

31.12.2010 myytävissä olevat sijoitukset koostuvat vain sijoituksista noteeraamattomiin osakkeisiin.

Konserni myi noin 30 %:n osuuden osakkuusyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n omistuksestaan 8.12.2009. Jäljelle jäänyt 16,96 %:n omistus lisättyä 25 miljoonan euron käyvän arvon muutoksella luokiteltiin myytävissä oleviin sijoituksiin. Käypä arvo perustuu odotettavissa olevien rahavirtojen diskontattuun arvoon.

31.12.2010 Metsä-Botnia omistuksen arvo oli 220 (205) miljoonaa euroa. Viiden prosenttiyksikön lasku (nousu) diskontatusta rahavirta-analysissä käytetyssä sellun myyntihinnassa olisi pienentänyt (kasvattanut) arvoa noin 60 miljoonaa euroa.

Noteeraamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, on kirjattu hankintameno määräisinä. Näiden arvopapereiden käypää arvoa koskevien järkevien arvioiden vaihteluväli on merkittävä ja erilaisten arvioiden todennäköisyyksiä ei pystytä kohtuullisesti arvioimaan. Kemijoki Oy:n osakkeiden käypää arvoa ei voi luotettavasti määrittää, koska yhtiöjärjestykseen sisältyvä lunastuslauseke rajoittaa käypään arvoon perustuvaa osakkeiden myyntiä muille kuin nykyisille omistajille. Toistaiseksi konsernilla ei ole aikomusta luopua tästä sijoituksesta.

Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset

	Osakkeiden luku- määrä	Konsernin omistus- osuus %	Kirjanpitoarvo	
			2010	2009
Oy Metsä-Botnia Ab	13 836	16,96	220	205
Kemijoki Oy	100 797	4,13	106	106
Muut			7	9
Myytävissä olevien sijoitusten kirjanpitoarvo 31.12.			333	320

23 PITKÄAIKAISET RAHOITUSVARAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	5	2
Muut lainasaamiset	22	15
Johdannaissopimukset	296	246
31.12.	323	263

Muihin lainasaamisiin liittyvä maksimiluottoriski on niiden kirjanpitoarvo.

24 MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 29)	172	177
Muut pitkäaikaiset varat	39	34
31.12.	211	211

25 VAIHTO-OMAISUUS

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Aineet ja tarvikkeet	547	516
Keskeneräiset tuotteet	46	39
Valmiit tuotteet/tavarat	662	530
Ennakkomaksut	44	27
31.12.	1 299	1 112

26 MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Myyntisaamiset	1 244	1 124
Lainasaamiset	30	14
Muut saamiset	146	115
Johdannaissopimukset	185	120
Siirtosaamiset	56	73
31.12.	1 661	1 446

Myyntisaamisten ikäjakauma

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Erääntymättömät	1 123	999
Erääntyneet 1-30 päivää	79	63
Erääntyneet 31-90 päivää	21	27
Erääntyneet yli 90 päivää	21	35
31.12.	1 244	1 124

Arvioidessaan myyntisaamisten realisointiarvoa konserni huomioi myyntisaamisten luottokelpoisuudessa tapahtuneet muutokset. Tilinpäätöshetkellä ei ole viitteitä siitä, että maksuvelvolliset eivät pystyisi täyttämään velvoitteitaan liittyen myyntisaamisiin, jotka eivät ole erääntyneet tai joiden arvo ei ole alentunut. Myyntisaamisista kirjattu arvonalentuminen oli vuonna 2010

0 (18) miljoonaa euroa ja se sisältyy muihin liiketoiminnan kuluihin. Myyntisaamisten arvonalentumiskirjaus tehdään, kun on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan erääntyneitä saamisiaan.

Myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyvä maksimiluottoriski, ottamatta huomioon luottotappioriskiä pienentäviä erä, on niiden kirjanpitoarvo.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Henkilöstökulut	7	5
Välilliset verot	16	10
Muut	33	58
31.12.	56	73

27 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Milj. euroa	Osakkeiden lukumäärä (1 000)	Osake pääoma
1.1.2009	519 970	890
31.12.2009	519 970	890
31.12.2010	519 970	890

Osakkeet

31.12.2010 yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 519 970 088. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Osakeyhtiölain mukaisesti sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää osakkeiden merkintähinnan, jollei yhtiö nimenomaisesti ole toisin päättänyt.

Omat osakkeet

Maaliskuun 22. päivänä 2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Vuoden 2010 tai 2009 lopussa yhtiön hallussa ei ollut omia osakkeita.

Valtuudet osakkeiden lukumäärän korottamiseen

Maaliskuun 22. päivänä 2010 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 000 000 kappaletta. Tähän lukuun sisältyvät myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22.3.2013 saakka.

Joulukuun 21. päivänä 2010 UPM:n hallitus päätti viiden miljoonan uuden UPM:n osakkeen osakeannista liittyen Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n ("Myllykoski") yrityskauppaan. Uusia UPM:n osakkeita tarjotaan merkittäväksi tietyille Rhein Papier GmbH:n liikkeellelaskemien toissijaisten (subordinated) lainojen haltijoille, jotka ovat Myllykoski Oyj:n osakkeenomistajia ja jotka ovat sitoutuneet merkitsemään uusia osakkeita Myllykosken yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä. UPM:n uusien osakkeiden merkintähinta maksetaan antamalla toissijaiset lainat UPM:lle osana yrityskauppaa. Osakeanti edellyttää kaupan vahvistamista.

Maaliskuun 27. päivänä 2007 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti UPM:llä on kolme optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007A-, 2007B- ja 2007C -optiot oikeuttavat kukin merkitsemään yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

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

Mikäli kaikki 15 000 000 vuoden 2007 optio-oikeutta merkitään yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta 15 000 000 osakkeella, eli 2,88 %.

Osakeantivaltuutuksella ja optio-oikeuksilla tehtävillä merkinnoilla yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta yhteensä 7,69 %, eli 40 000 000 osakkeella 559 970 088 osakkeeseen.

Lunastusvelvollisuuslauseke

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiöjärjestyksen 12 §:n mukaan osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, yksin tai toisen osakkeenomistajan kanssa, saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia tai 50 prosenttia yhtiön osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit yhtiöjärjestyksen 12 §:ssä tarkemmin määrättyin edellytyksin.

Lunastusvelvollisuuslausekkeen määräysten muuttamista tai poistamista tarkoittava yhtiökokouksen päätös on pätevä vain, mikäli sitä ovat kannattaneet osakkeenomistajat, joilla on vähintään kolme neljänestä annetuista äänistä ja kokouksessa edustettuina olevista osakkeista.

Arvonmuutos- ja muut rahastot

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutosrahasto	36	21
Suojausrahasto	-61	9
Vararahasto	53	53
Ylikurssirahasto	50	50
Osakeperusteiset maksut	12	8
31.12.	90	141

Suojausrahaston muutos

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Suojausrahasto 1.1.	9	13
Kirjattu suojausrahastoon	-139	-19
Siirretty liikevaihtoon	48	12
Siirretty aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-3	-
Verot kirjauksesta suojausrahastoon	36	6
Verot siirroista tuloslaskelmaan	-12	-3
Suojausrahasto 31.12.	-61	9

Muiden laajan tuloksen erien erittely

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Muuntoerot	288	165
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-69	-56
Rahavirran suojaukset		
voitot/tappiot käypään arvoon arvostamisesta	-103	-13
luokittelun muutos	33	9
	-70	-4
Myytavissä olevat sijoitukset		
voitot/tappiot käypään arvoon arvostamisesta	15	21
luokittelun muutos	-	-
	15	21
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	9	30
Muut laajan tuloksen erät	173	156

28 LASKENNALLISET VEROT**Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2010**

Milj. euroa	1.1.2010	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muuntoerot	Yritysmyynnit ja -ostot	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset						
Eläke-etuus- ja muut varaukset	84	9	-	1	-	94
Sisäiset varastokatteet	12	5	-	-	-	17
Kertynyt poistoero	120	-91	-	1	-	30
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	318	36	-	23	-	377
Muut väliaikaiset erot	3	11	-	-	-	14
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	537	-30	-	25	-	532
Laskennalliset verovelat						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	517	-57	-	3	-	463
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	321	-17	-	-	-	304
Muut väliaikaiset erot	20	63	-48	-	-	35
Laskennalliset verovelat yhteensä	858	-11	-48	3	-	802
Laskennalliset verot taseessa						
Laskennalliset verosaamiset	287	47	-	25	-	359
Laskennalliset verovelat	608	66	-48	3	-	629
Nettoverovelka	321	19	-48	-22	-	270

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamisia vastaan ja milloin laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Täsmäytyslaskelma laskennallisen verosaamisen ja -velan muutoksista tilikaudella 2009

Milj. euroa	1.1.2009	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muunto- erot	Yritys- myynnit ja -ostot	31.12.2009
Laskennalliset verosaamiset						
Eläke-etuus- ja muut varaukset	108	-24	-	-	-	84
Sisäiset varastokatteet	11	1	-	-	-	12
Kertynyt poistoero	102	18	-	-	-	120
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	206	91	-	21	-	318
Muut väliaikaiset erot	6	-3	-	-	-	3
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	433	83	-	21	-	537
Laskennalliset verovelat						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	534	-22	-	5	-	517
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	267	43	-	-1	12	321
Muut väliaikaiset erot	32	14	-23	-3	-	20
Laskennalliset verovelat yhteensä	833	35	-23	1	12	858
Laskennalliset verot taseessa						
Laskennalliset verosaamiset	258	8	-	21	-	287
Laskennalliset verovelat	658	-40	-23	1	12	608
Nettoverovelka	400	-48	-23	-20	12	321

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamia vastaan ja milloin laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Tilikaudella omaan pääomaan kirjattu vero

Milj. euroa	2010	2009
Rahavirran suojaukset	-24	-3
Nettosijoitusten suojaus	-24	-20
Yhteensä	-48	-23

Konsernilla oli 31.12.2010 verotuksellisia liiketappioita 1 263 (1 231) miljoonaa euroa, joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista. Verotuksellisista liiketappioista 476 (267) miljoonaa euroa aiheutui Saksan tytäryhtiöistä ja 643 (700) miljoonaa euroa Kanadan tytäryhtiöstä. Saksassa liiketappiot eivät vanhene. Muissa maissa liiketappiot vanhenevat eri aikoina ja eri suuruisina. Ne liiketappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei siksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat 166 (256) miljoonaa euroa vuonna 2010. Nämä aiheutuvat etupäässä Kanadan tytäryhtiöstä. Erikoistalousalueella toimivan Puolan tytäryhtiön verohyvytyksistä on kirjattu 23 miljoonan euron laskennallinen verosaaminen.

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu suomalaisten tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden jakamatta olevista voittovaroista, koska useimmissa tapauksissa nämä tulokset siirretään konsernille ilman veroseuraamuksia.

Lisäksi konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa muiden kuin suomalaisten tytäryritystensä jakamatta olevista voittovaroista sikäli kuin kyseiset tulot on tarkoitus investoida pysyvästi kyseisiin liiketoimintoihin.

29 ELÄKEVELVOITTEET

Konsernilla on maissa, joissa se toimii useita etuuspohjaisia ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden osalta noudatetaan kyseisten maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TyEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TyEL-eläkevakuutus on pääosin järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta.

Suomen henkilöstöstä noin 7 % on vakuutettu yhtiön omissa eläkesäätiöissä. Kaikki säätiöiden kautta hoidetut järjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä. Maailmanlaajuisesti noin yksi kolmasosa konsernin henkilöstöstä kuuluu etuuspohjaisten järjestelyjen piiriin.

Tammikuussa 2009 konserni myi entiseen paperitehtaaseen liittyvää omaisuutta Miramichissä, Kanadassa. Eläkejärjestelyn varat on käytetty pitkäaikaisin sopimuksin 129 miljoonan euron veloitteiden kattamiseen.

ETUUSPOHJAISET JÄRJESTELYT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Velvoitteiden nykyarvo	1 033	994
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-596	-540
	437	454
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-230	-262
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	1
Nettovelka	207	193
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	45	48
Etuuspohjaiset varat taseen varoissa (liite 24)	172	177
Velka taseessa yhteensä	424	418

ELÄKE-ETUDET**Taseessa esitettävät erät**

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	597	565
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	414	408
	1 011	973
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-596	-540
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-226	-257
Nettovelka	189	176

Tuloslaskelmaan merkityt erät

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	10	8
Korkomenot	46	47
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-34	-34
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	13	7
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (liite 7)	35	28

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 69 (105) miljoonaa euroa.

Etuspohjaisista järjestelyistä johtuvan veloitteen nykyarvon muutos

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	973	894
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	10	8
Korkomenot	46	47
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	15	179
Maksetut etuudet	-44	-49
Velvoitteiden täyttämiset	-	-130
Muuntoerot	11	24
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	1 011	973

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	540	573
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	34	34
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	35	58
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	24	32
Maksetut etuudet	-44	-49
Velvoitteiden täyttämiset	-	-130
Muuntoerot	7	22
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	596	540

Arvioidut maksusuoritukset konsernin etuspohjaisiin eläkejärjestelyihin vuonna 2011 ovat 20 miljoonaa euroa.

Järjestelyyn kuuluvien varojen jakauma sijoitusryhmittäin

	31.12.	
	2010	2009
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	60 %	56 %
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	30 %	32 %
Kiinteistöt	7 %	7 %
Rahamarkkinasijoitukset	3 %	5 %
Yhteensä	100 %	100 %

Suomen eläkejärjestelyn varoihin sisältyy yhtiön osakkeita käyvältä arvoltaan 0,7 (0,4) miljoonaa euroa.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEINEN TERVEYDENHUOLTO

Konsernilla on Yhdysvalloissa terveydenhuoltoetuusjärjestelyjä, jotka ovat rahastoimattomia. Järjestelyjen käsittely ja arviointi ovat samanlaiset kuin etuspohjaisissa eläkejärjestelyissä.

Taseessa esitettävät erät

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	22	21
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-4	-5
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	1
Nettovelka	18	17

Tuloslaskelmaan merkityt erät

Milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2010	2009
Korkomenot	1	1
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin (liite 7)	1	1

Etuspohjaisista järjestelyistä johtuvan veloitteen nykyarvon muutos

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden alussa	21	24
Korkomenot	1	1
Työntekijöiden maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	-1
Maksetut etuudet	-4	-4
Muuntoerot	2	-1
Etuspohjaisesta järjestelystä johtuva velvoite tilikauden lopussa	22	21

Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon muutos

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden alussa	-	-
Työntekijöiden maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Työnantajan maksusuoritukset järjestelyyn	2	2
Maksetut etuudet	-4	-4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo tilikauden lopussa	-	-

Arvioidut maksusuoritukset konsernin työsuhteen jälkeisiin terveydenhuoltojärjestelyihin vuonna 2011 ovat 2 miljoonaa euroa.

ELÄKE-ETUUKUDET JA TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEINEN TERVEYDENHUOLTO**Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12.**

	Suomi		Saksa		Iso-Britannia		Itävalta		USA		Muut maat	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Diskonttaus korko %	4,40	4,45	4,40	4,45	5,40	5,75	4,40	4,45	4,50	5,00	4,74	5,10
Inflaatioaste %	2,00	2,00	2,00	2,00	3,50	3,60	2,00	2,00	3,00	3,00	2,00	2,00
Varojen tuotto-odotus %	6,53	6,18	N/A	N/A	6,71	6,67	N/A	N/A	N/A	N/A	4,31	4,45
Vuotuinen, tuleva palkankorotus- olettamus %	3,25	3,25	2,50	2,50	N/A	N/A	2,50	2,50	N/A	N/A	2,74	2,74
Tulevat eläkkeiden korotukset %	2,63	2,63	2,00	2,00	3,25	3,30	1,25	1,27	N/A	N/A	1,00	1,00
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	12,1	12,1	13,4	13,6	N/A	N/A	8,2	9,5	8,6	8,9	8,9	9,7

Eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen painotettu keskimääräinen tuotto-odotus on määritetty perustuen järjestelyihin kuuluvien varojen tavoitejakaamaan, historialliseen markkinakäyttäytymiseen, asianmukaisiin talousanalyysiin, eri sijoitusryhmien odotettuun tuottoon, varianssiin ja korrelaatioon.

Yhdysvalloissa työsuhteen päättymisen jälkeisten etuusvastuiden määrittämisessä käytetty terveydenhuoltokulujen oletettu

kasvuprosentti oli 8,7 % vuonna 2009 ja 8,4 % vuonna 2010. Tämän jälkeen kasvuprosentin oletetaan laskevan vuosittain 0,2 %, kunnes se laskee 4,5 %:iin vuonna 2029 pysyen kyseisellä tasolla.

Terveydenhoitokulujen oletetun kasvuprosentin korotus prosenttiyksiköllä lisää työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvaa veloitetta miljoonalla eurolla ja alentaminen vastaavasti pienentää veloitetta miljoonalla eurolla.

Etuus pohjaiset eläkejärjestelyt ja työsuhteen päättymisen jälkeiset terveydenhuoltojärjestelyt taseessa 31.12.2010

Milj. euroa	Suomi	Saksa	Iso-Britannia	Itävalta	USA	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	274	-	298	-	-	25	597
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	-	356	-	39	22	19	436
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-334	-	-248	-	-	-14	-596
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-63	-56	-98	-9	-4	-	-230
Nettovelka	-123	300	-48	30	18	30	207

Etuus pohjaiset eläkejärjestelyt ja työsuhteen päättymisen jälkeiset terveydenhuoltojärjestelyt taseessa 31.12.2009

Milj. euroa	Suomi	Saksa	Iso-Britannia	Itävalta	USA	Muut maat	Yhteensä
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	269	-	278	-	-	18	565
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	-	348	-	40	21	20	429
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-310	-	-218	-	-	-12	-540
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-81	-55	-114	-9	-5	2	-262
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	-	-	-	1	-	1
Nettovelka	-122	293	-54	31	17	28	193

Eläkejärjestelyjen ja työsuhteen päättymisen jälkeisten terveydenhuoltojärjestelyjen rahoitusasema

Milj. euroa	31.12.				
	2010	2009	2008	2007	2006
Etuus pohjaisen veloitteen nykyarvo	1 033	994	918	1 203	1 227
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	596	540	573	753	681
Alijäämä	437	454	345	450	546
Kokemusperusteiset tarkistukset järjestelyjen velkoihin	-10	14	-13	21	20
Kokemusperusteiset tarkistukset järjestelyjen varoihin	35	58	-153	8	20

30 VARAUKSET

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely- varaukset	Henkilöstö- kulu- varaukset	Ympäristökulu- varaukset	Päästö- oikeudet, varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2009	34	91	16	30	20	191
Muuntoero	-	1	-	-	-	1
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	42	21	7	15	29	114
Käytetyt varaukset	-20	-40	-3	-30	-15	-108
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1	-4	-	-	-2	-7
31.12.2009	55	69	20	15	32	191
1.1.2010	55	69	20	15	32	191
Muuntoero	-	-	-	-	1	1
Uudet varaukset ja varausten lisäykset	18	14	3	22	-	57
Käytetyt varaukset	-34	-25	-5	-15	-9	-88
Käyttämättömien varausten peruutukset	-4	-6	-	-	-1	-11
31.12.2010	35	52	18	22	23	150

Varaukset

Uudelleenjärjestelyvarauksiin sisältyy pääasiallisesti suljettujen tehtaiden purkamiseen liittyviä kuluja. Henkilöstökuluvaraukset liittyvät toimintojen uudelleenjärjestelyihin sekä työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkejärjestelyihin pääasiallisesti Suomessa, jossa työttömyyseläkevaraus kirjataan 2-3 vuotta ennen eläkkeen myöntämistä ja maksamista.

Vuonna 2010 UPM ei kirjannut merkittäviä uusia varauksia.

Uudelleenjärjestely- ja henkilöstökuluvarausten lisäykset vuonna 2009 liittyvät pääasiassa konsernin suunnitelmaan parantaa kilpailukykyä Suomen Vaneri- ja Sahaliiketoiminnoissa. Toimenpiteet sisältävät tehtaiden sulkemisia ja arvioitiin, että työntekijämäärä vähenisi yhteensä noin 830:llä.

Ympäristökuluvaraukset sisältävät vanhoihin tehdasalueisiin ja kaatopaikkojen maisemointiin liittyviä velvoitteita.

Konserni osallistuu kasvihuonekaasujen vähentämiseen tähtääviin hallitusohjelmiin. Vuonna 2010 konserni on kirjannut aiheuttamistaan päästöistä 22 (15) miljoonan euron varauksen kattaakseen päästöoikeuksien palautusveloitteen päästöoikeuksia toimittamalla. Konsernilla on hallussaan aineettomiin oikeuksiin kirjattuna 27 (16) miljoonan euron arvosta päästöoikeuksia.

Jako pitkä- ja lyhytaikaisiin varauksiin

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Pitkäaikaiset varaukset	81	107
Lyhytaikaiset varaukset	69	84
Yhteensä	150	191

31 KOROLLISET VELAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	2 041	1 878
Lainat rahoituslaitoksilta	406	919
Eläkelainat	761	924
Ostovelat	8	8
Rahoitusleasingvelat	94	95
Johdannaissopimukset	117	139
Muut velat	222	201
	3 649	4 164
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	286	167
Lyhytaikaiset lainat	11	64
Johdannaissopimukset	10	46
Muut velat	23	23
	330	300
Korolliset velat yhteensä	3 979	4 464

Korollisten velkojen sopimukseen perustuvien lyhennysten ja korkokulujen rahavirrat 31.12.2010

Milj. euroa	2011	2012	2013	2014	2015	2016+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat							
Lyhennykset	–	636	–	374	–	850	1 860
Korot	112	112	75	75	53	364	791
	112	748	75	449	53	1 214	2 651
Lainat rahoituslaitoksilta							
Lyhennykset	70	60	97	14	24	210	475
Vahvistetut luottolimiitit	–	–	–	–	–	–	–
Korot	12	10	11	10	11	3	57
	82	70	108	24	35	213	532
Eläkelainat							
Lyhennykset	157	151	150	83	83	250	874
Korot	37	30	24	18	15	20	144
	194	181	174	101	98	270	1 018
Rahoitusleasingvelat							
Lyhennykset	4	3	3	4	1	83	98
Korot	3	4	4	4	3	4	22
	7	7	7	8	4	87	120
Muut velat							
Lyhennykset	45	1	2	1	1	210	260
Korot	7	6	6	6	6	83	114
	52	7	8	7	7	293	374
Koronvaihtosopimukset (velat)							
Lyhennykset	–	–	–	14	–	90	104
Korot	1	3	6	6	9	113	138
	1	3	6	20	9	203	242
Lyhytaikaiset velat							
Lyhennykset	34	–	–	–	–	–	34
Korot	–	–	–	–	–	–	–
	34	–	–	–	–	–	34
Takaukset, lyhennykset	7	–	–	–	–	–	7
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset, pl. luottolimiitit	276	851	252	476	109	1 603	3 567

Korollisten velkojen sopimukseen perustuvien lyhennysten ja korkokulujen rahavirrat 31.12.2009

Milj. euroa	2010	2011	2012	2013	2014	2015+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat							
Lyhennykset	59	–	636	–	347	814	1 856
Korot	110	109	109	71	71	389	860
	169	109	745	71	418	1 203	2 716
Lainat rahoituslaitoksilta							
Lyhennykset	76	110	111	151	67	338	853
Vahvistetut luottolimiitit	–	–	140	–	–	–	140
Korot	21	24	26	24	20	27	143
	97	134	277	175	87	365	1 136
Eläkelainat							
Lyhennykset	24	157	150	150	83	333	897
Korot	39	37	30	24	18	35	184
	63	194	180	174	101	368	1 081
Rahoitusleasingvelat							
Lyhennykset	4	84	3	4	4	–	99
Korot	3	4	–	–	–	–	7
	7	88	3	4	4	–	106
Muut velat							
Lyhennykset	3	45	3	3	–	158	211
Korot	7	5	5	5	5	79	107
	10	50	8	8	5	237	318
Koronvaihtosopimukset (velat)							
Lyhennykset	33	–	–	–	–	95	128
Korot	–	3	3	3	4	58	71
	33	3	3	3	4	153	199
Lyhytaikaiset velat							
Lyhennykset	87	–	–	–	–	–	87
Korot	1	–	–	–	–	–	1
	88	–	–	–	–	–	88
Takaukset, lyhennykset	8	–	–	–	–	–	8
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset, pl. luottolimiitit	166	396	903	307	501	1 643	3 916

Luvut perustuvat tilinpäätöspäivän valuuttakursseihin ja korkoihin.

Yllä esitettyjen rahavirtaperusteisten lyhennysten ja niitä vastaavien tase-erien ero muodostuu pääosin tase-eriin sisällyvistä käyvän arvon oikaisusta.

Korollisiin velkoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat

	Korko-%	Alkuperäinen lainan määrä, milj.	31.12.	
			2010 Milj. euroa	2009 Milj. euroa
Kiinteäkorkoiset				
1997–2027	7,450	USD 375	352	310
2000–2030	3,550	JPY 10 000	105	38
2002–2012	6,125	EUR 600	616	627
2002–2014	5,625	USD 500	405	362
2002–2017	6,625	GBP 250	320	297
2003–2018	5,500	USD 250	207	184
2008–2018	7,000	USD 35	–	24
			2 005	1 842
Vaihtuvakorkoiset				
2002–2010	1,898	EUR 59	–	59
2002–2012	1,965	EUR 25	25	25
2002–2012	2,204	EUR 11	11	11
			36	95
Yhteensä 31.12.			2 041	1 937
Lyhytaikainen osuus			–	–59
Pitkäaikainen osuus			2 041	1 878

Pitkäaikaisten lainojen käyvän arvon suojaus

Käyvän arvon suojauslaskennasta aiheutuva kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu on yhteensä 250 (134) miljoonaa euroa, mikä on lisännyt lainojen tasearvoa.

Vastaavasti suojaukseen käytettyjen johdannaissopimusten positiivinen käypä arvo saamisissa ilman kertynyttä korkoa on 288 (219) miljoonaa euroa ja negatiivinen käypä arvo veloissa 0 (44) miljoonaa euroa. Käyvän arvon suojauksen tehottomasta osuudesta aiheutunut tilikauden tulosvaikutus oli tappiota 3 miljoonaa euroa (voittoa 2 miljoonaa euroa).

KOROLLISET NETTOVELAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Korolliset velat yhteensä	3 979	4 464
Korolliset rahoitusvarat		
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset	13	9
Johdannaiset	282	222
Muut saamiset	19	20
	314	251
Lyhytaikaiset		
Lainasaamiset	9	13
Muut saamiset	4	4
Johdannaiset	97	28
Rahavarat	269	438
	379	483
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	693	734
Korolliset nettovelat	3 286	3 730

Rahoitusleasingvelat

31.12.2010 konsernilla on yksi myynti- ja takaisinvuokraussopimuksella hankittu voimalaitos, jonka tuottamaa sähköä käytetään omassa tuotannossa. Voimalaitokseen liittyvä leasingvelka eräännyy vuoden 2016 loppuun mennessä.

Yhtiö on lisäksi vuokrannut pitkäaikaisilla sopimuksilla tiettyjä aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä.

Muihin korollisiin velkoihin sisältyy 45 (47) miljoonan euron laina. Laina perustuu määrättyjen Suomessa olevien vanerituotannon koneiden ja laitteiden myynti-takaisinvuokraus-sopimukseen, joka ei tosiasiallisesti ole vuokrasopimus vaan vakuudellinen laina. Sopimuksen kohteena olevien omaisuuserien tuotannolliseen käyttöön ei liity mitään rajoituksia.

Vähimmäisleasingmaksut

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Enintään 1 vuosi	7	7
1–5 vuotta	26	99
Yli 5 vuotta	87	–
	120	106
Tulevat rahoituskulut	–22	–7
Rahoitusleasingvelat – Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	98	99

Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Enintään 1 vuosi	4	4
1–5 vuotta	11	95
Yli 5 vuotta	83	–
Yhteensä	98	99

32 MUUT VELAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Johdannaissopimukset	24	25
Muut	46	26
Yhteensä	70	51

33 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Saadut ennakot	7	8
Ostovelat	713	647
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	32	29
Siirtovelat	440	411
Johdannaissopimukset	139	44
Muut lyhytaikaiset velat	86	67
Yhteensä	1 417	1 206

Ostovelat ja muut velat eräännyvät 12 kuukauden kuluessa.

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Henkilöstökulut	182	171
Korkokulut	71	72
Välilliset verot	20	17
Muut ¹⁾	167	151
Yhteensä	440	411

¹⁾ Muodostuu pääasiassa asiakashyödykksistä.

34 RAHOITUSINSTRUMENTIT RYHMITTÄIN

2010 Milj. euroa Tase-erä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitus- varat	Suojaus- laskennan alaiset johdan- naiset	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käyvät arvot	Liite
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	333	-	-	333	333	22
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Lainasaamiset	-	27	-	-	-	27	27	23
Johdannaissopimukset	17	-	-	279	-	296	296	23
						323	323	23
Lyhytaikaiset rahoitusvarat								
Myyntisaamiset ja muut saamiset								
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	1 420	-	-	-	1 420	1 420	26
Siirtosaamiset	-	56	-	-	-	56	56	26
Johdannaissopimukset	158	-	-	27	-	185	185	26
						1 661	1 661	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	175	1 503	333	306	-	2 317	2 317	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	-	3 532	3 532	3 401	31
Johdannaissopimukset	96	-	-	21	-	117	117	31
						3 649	3 518	31
Muut velat								
Muut velat	1	-	-	-	45	46	46	32
Johdannaissopimukset	17	-	-	7	-	24	24	32
						70	70	32
Lyhytaikaiset rahoitusvelat								
Lyhytaikaiset korolliset velat								
Korolliset velat	-	-	-	-	320	320	320	31
Johdannaissopimukset	10	-	-	-	-	10	10	31
						330	330	31
Ostovelat ja muut velat								
Ostovelat ja muut velat	2	-	-	-	836	838	838	33
Siirtovelat	-	-	-	-	440	440	440	33
Johdannaissopimukset	18	-	-	121	-	139	139	33
						1 417	1 417	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	144	-	-	149	5 173	5 466	5 335	

2009 Milj. euroa Tase-erä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitus- varat	Suojaus- laskennan alaiset johdan- naiset	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käyvät arvot	Liite
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	320	-	-	320	320	22
Pitkäaikaiset rahoitusvarat								
Lainasaamiset	-	17	-	-	-	17	17	23
Johdannaissopimukset	28	-	-	218	-	246	246	23
						263	263	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat								
Myyntisaamiset ja muut saamiset								
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	1 253	-	-	-	1 253	1 253	26
Siirtosaamiset	-	73	-	-	-	73	73	26
Johdannaissopimukset	98	-	-	22	-	120	120	26
						1 446	1 446	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	126	1 343	320	240	-	2 029	2 029	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	-	4 025	4 025	3 894	31
Johdannaissopimukset	95	-	-	44	-	139	139	31
						4 164	4 033	
Muut velat								
Muut velat	2	-	-	-	24	26	26	32
Johdannaissopimukset	25	-	-	-	-	25	25	32
						51	51	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat								
Lyhytaikaiset korolliset velat								
Korolliset velat	-	-	-	-	254	254	254	31
Johdannaissopimukset	46	-	-	-	-	46	46	31
						300	300	
Ostovelat ja muut velat								
Ostovelat ja muut velat	2	-	-	-	749	751	751	33
Siirtovelat	-	-	-	-	411	411	411	33
Johdannaissopimukset	18	-	-	26	-	44	44	33
						1 206	1 206	
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	188	-	-	70	5 463	5 721	5 590	

Pitkäaikaisten velkojen käyvät arvot on arvioitu seuraavasti:

Noteerattujen joukkovelkakirjalainojen käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin. Kiinteä- ja vaihtuvakorkoisten lainojen käyvät arvot perustuvat arvioitujen tulevien maksujen diskontattuun nykyarvoon.

Lyhytaikaisten rahoitusvarojen ja velkojen kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa.

35 RAHOITUSJOHDANNAISET

Rahoitusjohdannaisten käyvät nettoarvot

Milj. euroa	31.12.			
	2010	2010	2010	2009
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät netto-arvot	Käyvät netto-arvot
Koronvaihtosopimukset				
Käyvän arvon suojauslaskenta	262	–	262	219
Suojauslaskennan ulkopuolella	66	–	66	68
Valuuttatermiinisopimukset				
Rahavirran suojauslaskenta	19	–37	–18	7
Nettosijoitusten suojauslaskenta	–	–49	–49	–12
Suojauslaskennan ulkopuolella	62	–24	38	10
Valuuttaoptiosopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	–	–	–	–
Valuutanvaihtosopimukset				
Rahavirran suojauslaskenta	–	–21	–21	–
Käyvän arvon suojauslaskenta	26	–	26	–44
Suojauslaskennan ulkopuolella	32	–97	–65	–133
Hyödykejohdannaissopimukset				
Rahavirran suojauslaskenta	–	–42	–42	–
Suojauslaskennan ulkopuolella	14	–20	–6	–3
Korkotermiinisopimukset				
Suojauslaskennan ulkopuolella	–	–	–	–
Yhteensä	481	–290	191	112

Johdannaissopimusten nimellisarvot

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Koronvaihtosopimukset	2 478	2 701
Valuuttatermiinisopimukset	3 993	3 791
Valuuttaoptiosopimukset	8	40
Valuutanvaihtosopimukset	800	514
Hyödykesopimukset	275	175
Korkotermiinisopimukset	2 442	3 259

36 TÄRKEIMMÄT TYTÄRYRITYKSET 31.12.2010

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistusosuus %
Blandin Paper Company, US	100,00
Forestal Oriental S.A., UY	100,00
Lignis GmbH & Co. KG, DE	74,90
Länsi-Suomen Voima Oy, FI	51,10
Nordland Papier GmbH, DE	100,00
Norfolk House Management Ltd, UK	95,00
NorService GmbH, DE	100,00
nortrans Speditionsgesellschaft mbH, DE	100,00
PT UPM Raflatac Indonesia, ID	100,00
Steyrermühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG, AT	100,00
ZAO Tikhvinsky Komplexny Lespromkhoz, RU	99,99
Tilhill Forestry Ltd, UK	100,00
OOO UPM-Kymmene, RU	100,00
UPM-Kymmene (Changshu) Paper Industry Co. Ltd, CN	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd, UK	100,00
UPM-Kymmene A/S, DK	100,00
UPM-Kymmene AB, SE	100,00
UPM-Kymmene AS, NO	100,00
UPM-Kymmene Asia Pacific Pte Ltd, SG	100,00
UPM-Kymmene Austria GmbH, AT	100,00
UPM-Kymmene B.V., NL	100,00

Tytäryrityksen nimi ja rekisteröintimaa	Konsernin omistusosuus %
OOO UPM-Kymmene Chudovo, RU	100,00
UPM-Kymmene France S.A.S., FR	100,00
UPM-Kymmene Inc., US	100,00
UPM-Kymmene India PVT Ltd, IN	100,00
UPM-Kymmene Japan K.K., JP	100,00
UPM-Kymmene Kagit Urunleri Sanoy ve Ticaret Ltd. Sti, TR	100,00
UPM-Kymmene NV/SA, BE	99,60
UPM-Kymmene Otepää AS, EE	100,00
UPM-Kymmene S.A., ES	100,00
UPM-Kymmene S.r.l., IT	100,00
UPM-Kymmene Seven Seas Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene Wood Oy, FI	100,00
UPM AS, EE	100,00
UPM GmbH, DE	100,00
UPM Manufatura e Comércio de Produtos Florestais Ltda, BR	100,00
UPM S.A., UY	91,00
UPM Sales GmbH, DE	100,00
UPM Silvesta Oy, FI	100,00
UPM Sähkösiirto Oy, FI	100,00
UPM Raflatac (Changshu) Co., Ltd, CN	100,00
UPM Raflatac (S) Pte Ltd, SG	100,00
UPM Raflatac Co., Ltd, TH	100,00
UPM Raflatac Iberica S.A., ES	100,00
UPM Raflatac Inc., US	100,00
UPM Raflatac Ltd, UK	100,00
UPM Raflatac Mexico S.A. de C.V., ME	100,00
UPM Raflatac NZ Limited, NZ	100,00
UPM Raflatac Oy, FI	100,00
UPM Raflatac Pty Ltd, AU	100,00
UPM Raflatac RFID (Guangzhou) Co. Ltd, CN	100,00
UPM Raflatac S.A.S., FR	100,00
UPM Raflatac Sdn. Bhd., MY	100,00
UPM Raflatac South Africa (Pty) Ltd, ZA	100,00
UPM Raflatac Sp.z.o.o., PL	100,00
Werla Insurance Company Ltd, UK	100,00

Taulukko sisältää tytäryritykset, joiden liikevaihto on yli 2 miljoonaa euroa.

37 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Osakeoptiot

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2005 hyväksyi hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien määrä oli 9 000 000 kappaletta ja niillä voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 9 000 000 kappaletta. Optio-oikeuksista 3 000 000 oli merkitty tunnuksella 2005F, 3 000 000 tunnuksella 2005G ja 3 000 000 on merkitty tunnuksella 2005H. Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika oli optio-oikeudella 2005F 1.10.2006 – 31.10.2008, optio-oikeudella 2005G 1.10.2007 – 31.10.2009 ja optio-oikeudella 2005H 1.10.2008 – 31.10.2010.

Osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2005F oli UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin pörssissä 1.1. – 28.2.2005 lisättynä 10 prosentilla. Optio-oikeuden 2005F em. tavalla määräytynyt merkintähinta oli 18,23 euroa osakkeelta, optio-oikeuden 2005G merkintähinta laskettuna ajalta 1.1. – 28.2.2006 lisättynä 10 prosentilla oli 18,65 euroa osakkeelta sekä optio-oikeuden 2005H merkintähinta laskettuna ajalta 1.1. – 28.2.2007 lisättynä 10 prosentilla on 21,65 euroa osakkeelta.

Merkittävien osakkeiden merkintähintaa alennettiin merkintähinnan määrätymisjakson päättymisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

2005F-optioiden merkintäaika päättyi 31.10.2008. Koko merkintäaikana 2005F-optioita käytettiin 4 000 kappaletta 4 000 osakkeen merkitsemiseen. 2005G-optioiden merkintäaika päättyi 31.10.2009. Koko merkintäaikana yhtään osaketta ei merkitty 2005G-optioilla. Merkintäajan päättyessä merkintähinta oli 16,00 euroa osakkeelta. 2005H-optioiden merkintäaika päättyi 31.10.2010. Koko merkintäaikana yhtään osaketta ei merkitty 2005H-optioilla. Merkintäajan päättyessä merkintähinta oli 19,30 euroa osakkeelta.

Varsinainen yhtiökokous 27.3.2007 hyväksyi hallituksen ehdotuksen optio-oikeuksien antamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien määrä on enintään 15 000 000 kappaletta ja niillä voi merkitä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 15 000 000 kappaletta. Optio-oikeuksista 5 000 000 on merkitty tunnuksella 2007A, 5 000 000 tunnuksella 2007B ja 5 000 000 on merkitty tunnuksella 2007C. Optio-oikeuksilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika on optio-oikeudella 2007A 1.10.2010 – 31.10.2012, optio-oikeudella 2007B 1.10.2011 – 31.10.2013 ja optio-oikeudella 2007C 1.10.2012 – 31.10.2014.

Osakkeen merkintähinta on UPM-Kymmene Oyj:n osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen NASDAQ OMX Helsingin pörsissä optio-oikeudella 2007A ajalla 1.4. – 31.5.2008, eli 12,40 euroa osakkeelta, optio-oikeudella 2007B ajalla 1.4. – 31.5.2009, eli 6,24 euroa osakkeelta, ja optio-oikeudella 2007C ajalla 1.4. – 31.5.2010, eli 10,49 euroa osakkeelta.

Osakepalkkiot

Osakeoptio-ohjelmien lisäksi yhtiön pitkän aikavälin kannustepalkkiot muodostuvat osakepalkkiojärjestelmän perusteella jaettavista osakkeista ja optio-ohjelmista. Osakepalkkiojärjestelmä sisältää kolme vuoden mittaista ansaintajaksoa vuosille 2008, 2009 ja 2010. Annettavien palkkio-osakkeiden määrä perustuu hallituksen ennalta kullekin ansaintajaksolle asettamien taloudellisten tavoitteiden toteutumiseen. Osakepalkkiojärjestelmän mukaan avainhenkilöille annettavien osakkeiden enimmäismäärä on yhteensä 1 250 000 osaketta. Yhtiö suorittaa myös rahakorvauksen, joka vastaa aiheutuvien verojen määrää.

Palkkio-osakkeisiin liittyy kahden vuoden luovutusrajoitus ja velvollisuus pääsääntöisesti palauttaa osakkeet työsuhteen päättyessä luovutusrajoituksen aikana. Osakepalkkiojärjestelmän ehdot sisältävät suosituksen siitä, etteivät toimitusjohtaja ja konsernin johtajiston jäsenet luovuttaisi saamiaan palkkio-osakkeita kahden vuoden rajoitusjakson jälkeenkään siltä osin, kun saajan omistamien yhtiön osakkeiden kokonaisarvo ei ylitä puolta hänen kiinteästä vuosipalkastaan ennen veroja.

Vuoden 2009 ansaintajakson taloudelliset tavoitteet perustuivat liiketoiminnan rahavirran kehitykseen. Tavoitteiden toteututtua täysimääräisesti yhteensä 462 500 osaketta annettiin 29 avainhenkilölle. Tästä määrästä yhtiön toimitusjohtajalle annettiin 70 000 osaketta ja muille johtajiston jäsenille yhteensä 197 500 osaketta.

Vuonna 2009 yhteensä 30 000 osaketta annettiin kannustepalkkiona yhtiön toimitusjohtajalle osakepalkkiojärjestelmän ehtojen puitteissa.

Myönnettyjen osakeoptioiden määrien muutokset

	2010		2009	
	Keskimääräinen toteutushinta, euroa	Optioiden määrä	Keskimääräinen toteutushinta, euroa	Optioiden määrä
Ulkona olevat 1.1.	11,74	11 913 000	18,28	5 738 000
Myönnetyt optiot	10,49	4 850 000	9,19	9 115 000
Palautetut optiot	7,88	-342 000	8,74	-74 000
Toteutetut optiot	-	-	-	-
Rauenneet optiot	19,30	-2 872 000	16,00	-2 866 000
Ulkona olevat 31.12.	9,69	13 549 000	11,74	11 913 000
Toteutettavissa olevat optiot 31.12.		4 253 000		2 872 000

Painotettu keskimääräinen jäljellä oleva voimassaoloaika oli 35 ja 33 kuukautta vuosien 2010 ja 2009 lopussa.

Ulkona olevat osakeoptio-ohjelmat 31.12.2010

Ohjelma/ Optioiden jako	Tunnus	Toteutushinta		Optioiden kokonaismäärä	Myönnetty määrä	Toteutusajaka	Oikeuden syntyminen
		1.1.	31.12.				
2007/2010	C	-	10,49	5 000 000	4 850 000	1.10.2012–31.10.2014	1.10.2012
2007/2009	B	6,24	6,24	5 000 000	4 743 000	1.10.2011–31.10.2013	1.10.2011
2007/2009	A	12,40	12,40	5 000 000	4 372 000	1.10.2010–31.10.2012	Oikeus ansaittu
				15 000 000	13 965 000		

Optioiden käyvän arvon määrittämisessä vuosina 2010 ja 2009 jaetuille optioille on käytetty Black-Scholes-arvostusmallia ja seuraavia painotettuja keskimääräisiä oletuksia:

	2010	2009
Osakkeen kurssi, EUR	12,22	8,14
Toteutushinta, EUR	10,49	9,19
Volatiliteetti ¹⁾	44 %	38 %
Riskitön korko	1 %	3 %
Oletetut vuosittaiset osingot	4 %	5 %
Odotettu option ikä, vuotta	4	4

¹⁾ Volatiliteetti on hintamuutosten mittari ilmaistuna ko. arvopaperin hinnan standardipoikkeamana tarkasteluajanjaksona. Laskelmissa volatiliteetit perustuvat kolmen ja neljän vuoden jaksoihin. Volatiliteetti raportoidaan vuotuisena prosenttilukuna.

Optioiden arvioituna palautumana on käytetty vuonna 2010 ja 2009 3 %.

38 LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Hallitus ja konsernin johtajisto

UPM:llä ei ole ollut merkittäviä liiketapahtumia hallituksen ja konsernin johtajiston jäsenten, heidän läheisten perheenjäsentensä tai organisaatioiden kanssa, joihin hallituksen ja konsernin johtajiston jäsenillä tai näillä läheisillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta. Hallitukselle tai konsernin johtajiston jäsenille ei ollut myönnetty lainoja 31.12.2010 ja 31.12.2009. Hallituksen ja konsernin johtajiston osake- ja optio-omistukset on esitetty sivuilla 70 ja 72. Hallituksen ja konsernin johtajiston palkat ja palkkiot on esitetty liitetiedoissa, liite 7.

Osakkuus- ja yhteisyritykset

Konserni hankkii suurimman osan Suomessa sijaitsevien tuotantolaitostensa tarvitsemasta energiasta omistamiltaan ja vuokraamiltaan voimalaitoksilta sekä omistamalla osuuksia energiayhtiöistä, jotka oikeuttavat sen saamaan niiltä sähköä ja lämpöä. Merkittävä osa konsernin ostamasta sähköstä tulee suomalaiselta energiantuottajalta Pohjolan Voima Oy:ltä, jonka osakekannasta konserni omistaa 43,09 %, ja suomalaiselta vesivoimantuottajalta Kemijoki Oy:ltä, jonka osakkeista 4,13 % on konsernin omistuksessa. Pohjolan Voima Oy on myös enemmistöosakkaana Teollisuuden Voima Oy:ssä, joka on toinen Suomen kahdesta ydinvoimayhtiöstä. Näiden energiaostojen yhteissumma vuonna 2010 oli 263 (223) miljoonaa euroa. Yhtiöiden yhtiöjärjestysten ja niihin liittyvien osakassopimusten mukaisesti konsernin maksamat hinnat perustuvat tuotantokustannuksiin, jotka ovat yleensä markkinahintoja alhaisempia. Sisäinen myynti konsernin segmenteille pohjautuu kulloinkin voimassa olevaan markkinahintaan.

Konserni ostaa osan kierrätyspaperista kolmelta osakkuusyhtiöltään. LCI s.r.l on italialainen kierrätyspaperia ostava yhtiö, jonka osakkeista konserni omistaa 50 %. Kierrätyspaperiostot LCI:tä vuonna 2010 olivat 20 (9) miljoonaa euroa. Konserni omistaa 22,98 % suomalaisen, kierrätyspaperia hankkivan, käsittävän ja kuljettavan Paperinkeräys Oy:n osakkeista. Raaka-aineostojen kokonaisarvo Paperinkeräys Oy:ltä vuonna 2010 oli 11 (10) miljoonaa euroa. Kierrätyspaperi myydään konsernille ja muille Paperinkeräys Oy:n osakkeenomistajille sopimus pohjaiseen hintaan, jossa huomioidaan paperin kierrätyskulut ja kierrätyspaperin maailmanmarkkinahinnat. Konsernilla on Itävallassa samantapainen, Austria Papier Recycling G.m.b.H:lta ostettava kierrätyspaperia kos-

keva järjestely. Konserni omistaa 33,3 % Austria Papier Recycling G.m.b.H:n osakkeista. Kierrätyspaperia ostettiin vuonna 2010 18 (11) miljoonalla eurolla.

Konsernin osakkuus- ja yhteisyritykset sekä liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty liitetiedoissa, liite 21.

Eläkesäätiöt

Konsernilla on Suomessa Kymin Eläkesäätiö, joka on erillinen juridinen yksikkö. Säätiön eläkejärjestelyiden piiriin kuuluu noin 7 % Suomen henkilöstöstä. Yhtiö maksoi vuonna 2010 säätiölle kannatusmaksuina 9 (16) miljoonaa euroa. Säätiö hallinnoi ja sijoittaa kannatusmaksuina kerättyjä eläkevastuun katteena olevia varoja. Säätiön varojen käypä arvo 31.12.2010 oli 294 (271) miljoonaa euroa, josta 55 % oli sijoitettu oman pääoman ehtoihin instrumentteihin, 32 % vieraan pääoman ehtoihin instrumentteihin ja 13 % kiinteistöihin ja rahamarkkinasijoituksiin.

Konsernilla on Isossa-Britanniassa kaksi eläkejärjestelyä, jotka toimivat yhtiöstä erillisten ja riippumattomien säätiöiden hallinnoina. Toisen säätiön etuusjärjestelyt ovat luonteeltaan joko etuus-pohjaisia tai maksupohjaisia. Toisen säätiön järjestelyt ovat luonteeltaan etuus-pohjaisia. Molempien säätiöiden etuus-pohjaiset järjestelyt suljettiin 2007 vuoden lopussa ja senhetkiset jäsenet siirtyivät konsernin maksupohjaisen järjestelyn piiriin. Vuoden 2010 ja 2009 aikana yhtiö ei maksanut kannatusmaksuja etuusjärjestelyihin. Säätiöiden varojen käypä arvo 31.12.2010 oli 213 miljoonaa punttaa, josta 66 % oli investoitu oman pääoman ehtoihin instrumentteihin, 27 % vieraan pääoman ehtoihin instrumentteihin ja 7 % kiinteistöihin ja rahamarkkinasijoituksiin.

Tytäryhtiöt

Konsernin tärkeimmät tytäryhtiöt on esitetty liitetiedoissa, liite 36.

39 VASTUUSITOUKSET

Vastuusitoumukset

Konserni on vastaajana tai kantajana useissa sen toimintaan liittyvissä oikeusmenettelyissä, joissa on esitetty enimmäkseen kaupallisista asioista johtuvia korvausvaateita.

UPM on osakkaana Suomessa rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n ("TVO") enemmistöosakas 58,39 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 29 %. Alkuperäinen sovittu yksikön käynnistysaika oli kesällä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. TVO ilmoitti marraskuussa 2010, että laite-toimittajalta AREVA-Siemensiltä saadun tiedon mukaan suurin osa töistä valmistuu senhetkisen arvion mukaan vuoden 2012 aikana. Yhtiö ennakoii, että Olkiluoto 3 aloittaa sähköntuotannon vuoden 2013 jälkipuoliskolla.

TVO:n ilmoituksen mukaan joulukuussa 2008 AREVA-Siemensin toimittama välimiesmenettelyn rahamääräinen vaatimus liittyen Olkiluoto 3:n viivästymiseen ja siihen liittyviin kuluihin on 1,0 miljardia euroa. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastaavatuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista virheistä toimittajan takia. TVO:n vastavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa.

YK:n kansainvälinen tuomioistuin julkaisi 20.4.2010 lopullisen päätöksensä Uruguayn hallitusta vastaan nostetussa Uruguayn ja

Argentiinan hallitusten välisessä riita-asiassa. Uruguayssa on edelleen vireillä yksi Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan ja Argentiinassa yksi riita-asia sellutehdasta käyttävää yhtiötä vastaan.

Muut vastuusitoumukset

UPM tekee tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella tarjotaan taloudellisia tai suoritustakeita kolmansille osapuolille. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM on vastuussa, on sisällytetty alla olevaan taulukkoon kohtaan "Muut vastuusitoumukset".

Konserni on myös tehnyt sopimuksia tarjotakseen rahoitus- tai suoritustakeita kolmansille osapuolille tiettyjen sellaisten yhtiöiden puolesta, joissa konsernilla on määräysvallaton osuus. Tällaisia sopimuksia tehdään ensisijaisesti näiden yhtiöiden luotokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi. Konsernilla ei ole näihin takuisiin liittyviä vakuuksia tai muita korvauksia. Niiden maksujen enimmäismäärät, joista UPM on vastuussa osakkuusyritystensä puolesta, on merkitty alla olevaan taulukkoon kohtaan "Takaukset osakkuusyritysten puolesta". Konsernilla on periaate olla antamatta takauksia kolmansien osapuolten puolesta ja alla olevassa taulukossa olevat "Muiden puolesta annetut takaukset" ovat lähinnä myytyihin yrityksiin liittyviä takausvastuita.

Eräät UPM:n erityisesti Saksassa sijaitsevat tytäryhtiöt myöntävät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen kaupallisia takuita asiakkailleen tarkoituksenaan auttaa näitä asiakkaita hankkimaan tavaraa tytäryhtiöltä. Konsernilla ei ole näistä vakuuksia, mutta konsernin luottoriskivakuutus kattaa nämä kaupalliset vastuut. Nämä takuut erääntyvät yhdessä vuodessa. Näiden takuiden perusteella suurimmat mahdollisesti maksettaviksi tulevat takuusummat olivat 31.12.2010 14 (13) miljoonaa euroa. Ne sisältyvät taulukon "Muut vastuusitoumukset"- kohdassa ilmoitettuihin summiin.

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Omien velkojen vakuudeksi		
Kiinnitykset ja pantit	764	1 043
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Takaukset	7	8
Muiden puolesta		
Takaukset	2	1
Muut vastuusitoumukset		
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen seuraavien 12 kuukauden aikana	28	24
Käyttöleasingvastuut, erääntyminen yli 12 kuukauden kuluttua	80	60
Muut vastuusitoumukset	164	69
Yhteensä	1 045	1 205
Kiinnitykset ja pantit	764	1 043
Takaukset	9	9
Leasingvastuut	108	84
Muut vastuusitoumukset	164	69
Yhteensä	1 045	1 205

Omien sitoumusten vakuudeksi annettuun kiinnitettyyn omaisuuteen kuuluu aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä, teollisuuskiinteistöjä ja metsämaata.

Osakkuus- ja yhteisyrityksiin liittyvät vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten vastuusitoumuksista	22	22
Omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten ehdollisista veloista	5	6
Omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyritysten ehdollisista veloista ¹⁾	329	215

¹⁾ Sisältää kiinnityksiä ja pantteja 29 (39) miljoonaa euroa, käyttöleasingvastuita 180 (169) miljoonaa euroa ja muita vastuusitoumuksia 120 (7) miljoonaa euroa.

Käyttöleasingsitoumukset – joissa konserni vuokralle ottajana

Konserni vuokraa toimisto-, tuotanto- ja varastotiloja erilaisilla ei irtisanottavissa olevilla käyttöleasingsopimuksilla. Tietyissä sopimuksissa on jatko-optiot eripituisia ajanjaksoja varten.

Tulevat kustannukset käyttöleasingsopimuksista, joiden voimassaoloaika ylittää yhden vuoden

	31.12.	
	2010	2009
Alle vuoden	28	25
1–2 vuotta	23	19
2–3 vuotta	17	15
3–4 vuotta	10	10
4–5 vuotta	9	4
Yli 5 vuotta	21	12
Yhteensä	108	85

Keskeneräisiin investointeihin liittyvät merkittävimmät sitoumukset, joita ei ole kirjattu kirjanpitoon

Milj. euroa	Kokonais- kustannus	Sitoumukset 2010	Sitoumukset 31.12. 2009
PK 8 uusiminen, Tervasaari	20	17	–
Voimalaitoksen uusinta, Schongau	12	6	–
Kierrätys- ja lajittelulaitos, Shotton	19	5	19
Vaneriliiketoiminnan kehittäminen	18	5	18
TMP-laitoksen energiansäästö, Steyrermühl	16	5	16

40 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tammikuun 20. päivänä 2011 UPM:n puuviljelmäyhtiö Forestal Oriental hankki noin 25 000 hehtaaria maata Uruguayssa yksityiseltä maanomistajalta. Kaupan kokonaishinta, mukaan lukien puuvarannot, on noin 65 miljoonaa euroa.

Tammikuun 26. päivänä 2011 UPM kertoi, että UPM:n osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy, Suomen valtio ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen neuvottelevat Pohjolan Voiman 25 %:n kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj:n omistuksen myynnistä. Valtio ostaisi noin 81 % ja Ilmarinen noin 19 % energiayhtiö Pohjolan Voiman omistamista osakkeista. Kaupan loppuun saattaminen edellyttää lopullisen kauppakirjan allekirjoittamista sekä tarvittavat hyväksynnät osapuolten päätöksentekoeleimissä ja viranomaisilta. Osakkeiden kauppahinta olisi 325 miljoonaa euroa, ja Pohjolan Voima kirjaisi osakemyynnistä noin 200 miljoonan euron myyntivoiton konsernissa. UPM omistaa energiayhtiö Pohjolan Voimasta 43,09 %. Kaupan toteutuessa UPM kirjaa myynnistä 86 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton osakkuusyhtiötulokseensa. Pohjolan Voima arvioi saattavansa kaupan päätökseen vuoden 2011 alkupuoliskolla.

Konsernin johdolla ei ole tiedossa muita olennaisia tilikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (suomalainen tilinpäätöskäytäntö)

TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.	
		2010	2009
Liikevaihto	1)	4 124	3 535
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		33	-68
Valmistus omaan käyttöön		6	13
Liiketoiminnan muut tuotot	2)	79	415
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-2 404	-1 845
Varastojen muutos		21	-142
Ulkopuoliset palvelut		-304	-252
		-2 687	-2 239
Henkilöstökulut	3)		
Palkat ja palkkiot		-388	-388
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-73	-82
Muut henkilösivukulut		-21	-30
		-482	-500
Poistot ja arvonalentumiset	4)		
Suunnitelman mukaiset poistot		-299	-319
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		2	-3
		-297	-322
Liiketoiminnan muut kulut		-346	-556
Liikevoitto		430	278
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista			
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		69	8
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä		1	353
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		1	2
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		7	13
Muut korkotuotot muilta		1	4
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä		3	-
Muut rahoitustuotot muilta		-	10
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Korkokulut saman konsernin yrityksille		-38	-27
Korkokulut muille		-60	-126
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille		-76	-99
Muut rahoituskulut muille		-49	-13
		-141	125
Voitto ennen satunnaisia eriä		289	403
Satunnaiset erät	5)		
Satunnaiset tuotot		14	4
Satunnaiset kulut		-93	-1
		-79	3
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		210	406
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		57	42
Tuloverot	6)	-25	-3
Tilikauden voitto		242	445

RAHAVIRTUALASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.12.	
	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto ennen satunnaisia eriä	289	403
Rahoitustuotot ja -kulut	141	-125
Oikaisut liikevoittoon ^{a)}	226	122
Käyttöpääoman muutos ^{b)}	-83	555
Maksetut korot	-101	-169
Saadut osingot	11	32
Saadut korot	10	20
Muut rahoituserät	32	-58
Maksetut verot ^{c)}	-45	-1
Liiketoiminnan rahavirta	480	779
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-131	-123
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	62	56
Investoinnit osakkeisiin ja osuuksiin	-53	-623
Luovutustulot osakkeista ja osuuksista	23	592
Investoinnit muihin sijoituksiin	-5	-29
Luovutustulot muista sijoituksista	15	17
Investointien rahavirta	-89	-110
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	142	148
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-332	-941
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset tai vähennykset	-78	346
Maksetut osingot	-234	-208
Saadut ja maksetut konserniavustukset	2	5
Rahoituksen rahavirta	-500	-650
Rahavarojen muutos		
Rahavarojen muutos	-109	19
Rahavarat tilikauden alussa	296	277
Rahavarat tilikauden lopussa	187	296

Emoyhtiön rahavirtalaskelman liitetiedot

^{a)} Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	299	319
Pysyvien vastaavien myyntivoitot ja -tappiot	-52	-197
Arvonalentumiset pysyvistä vastaavista	-2	2
Pakollisten varausten muutos	-19	-2
Yhteensä	226	122
^{b)} Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-67	247
Lyhytaikaiset saamiset	-72	359
Lyhytaikaiset korottomat velat	56	-51
Yhteensä	-83	555

^{c)} Pysyvien vastaavien luovutuksista ja satunnaisista eristä johtuvat verot on netotettu ao. kohdassa.

TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2010	2009
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	7)		
Aineettomat oikeudet		5	5
Muut pitkävaikutteiset menot		238	231
Ennakkomaksut		13	7
		<u>256</u>	<u>243</u>
Aineelliset hyödykkeet	8)		
Maa- ja vesialueet		1 035	1 049
Rakennukset ja rakennelmat		516	541
Koneet ja kalusto		1 209	1 392
Muut aineelliset hyödykkeet		55	67
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		29	10
		<u>2 844</u>	<u>3 059</u>
Sijoitukset	9)		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		4 776	4 759
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		44	55
Osuudet omistusyhteisyriksissä		435	430
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		3	2
Muut osakkeet ja osuudet		270	271
Muut saamiset		16	9
		<u>5 544</u>	<u>5 526</u>
Pysyvät vastaavat yhteensä		<u>8 644</u>	<u>8 828</u>
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		235	214
Valmiit tuotteet/tavarat		274	241
Ennakkomaksut		36	24
		<u>545</u>	<u>479</u>
Lyhytaikaiset saamiset	10)		
Myyntisaamiset		106	78
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		1 194	1 158
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		12	15
Lainasaamiset		19	-
Muut saamiset		36	34
Siirtosaamiset		39	18
		<u>1 406</u>	<u>1 303</u>
Rahat ja pankkisaamiset		187	296
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		<u>2 138</u>	<u>2 078</u>
Vastaavaa yhteensä		<u>10 782</u>	<u>10 906</u>

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2010	2009
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Osakepääoma	11)	890	890
Arvonkorotusrahasato		538	546
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto		1 145	1 145
Edellisten tilikausien voitto		1 889	1 678
Tilikauden voitto		242	445
Oma pääoma yhteensä		<u>4 704</u>	<u>4 704</u>
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		870	928
Pakolliset varaukset			
Eläkevaraukset	12)	39	49
Muut pakolliset varaukset		51	60
		<u>90</u>	<u>109</u>
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	13)	1 860	1 773
Lainat rahoituslaitoksilta		295	451
Eläkelainat		643	790
Saadut ennakot		1	1
Ostovelat		-	1
Velat saman konsernin yrityksille		21	21
Muut velat		194	158
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		<u>3 014</u>	<u>3 195</u>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	14)	-	59
Lainat rahoituslaitoksilta		48	4
Eläkelainat		147	16
Saadut ennakot		2	5
Ostovelat		227	218
Velat saman konsernin yrityksille		1 396	1 354
Velat omistusyhteisyriksille		37	29
Muut velat		64	43
Siirtovelat		183	242
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		<u>2 104</u>	<u>1 970</u>
Vieras pääoma yhteensä		<u>5 118</u>	<u>5 165</u>
Vastattavaa yhteensä		<u>10 782</u>	<u>10 906</u>

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

(Liitetiedoissa kaikki luvut ovat miljoonia euroja, ellei muutoin ilmoitettu.)

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitosäännöstä noudattaen. Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät rahoitusjohdannaisten, biologisten hyödykkeiden, etuuspoijaisten eläkejärjestelyiden ja arvonorotusten merkitsemiseen taseeseen sekä laskennallisten verojen kirjaamiseen. Ks. konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, liite 1.

1 LIIKEVAIHTO

Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön liikevaihdon erittelyä segmenteittäin ja markkina-alueittain ei ole laadittu.

2 LIIKETOIMINNAN TUOTOT

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Pysyvien vastaavien myyntivoitot	56	390
Vuokratuotot	17	18
Päästöoikeuksien myynti ¹⁾	4	6
Muut	2	1
Yhteensä	79	415

¹⁾ Päästöoikeuksien kirjanpitokäsittely perustuu nettomenettelyyn.

3 HENKILÖSTÖKULUT

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten palkat ²⁾	4	3
Muut palkat ja palkkiot	384	385
Yhteensä	388	388

²⁾ Ks. konsernin tilinpäätöksen liitetiedot, liite 7.

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Henkilöstö keskimäärin	7 458	8 036

Konsernin yhtiörakenteesta johtuen emoyhtiön henkilöstöä keskimäärin ei ole eritelty segmenteittäin.

4 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	3	3
Muut pitkävaikutteiset menot	30	29
Rakennukset ja rakennelmat	36	39
Koneet ja kalusto	221	239
Muut aineelliset hyödykkeet	9	9
Yhteensä	299	319
Arvon alentumiset		
Pysyvien vastaavien hyödykkeet	-2	3
Yhteensä	297	322

5 SATUNNAISET ERÄT

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	14	1
Fuusiovoitot	-	3
Yhteensä	14	4

Satunnaiset kulut

Annetut konserniavustukset	-93	-
Muut	-	-1
	-93	-1
Yhteensä	-79	3

6 TULOVEROT

Milj. euroa	1.1. - 31.12.	
	2010	2009
Tilikauden tuloverot varsinaisesta toiminnasta	25	-
Edellisten tilikausien tuloverot	-	-3
Yhteensä	25	-3

Laskennalliset verot

Emoyhtiön laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei ole merkitty taseeseen.

Laskennallinen verovelka muodostuu pääosin poistoerosta, johon sisältyvä laskennallinen verovelka 31.12.2010 oli 226 (241) miljoonaa euroa.

Arvonkorotuksista ei ole erotettu laskennallista verovelkaa. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituvaa potentiaalinen tulovero on 181 (183) miljoonaa euroa.

7 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	16	18
Lisäykset	17	19
Vähennykset	-18	-22
Siirrot erien välillä	-	1
Hankintameno 31.12.	15	16
Kertyneet poistot 1.1.	-11	-10
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	4	5
Tilikauden poistot	-3	-3
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-10	-11
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	5

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Muut pitkävaikuttiset menot		
Hankintameno 1.1.	439	383
Lisäykset	17	37
Vähennykset	-13	-7
Siirrot erien välillä	19	26
Hankintameno 31.12.	462	439
Kertyneet poistot 1.1.	-208	-185
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	14	6
Tilikauden poistot	-30	-29
Kertyneet poistot 31.12.	-224	-208
Kirjanpitoarvo 31.12.	238	231
Ennakkomaksut		
Hankintameno 1.1.	7	27
Lisäykset	25	5
Siirrot erien välillä	-19	-25
Kirjanpitoarvo 31.12.	13	7

8 AINEELLISET HYÖDYKKEET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	508	494
Lisäykset	3	22
Vähennykset	-9	-6
Siirrot erien välillä	-	-2
Hankintameno 31.12.	502	508
Arvonkorotukset 1.1.	541	545
Arvonkorotusten vähennykset	-8	-4
Arvonkorotukset 31.12.	533	541
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 035	1 049
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	1 155	1 150
Lisäykset	7	17
Vähennykset	-4	-16
Siirrot erien välillä	5	4
Hankintameno 31.12.	1 163	1 155
Kertyneet poistot 1.1.	-614	-585
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3	11
Tilikauden poistot	-36	-39
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-647	-614
Kirjanpitoarvo 31.12.	516	541
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	5 210	5 447
Lisäykset	33	45
Vähennykset	-38	-292
Siirrot erien välillä	4	10
Hankintameno 31.12.	5 209	5 210
Kertyneet poistot 1.1.	-3 818	-3 871
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	37	291
Tilikauden poistot	-221	-239
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	2	1
Kertyneet poistot 31.12.	-4 000	-3 818
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 209	1 392

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	203	202
Lisäykset	1	2
Vähennykset	-9	-1
Hankintameno 31.12.	195	203
Kertyneet poistot 1.1.	-136	-129
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5	2
Tilikauden poistot	-9	-9
Kertyneet poistot 31.12.	-140	-136
Kirjanpitoarvo 31.12.	55	67
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	10	16
Lisäykset	27	8
Siirrot erien välillä	-8	-14
Kirjanpitoarvo 31.12.	29	10

9 SIOITUKSET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	5 233	4 465
Lisäykset	49	870
Vähennykset	-32	-102
Hankintameno 31.12.	5 250	5 233
Kertyneet poistot 1.1.	-474	-281
Arvonalentumiset ja niiden palautukset	-	-193
Kertyneet poistot 31.12.	-474	-474
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 776	4 759

Arvonalentumiset liittyvät konsernin omistuksiin Suomessa ja ulkomailla. Merkittävät emoyhtiön tytäryhtiöt on lueteltu konsernin liitetiedoissa, liite 36.

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	55	48
Lisäykset	3	25
Vähennykset	-14	-18
Kirjanpitoarvo 31.12.	44	55

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	327	545
Lisäykset	5	82
Vähennykset	-	-203
Siirrot erien välillä	-	-97
Hankintameno 31.12.	332	327
Arvonkorotukset 1.1.	103	103
Arvonkorotukset 31.12.	103	103
Kirjanpitoarvo 31.12.	435	430

Vähennykset ja siirrot vuonna 2009 liittyivät noin 30 %:n omistussuuden myyntiin Oy Metsä-Botnia Ab:stä

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	2	-
Lisäykset	1	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	3	2
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	210	112
Lisäykset	-	1
Vähennykset	-1	-
Siirrot erien välillä	-	97
Hankintameno 31.12.	209	210
Arvonkorotukset 1.1.	61	61
Arvonkorotukset 31.12.	61	61
Kirjanpitoarvo 31.12.	270	271
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.	9	10
Lisäykset	8	3
Vähennykset	-1	-4
Hankintameno 31.12.	16	9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	5
Arvon alentumiset ja niiden palautukset	-	-5
Kirjanpitoarvo 31.12.	16	9

Yhtiön toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenillä ei ollut 31.12.2010 eikä 31.12.2009 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä.

10 LYHYTAIKAISET SAAMISET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Myyntisaamiset	625	537
Lainasaamiset	705	653
Muut saamiset	36	34
Siirtosaamiset	40	79
Yhteensä 31.12.	1 406	1 303
Siirtosaamiisiin sisältyvät olennaiset erät		
Henkilöstökulut	3	4
Korkotuotot	9	10
Johdannaisopimukset	1	59
Tuloverot	20	-
Muut	7	6
31.12.	40	79
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	511	448
Lainasaamiset	682	649
Siirtosaamiset	1	61
31.12.	1 194	1 158
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	8	11
Lainasaamiset	4	4
31.12.	12	15

11 OMA PÄÄOMA

Milj. euroa	Osake- pääoma	Arvon- korotus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Edellisten tilikausien voitto	Oma pääoma yhteensä
Arvonkorotukset	-	-5	-	-	-5
Osingonjako	-	-	-	-208	-208
Muut	-	-	-	1	1
Tilikauden voitto	-	-	-	445	445
Tasearvo 31.12.2009	890	546	1 145	2 123	4 704
Tasearvo 1.1.2010	890	546	1 145	2 123	4 704
Arvonkorotukset	-	-8	-	-	-8
Osingonjako	-	-	-	-234	-234
Tilikauden voitto	-	-	-	242	242
Tasearvo 31.12.2010	890	538	1 145	2 131	4 704

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 145	1 145
Edellisten tilikausien voitto	1 889	1 678
Tilikauden voitto	242	445
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.	3 276	3 268

12 PAKOLLISET VARAUKSET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Eläkevaraukset	39	49
Uudelleenjärjestelyvaraukset	20	30
Ympäristövaraukset	14	17
Muut varaukset	17	13
Yhteensä 31.12.	90	109

13 PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Joukkovelkakirjalainat	1 860	1 773
Lainat rahoituslaitoksilta	295	451
Eläkelainat	643	790
Saadut ennakot	1	1
Ostovelat	-	1
Muut velat	215	179
Yhteensä 31.12.	3 014	3 195

Velat saman konsernin yrityksille

Muut velat	21	21
Yhteensä 31.12.	21	21

Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat

2-5 vuoden aikana					
Joukkovelkakirjalainat			1 010		983
Lainat rahoituslaitoksilta			88		242
Eläkelainat			424		498
Saadut ennakot			1		1
Ostovelat			-		1
Velat saman konsernin yrityksille			21		21
			1 544		1 746
yli 5 vuoden kuluttua					
Joukkovelkakirjalainat			850		790
Lainat rahoituslaitoksilta			207		209
Eläkelainat			219		292
Muut velat			194		158
			1 470		1 449
Yhteensä 31.12.			3 014		3 195

Joukkovelkakirjalainat

	Korko %	Joukkovelkakirjalainan valuutta	Alkuperäinen lainan määrä, milj.	2010	2009
				Milj. euroa	Milj. euroa
Kiinteäkorkoiset					
1997-2027	7,450	USD	375	281	260
2000-2030	3,550	JPY	10 000	92	75
2002-2012	6,125	EUR	600	600	600
2002-2014	5,625	USD	500	374	347
2002-2017	6,625	GBP	250	290	281
2003-2018	5,500	USD	250	187	174
				1 824	1 737

Vaihtuvakorkoiset

2002-2010	1,898	EUR	59	-	59
2002-2012	1,965	EUR	25	25	25
2002-2012	2,204	EUR	11	11	11
				36	95
Yhteensä 31.12.				1 860	1 832
Lyhytaikainen osuus				-	-59
Pitkäaikainen osuus				1 860	1 773

14 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Joukkovelkakirjalainat	-	59
Lainat rahoituslaitoksilta	48	4
Eläkelainat	147	16
Saadut ennakot	2	5
Ostovelat	317	278
Muut velat	1 318	1 299
Siirtovelat	272	309
Yhteensä 31.12.	2 104	1 970

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

Henkilöstökulut	96	97
Korkokulut	9	13
Johdannaissopimukset	152	183
Muut	15	16
31.12.	272	309

Velat saman konsernin yrityksille

Ostovelat	58	31
Muut velat	1 249	1 256
Siirtovelat	89	67
	1 396	1 354

Velat omistusyhteisyriksille

Ostovelat	32	29
Muut velat	5	-
31.12.	37	29

15 VASTUUSITOUMUKSET

Milj. euroa	31.12.	
	2010	2009
Kiinnitykset ¹⁾		
Omien velkojen vakuudeksi	763	764
Takaukset		
Lainatakaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	995	1,419
Omistusyhteisyritysten puolesta	7	8
Muut takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	58	64
Muut vastuusitoumukset ²⁾		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat leasingvastuut	60	18
Myöhemmin maksettavat leasingvastuut	134	164
Muut vastuut	79	-

¹⁾ Kohdistuvat pääosin eläkelainoihin.²⁾ Muut vastuusitoumukset liittyvät sähkön ostoihin ja tuotantokoneisiin.**Johdon eläkesitoumukset**

Ks. konsernin liitetiedot, liite 7.

Lähipiiri liiketoimet

Ks. konsernin liitetiedot, liite 38.

Johdannaissopimukset

Johdannaisten käyvät arvot ja nimellisarvot on esitetty konsernin liitetiedoissa (liitteet 34 ja 35).

TIETOJA OSAKKEISTA

Osakkeiden määrän muutokset 1.1.2006–31.12.2010

	Osakkeiden määrä, kpl
2005	Osakkeiden määrä 31.12.2005
	523 255 130
2006	Merkitty optioilla
	4 300
	Osakkeiden määrä 31.12.2006
	523 259 430
2007	Merkitty optioilla
	5 709 890
	Mitätöity omia yhtiön hallussa olleita osakkeita
	-16 400 000
	Osakkeiden määrä 31.12.2007
	512 569 320
2008	Merkitty optioilla
	7 400 768
	Osakkeiden määrä 31.12.2008
	519 970 088
2009	Merkitty optioilla
	-
	Osakkeiden määrä 31.12.2009
	519 970 088
2010	Merkitty optioilla
	-
	Osakkeiden määrä 31.12.2010
	519 970 088

Vaihto pörseissä

Yhtiön osakkeilla käydään kauppaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Yhdysvalloissa kauppaa käydään UPM:n osaketalletustodistuksilla, American Depositary Receipt -ohjelmassa (ADR) over-the-counter -markkinoilla (OTC).

Helsingin pörssissä UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita vaihdettiin vuoden 2010 aikana 790,5 (805,9) miljoonaa kappaletta, 152,0 (155,0) % osakemäärästä. Kauden ylin noteeraus oli 13,57 euroa joulukuussa ja alin 7,37 euroa helmikuussa. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin pörssissä oli 8 243 (5 691) miljoonaa euroa.

Vuonna 2010 yhtiön 2005H-optioita vaihdettiin 0,30 miljoonaa kappaletta, 0,01 miljoonalla eurolla (0,22 miljoonaa kappaletta ja 0,03 miljoonaa euroa) ja 2007A-optioita vaihdettiin 0,68 miljoonaa kappaletta 1,52 miljoonalla eurolla.

Hallituksen ja konsernin johtajiston osake- ja optio-omistus

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa 801 049 (1 234 911) kappaletta UPM-Kymmene Oyj:n osakkeita sisältäen lähipiirin ja määräysvalta-yhteisöjen omistuksen. Näiden osakkeiden osuus on koko osakekannasta 0,15 (0,24) % ja äänimäärästä 0,15 (0,24) %. Toimitusjohtaja Jussi Pesonen omisti vuoden lopussa 162 814 osaketta ja 1 000 000 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi lisääntyä 1 000 000 kappaleella, mikä olisi 31.12.2010 ollut 0,19 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Vuoden lopussa muut konsernin johtajiston jäsenet omistivat yhteensä 258 210 osaketta ja 2 920 054 kpl optiotodistuksia, joiden perusteella UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi lisääntyä 2 920 054 kappaleella, mikä olisi 31.12.2010 ollut 0,56 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2010

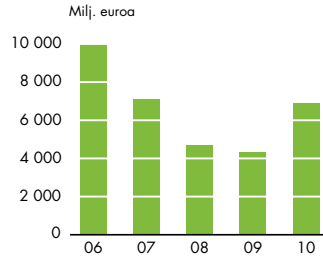
	Osakkeita 31.12.2010	% osakemäärästä	% äänimäärästä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	18 343 560	3,53	3,53
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	14 728 899	2,83	2,83
Valtion eläkerahasto	4 850 000	0,93	0,93
Gustaf Serlachius (4 osakkeenomistajan edustajana)	4 489 870	0,86	0,86
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 831 302	0,74	0,74
Henkivakuutusyhtiö Mandatum	3 258 247	0,63	0,63
OP-Delta sijoitusrahasto	2 950 000	0,57	0,57
Sellan Inderessenter Ab	2 100 000	0,40	0,40
Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	1 950 000	0,38	0,38
Kuntien Eläkevakuutus	1 732 708	0,33	0,33
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	292 085 872	56,17	56,17
Muut	169 649 630	32,63	32,63
Yhteensä	519 970 088	100,00	100,00

Yhtiö on vastaanottanut seuraavat ilmoitukset osakkeenomistajilta: BlackRock Inc. ilmoitti 23.6.2010, että sen omistusosuus UPM:n osakkeista ja äänimäärästä oli alittanut 5 %. Franklin Templeton ilmoitti 27.7.2009, että sen omistusosuus UPM:n osakkeista ja äänimäärästä oli alittanut 5 %.

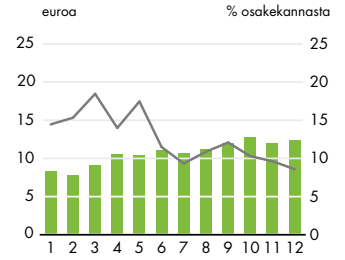
OSAKKEEN KURSSI 2010



MARKKINA-ARVO

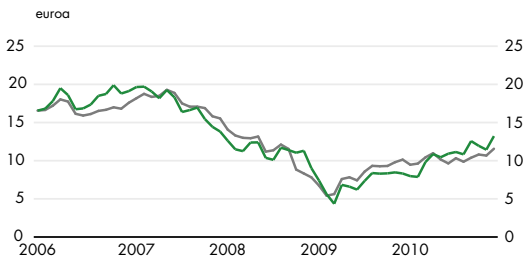


KUUKAUDEN KESKIKURSSI JA OSAKKEIDEN VAIHTO 1-12/2010



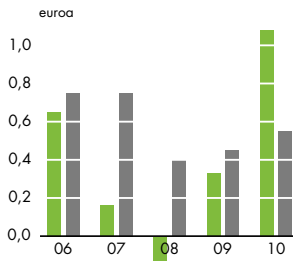
■ Kuukauden keskipurssi, euroa
— Osakkeen vaihto, %

OSAKKEEN KURSSIKEHITYS 2006-2010



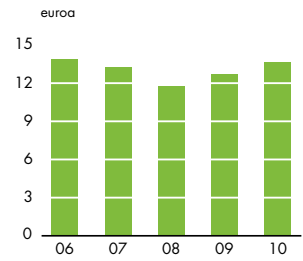
— UPM:n osakkeen kurssi kuukauden lopussa
— MSCI (Morgan Stanley Capital International) Forest Products & Paper World Index

TULOS JA OSINKO PER OSAKE

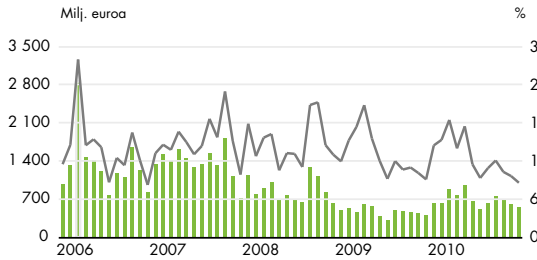


■ Tulos/osake
■ Osinko/osake (2010: ehdotus)

OMA PÄÄOMA PER OSAKE

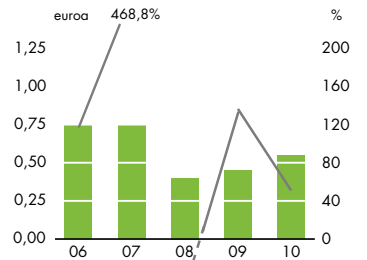


OSAKKEEN VAIHTO HELSINGIN PÖRSSISSÄ 2006-2010



■ UPM:n osakkeen kuukausivaihto Helsingin pörssissä, milj. euroa
— UPM:n osakkeiden suhteellinen vaihto, %

OSINKO/OSAKE (EUROA) JA OSINKO/TULOS (%)



■ Osinko/osake (2010: ehdotus)
— Osinko/tulos, % (2008: neg.)

Sivun taulukot ovat tilintarkastamattomia.

Osakeomistuksen jakauma 31.12.2010

Osakkeita kpl	Omistajat lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä milj. kpl	%-osuus osakkeista
1 – 100	18 837	20,75	1,2	0,2
101 – 1 000	51 301	56,51	22,1	4,3
1 001 – 10 000	18 914	20,83	52,8	10,2
10 001 – 100 000	1 566	1,72	38,2	7,3
100 001 –	170	0,19	120,7	23,2
Yhteensä	90 788	100,00	235,0	45,2
Hallintarekisteröity			284,8	54,8
Arvo-osuuksiksi rekisteröimättä			0,2	0,0
Yhteensä			520,0	100,0

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12., %

	2010	2009	2008	2007	2006
Yksityiset yritykset	4,1	3,8	2,8	2,2	1,8
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5,1	4,6	3,2	2,5	2,1
Julkisyhteisöt	9,8	8,5	8,1	6,4	5,2
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6,4	6,3	6,0	6,0	6,1
Kotitaloudet	18,4	17,5	14,9	14,1	13,5
Ulkomaiset omistajat	56,2	59,3	65,0	68,8	71,3
Yhteensä	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

UPM:n optio-ohjelmat

Optiot	Optioiden määrä	Osake määrä	Lunastushinta per osake		Merkintäaika	Käytetty optioita 2010
			liikkeeseen laskettaessa euroa	31.12.2010 euroa		
2007C	5 000 000	5 000 000	10,49	10,49	1.10.2012–31.10.2014	–
2007B	5 000 000	5 000 000	6,24	6,24	1.10.2011–31.10.2013	–
2007A	5 000 000	5 000 000	12,40	12,40	1.10.2010–31.10.2012	–

TUNNUSLUVUT 2001–2010

Osakekohtaiset osakeantioikaistut tunnusluvut 2001–2010 ¹⁾

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Tulos per osake, euroa (laimennettu 2010: 1,08)	1,08	0,33	-0,35	0,16	0,65	0,50	1,76	0,60	0,96	1,93
Oma pääoma per osake, euroa	13,64	12,67	11,74	13,21	13,90	14,01	14,46	13,36	13,85	13,09
Osinko per osake, euroa	²⁾ 0,55	0,45	0,40	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Osinko per tulos, %	50,9	136,4	neg.	468,8	115,4	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0
Efektiivinen osinkotuotto, %	4,2	5,4	4,4	5,4	3,9	4,5	4,6	5,0	4,9	4,0
P/E-luku	12,2	25,2	neg.	86,4	29,4	33,1	8,9	24,8	15,9	9,7
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	1,89	2,42	1,21	1,66	2,32	1,63	1,90	2,40	2,73	3,32
Osingonjako, milj. euroa	²⁾ 286	234	208	384	392	392	393	393	390	388
Kurssi kauden lopussa, euroa	13,22	8,32	9,00	13,82	19,12	16,56	16,36	15,12	15,30	18,63
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	6 874	4 326	4 680	7 084	10 005	8 665	8 578	7 917	7 960	9 681
Osakkeiden vaihto, milj. euroa ³⁾	8 243	5 691	10 549	16 472	16 021	11 358	9 731	9 117	10 827	7 645
Osakkeiden vaihto, 1 000 kpl	790 490	805 904	932 136	952 300	876 023	697 227	625 950	645 988	597 078	443 240
Osakkeiden suhteellinen vaihto, % osakemäärästä	152,0	155,0	180,1	182,1	167,4	133,6	119,5	123,4	115,1	88,1
Kurssi, alin, euroa	7,37	4,33	8,15	13,01	15,36	15,05	14,44	11,05	12,61	14,00
Kurssi, ylin, euroa	13,57	9,78	13,87	20,59	20,91	18,15	17,13	17,10	22,25	19,93
Kauden keskipurssi, euroa	10,43	7,06	11,32	17,30	18,29	16,29	15,55	14,11	18,13	17,24
Keskimääräinen osakemäärä, 1 000 kpl	519 970	519 955	517 545	522 867	523 220	522 029	523 641	523 130	518 935	495 784
Kauden lopun osakemäärä, 1 000 kpl	519 970	519 970	519 970	512 569	523 259	523 093	524 450	523 579	520 232	517 436

Osakkeiden kurssi- ja vaihtotiedot perustuvat NASDAQ OMX Helsingin pörssin kaupankäyntiin.

Sivujen 150–151 taulukoiden huomautusten selitykset

¹⁾ Vuodet 2002–2010 on raportoitu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan ja vuosi 2001 suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan. Lisätietoja siirtymisen vaikutuksista taseeseen ja tuloslaskelmaan on annettu 24.3.2004 julkaistussa tiedotteessa. Tiedote on luettavissa UPM:n Internet-sivuilla www.upm.fi.

²⁾ Ehdotus.

³⁾ Kaupankäynti NASDAQ OMX Helsingin pörssissä. Omien osakkeiden ostot sisältyvät osakevaihtoihin.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2001–2010 ¹⁾

Milj. euroa	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Liikevaihto	8 924	7 719	9 461	10 035	10 022	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918
Käyttökate (EBITDA)	1 343	1 062	1 206	1 546	1 678	1 428	1 435	1 442	1 957	2 055
osuus liikevaihdosta, %	15,0	13,8	12,7	15,4	16,7	15,3	14,6	14,7	18,8	20,7
Liikevoitto, ilman kertaluonteisia eriä	731	270	513	835	725	558	470	429	963	1 394
osuus liikevaihdosta, %	8,2	3,5	5,4	8,3	7,2	6,0	4,8	4,4	9,2	14,1
Liikevoitto	755	135	24	483	536	318	685	368	861	1 614
osuus liikevaihdosta, %	8,5	1,7	0,3	4,8	5,3	3,4	7,0	3,8	8,3	16,3
Voitto/tappio ennen veroja	635	187	-201	292	367	257	556	425	710	1 333
osuus liikevaihdosta, %	7,1	2,4	-2,1	2,9	3,7	2,7	5,7	4,3	6,8	13,4
Tilikauden voitto/tappio	561	169	-180	81	338	261	920	312	500	955
osuus liikevaihdosta, %	6,3	2,2	-1,9	0,8	3,4	2,8	9,4	3,2	4,8	9,6
Vienti Suomesta ja ulkomaantoiminnot	8 139	7 054	8 515	9 170	9 102	8 397	8 791	8 697	9 475	8 948
Vienti Suomesta	3 882	3 442	4 371	4 546	4 644	4 006	4 301	4 539	4 759	4 635
Pitkäaikaiset varat	10 557	10 581	10 375	10 639	11 355	12 321	12 802	13 509	14 336	12 874
Vaihto-omaisuus	1 299	1 112	1 354	1 342	1 255	1 256	1 138	1 144	1 224	1 289
Muut lyhytaikaiset varat	1 956	1 912	2 040	1 972	1 859	1 964	1 887	1 938	2 064	2 368
Varat yhteensä	13 812	13 605	13 781	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431
Oma pääoma yhteensä	7 109	6 602	6 120	6 783	7 289	7 348	7 612	7 029	7 237	6 838
Pitkäaikaiset velat	4 922	5 432	5 816	4 753	4 770	5 845	5 966	7 322	8 104	5 992
Lyhytaikaiset velat	1 781	1 571	1 828	2 417	2 410	2 348	2 249	2 240	2 283	3 601
Oma pääoma ja velat yhteensä	13 812	13 605	13 781	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 087	11 066	11 193	11 098	11 634	12 650	12 953	12 811	13 689	13 519
Oman pääoman tuotto, %	8,2	2,8	neg.	1,2	4,6	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,6	3,2	0,2	4,3	4,7	3,4	6,0	5,1	7,4	15,6
Liiketoiminnan rahavirta	982	1 259	628	867	1 215	853	997	1 258	1 418	1 645
Omavaraisuusaste, %	51,5	48,6	44,5	48,8	50,4	47,3	48,2	42,5	41,1	41,5
Velkaantumisaste, %	46	56	71	59	56	66	61	69	71	89
Korolliset nettovelat	3 286	3 730	4 321	3 973	4 048	4 836	4 617	4 874	5 135	6 041
Investoinnit	257	913	551	708	699	749	686	720	620	3 850
osuus liikevaihdosta, %	2,9	11,8	5,8	7,1	7,0	8,0	7,0	7,4	6,0	38,8
Investoinnit ilman yritysostoja	252	229	532	683	631	705	645	703	568	827
osuus liikevaihdosta, %	2,8	3,0	5,6	6,8	6,3	7,5	6,6	7,2	5,5	8,3
Henkilöstö kauden lopussa	21 869	23 213	24 983	26 352	28 704	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 153.

Toimitukset ja tuotanto

	Toimitukset					Tuotanto (2001 – 2004)				
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Sähkö (1 000 MWh)	9 426	8 865	10 167	10 349						
Sellu (1 000 t)	2 919	1 759	1 982	1 927						
Paperi yhteensä (1 000 t)	9 914	9 021	10 641	11 389	10 988	10 172	10 886	10 232	10 046	8 298
Sahatavara (1 000 m ³)	1 729	1 497	2 132	2 325	2 457	2 016	2 409	2 408	2 201	2 035
Vaneri (1 000 m ³)	638	567	806	945	931	827	969	936	905	786

TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN 2009–2010

Milj. euroa	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q4/10	Q1-Q4/09
Liikevaihto	2 357	2 312	2 216	2 039	2 108	1 913	1 841	1 857	8 924	7 719
Liiketoiminnan muut tuotot	8	42	17	9	18	5	7	17	76	47
Liiketoiminnan kulut	-2 052	-1 938	-1 877	-1 770	-1 810	-1 603	-1 627	-1 734	-7 637	-6 774
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	85	14	31	19	9	-13	10	11	149	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-1	-2	8	3	1	-21	-22	-53	8	-95
Poistot ja arvonalentumiset	-190	-190	-192	-193	-200	-185	-201	-193	-765	-779
Liikevoitto/tappio	207	238	203	107	126	96	8	-95	755	135
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	-	1	-	-	-1	-	-	1	-1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	2	-11	4	1	-	-3	3	-9	-4	-9
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-36	-28	-27	-26	185	-28	-37	-58	-117	62
Voitto/tappio ennen veroja	173	199	181	82	311	64	-26	-162	635	187
Tuloverot	-29	-21	-12	-12	-16	-24	18	4	-74	-18
Kauden voitto/tappio	144	178	169	70	295	40	-8	-158	561	169
Jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	144	178	169	70	295	40	-8	-158	561	169
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	144	178	169	70	295	40	-8	-158	561	169
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,28	0,34	0,33	0,13	0,57	0,08	-0,02	-0,30	1,08	0,33
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,28	0,34	0,33	0,13	0,57	0,08	-0,02	-0,30	1,08	0,33
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,27	0,28	0,29	0,15	0,21	0,14	0,03	-0,27	0,99	0,11
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	519 970	519 970	519 970	519 970	519 958	519 954	519 954	519 954	519 970	519 955
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	522 193	521 742	521 333	520 018	518 876	521 036	519 954	519 954	521 321	519 955
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-5	34	4	-9	-60	-35	-23	-17	24	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	212	204	199	116	186	131	31	-78	731	270
% liikevaihdosta	9,0	8,8	9,0	5,7	8,8	6,8	1,7	-4,2	8,2	3,5
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-5	34	4	-9	155	-35	-23	-17	24	80
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	178	165	177	91	156	99	-3	-145	611	107
% liikevaihdosta	7,6	7,1	8,0	4,5	7,4	5,2	-0,2	-7,8	6,8	1,4
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,0	8,6	8,9	4,6	7,4	5,0	0,8	neg.	7,5	1,0
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	7,5	6,8	7,3	4,3	7,2	4,9	1,3	neg.	6,4	2,5
EBITDA	318	384	353	288	362	334	238	128	1 343	1 062
% liikevaihdosta	13,5	16,6	15,9	14,1	17,2	17,5	12,9	6,9	15,0	13,8
Liikevaihto segmenteittäin										
Energia	153	124	116	174	128	108	100	136	567	472
Sellu	413	489	455	341	226	156	132	139	1 698	653
Metsä ja sahat	402	387	393	339	348	295	309	385	1 521	1 337
Paperi	1 656	1 672	1 540	1 401	1 558	1 454	1 388	1 367	6 269	5 767
Tarrat	276	284	280	260	252	242	226	223	1 100	943
Vaneri	91	83	97	76	81	73	77	75	347	306
Muu toiminta	42	45	51	40	35	21	21	34	178	111
Sisäinen liikevaihto	-676	-772	-716	-592	-520	-436	-412	-502	-2 756	-1 870
Liikevaihto, yhteensä	2 357	2 312	2 216	2 039	2 108	1 913	1 841	1 857	8 924	7 719
Liikevoitto/tappio segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä										
Energia	68	44	44	81	48	27	36	51	237	162
Sellu	132	199	162	84	35	-9	-60	-93	577	-127
Metsä ja sahat	79	31	52	19	35	5	-10	-8	181	22
Paperi	-68	-64	-61	-61	82	132	95	37	-254	346
Tarrat	16	24	24	23	17	20	9	-3	87	43
Vaneri	-5	-3	-3	-7	-3	-10	-10	-28	-18	-51
Muu toiminta	-10	-27	-19	-23	-28	-34	-29	-34	-79	-125
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä	212	204	199	116	186	131	31	-78	731	270
% liikevaihdosta	9,0	8,8	9,0	5,7	8,8	6,8	1,7	-4,2	8,2	3,5

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Oman pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja}^{2)} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto, %:

$$\frac{\text{Voitto ennen veroja}^{2)} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma} - \text{omat osakkeet}^{1)}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot} - \text{omat osakkeet}^{1)}} \times 100$$

Korolliset nettovelat:
 Korolliset velat – korolliset varat – pörssiosakkeet

Velkaantumistasite, %:

$$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} - \text{omat osakkeet}^{1)}} \times 100$$

Käyttökate (EBITDA):
 Liikevoitto + poistot + liikearvon poisto + arvonalentumiset +/- biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos +/- osuus osakkuusyritysten tuloksista +/- kertaluonteiset erät

Segmenttien sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % (Toimintapääoma):

$$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Toimialan pitkäaikaiset varat + vaihtomaisuus + myyntisaatavat} - \text{ostovelat (keskiarvo)}} \times 100$$

¹⁾ Omia osakkeita on ollut taseessa 2001.

²⁾ 2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja.

³⁾ 2001: Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja – verot +/- vähemmistöosuus tuloksesta.

Osakekohtaiset osakeantioikaistut tunnusluvut

Tulos/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}^{3)}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääoma/osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä}}$$

Osinko/osake:

$$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantioikaistu osakemäärä}}$$

Osinko/tulos, %:

$$\frac{\text{Osinko per osake}}{\text{Tulos per osake}} \times 100$$

Efektiivinen osinkotuotto-%:

$$\frac{\text{Oikaistu osinko/osake}}{\text{Oikaistu kurssi 31.12.}} \times 100$$

P/E-luku:

$$\frac{\text{Oikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Tulos/osake}}$$

Osakekannan markkina-arvo:
 Osakkeiden lukumäärä x kaupantekokurssi 31.12.

Osakeantioikaistu kurssi kauden lopussa:

$$\frac{\text{Pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{Osakeantikurssi}}$$

Osakeantioikaistu keskipörssi:

$$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$$

Liiketoiminnan rahavirta/osake:

$$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa

	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.03.2009
USD	1,3362	1,3648	1,2271	1,3479	1,4406	1,4643	1,4134	1,3308
CAD	1,3322	1,4073	1,2890	1,3687	1,5128	1,5709	1,6275	1,6685
JPY	108,65	113,68	108,79	125,93	133,16	131,07	135,51	131,17
GBP	0,8608	0,8600	0,8175	0,8898	0,8881	0,9093	0,8521	0,9308
SEK	8,9655	9,1421	9,5259	9,7135	10,2520	10,2320	10,8125	10,9400

TILINTARKASTUSKERTOMUS

UPM-Kymmene Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet UPM-Kymmene Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitiilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutemme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiöläkää tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen

sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitiilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitiilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitiilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden

myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 16. päivänä helmikuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Juha Wahlroos
KHT

SANASTO

Seuraavat termien selitykset eivät ole teknisiä määritelmiä, vaan niiden tarkoituksena on auttaa lukijaa ymmärtämään vuosikertomuksen terminologiaa.

AIKAKAUSLEHTIPAPERI

Pääosin mekaanisesta massasta valmistettu paperi, jota käytetään aikakauslehdissä, esitteissä, suoramyyntilehtisissä ja vastaavissa painotuotteissa.

BAT (BEST AVAILABLE TECHNOLOGY)

Paras käytettävissä oleva teknologia, jonka avulla voidaan toteuttaa teknisesti, taloudellisesti ja ekologisesti tehokkaimmat ja kehittyneimmät ratkaisut.

BHKP

Bleached hardwood kraft pulp. Valkaistua lyhytkuitusella koivusta tai eukalyptuksesta.

BODIESEL

Biomassasta valmistettu liikennepolttoaine, jolla voidaan korvata dieselpolttoainetta.

BIODIVERSITEETTI

Luonnon biologinen monimuotoisuus; luonnon kaikenlainen vaihtelu: erilaisten elinympäristöjen (biotooppien) lukumäärä, lajien määrä ja lajien sisäinen perinnöllinen vaihtelu.

BIOENERGIA

Biomassasta eli elävistä kasveista ja kasvien osista tuotettu energia.

BIOETANOLI

Biomassasta valmistettu liikennepolttoaine, jolla voidaan korvata bensiiniä.

BIOFORE

UPM:n luoma käsite, joka asemoi yhtiön uudella tavalla. Bio viestii suuntautumista tulevaisuuteen, kestäviä ratkaisuja ja hyvää ympäristösuorituskykyä. Fore viittaa metsään (forest) ja yhtiön asemaan kehityksen edelläkävijänä (in the forefront).

BIOJALOSTAMO

Tuotantolaitos, jossa on biomassan muuntamiseen tarvittavat prosessit ja laitteistot polttoaineiden, energian ja jalostettujen kemikaalien valmistamiseen biomassasta.

BIOKEMIKAALIT

Biopohjaiset yhdisteet, joita voidaan erottaa metsäteollisuuden prosessien sivuvirroista ja soveltaa erilaisiin lopputuotteisiin, kuten suojamateriaaleihin, liimoihin, terveysvaikutteisiin elintarvikkeisiin, lääkkeisiin ja kosmetiikkaan.

BIOKOMPOSIITTI

Biopolymeereistä, luonnonkuiduista ja lisäaineista valmistettu yhdistelmämateriali, jonka ainutlaatuisia ominaisuuksia hyödynnetään mm. kulkuvälineissä, pakkauksissa, rakennusmateriaaleissa ja huonekaluissa.

BIOMASSA

Eloperäinen (orgaaninen) materiaali, joka syntyy mikroeliöiden, kasvien tai eläinten kasvaessa. Metsäbiomassa viittaa kaikkeen metsän kasvun tuottamaan puumateriaaliin.

BIOPOLTOAINEET

Biomassasta valmistettu nestemäinen tai kaasumainen polttoaine. Käytetään usein kuvaamaan liikenteen biopolttoaineita.

BOTALOUS

Luonnonvaroja käyttävien biologisten tuotteiden ja prosessien keksimiseen, kehittämiseen, tuotantoon ja käyttöön liittyvä taloudellinen toiminta.

BIOÖLJY

Biomassasta valmistettu, energiakäyttöön tarkoitettu nestemäinen polttoaine, joka ei sovellu ajoneuvojen polttoaineeksi.

BSKP

Bleached softwood kraft pulp. Valkaistua pitkäkuitusella männystä ja kuusesta.

BTL, BTL-BODIESEL

Biomass-to-liquid. Biomassasta valmistettu korkealaatuinen nestemäinen polttoaine kuten BTL-diesel. BTL-dieselillä korvataan dieselpolttoainetta liikenteessä. Tuotanto-prosessissa biomassaa, kuten energiapuu, muunnetaan nestemäiseksi kaasutuksen ja Fischer-Tropsch-synteesin avulla.

CHAIN OF CUSTODY (COC)

Aukoton dokumentaatioketju, joka takaa esimerkiksi puun alkuperän osoittavien tietojen luotettavuuden ja yhtenäisyyden.

CHP (LÄMMÖN JA SÄHKÖN YHTEISTUOTANTO)

Energia tuotetaan lämmön ja sähkön yhteistuotantona voimalaitoksessa. Lämpöä käytetään esimerkiksi teollisuudessa, kaukolämpönä tai prosessihöyrynä.

EI-PUUPERÄISET RAAKA-AINEET

Ei-puuperäiset raaka-aineet ovat biomassaa, jota syntyy maatalouden tuotanto-, sadonkorjuu- ja jalostusprosesseissa. Ei-puuperäisiä raaka-aineita ovat useat viljelykasvit ja ruohovartiset kasvit, kuten olki ja ruokokasvit, ja niitä voidaan käyttää sellun ja biokemikaalien raaka-aineena.

EKOTEHOJKUUS

Luonnonvarojen tuottavuuden parantaminen. Vähemmistä raaka-aineista ja energiasta ja pienemmästä määrästä jätettä tuotetaan enemmän tuotteita ja palveluja ja saadaan aikaan enemmän hyvinvointia.

EMAS

Eco-management and Audit Scheme. Yrityksille ja muille organisaatioille tarkoitettu vapaaehtoinen ympäristöasioiden hallintajärjestelmä niiden ympäristötoiminnan parantamiseen sekä vuosittaiseen arviointiin ja raportointiin. Ympäristöselonteon hyväksyy ulkopuolinen akkreditoitu EMAS-todentaja.

ENERGIAPUU

Hakkuutähteet, kannot sekä pienikokoiset raivaus- ja ensiharvennuspuut.

FISCHER-TROPSCH-MENETELMÄ

Synteesiprosessi, jossa synteettisestä kaasusta tuotetaan nestemäisiä polttoaineita.

HIENOPAPERI

Kemiallisesta massasta valmistettu päällystetty tai päällystämätön puuvapaa paperi, jota käytetään vaativiin graafisiin painotöihin ja toimistopapereihin.

HIILIDIOKSIDI, CO₂

Hiilen palamistuote. Fossiilisia hiilidioksidipäästöjä syntyy fossiilista polttoaineista, kuten hiilestä, öljystä ja bensiinistä.

HIILIDIOKSIDINEUTRAALI ENERGIA

Energia, joka tuotetaan uusiutuvista ei-fossiilista energialähteistä, kuten biomassasta, kaatopaikkakaasuista, jätevedenkäsittelyssä syntyvistä kaasuista ja biokaasuista.

HIILIDIOKSIDITON ENERGIA

Energia, joka tuotetaan ei-fossiilista energialähteistä ilman palamista. Tällaisia lähteitä ovat esimerkiksi vesi, tuuli, aurinko, geotermiinen lämpö tai ydinvoima.

HIILJALANJÄLKI

Organisaation, toiminnan tai tuotteen aiheuttamien kasvihuonekaasujen kokonaispäästöjen (GHG-päästöjen), kuten hiilidioksidin, ilmaisin.

IEA, KANSAINVÄLINEN ENERGIAJÄRJESTÖ

International Energy Agency. Kansainvälistä energia-alan yhteistyöjärjestö, joka on sitoutunut edistämään energiavarmuuteen, energiapolitiikkaan ja energiateknologiaan liittyviä kysymyksiä globaalisti.

IRROKEPAPERI

Tarralaminaatin taustamateriaali. Siinä on tyypillisesti silikonipäälystys, joka mahdollistaa taustan irrottamisen liimasta ja pintamateriaalista ennen etiketin kiinnittämistä tuotteeseen.

ISO

Kansainvälinen standardisointijärjestö (International Organisation for Standardisation), jonka hyväksymiä standardeja ovat teollisuuden yleisesti käyttämät 9000-sarjan laatustandardit ja 14000-sarjan ympäristöstandardit.

KEHITYNEET BIOPOLITTOAINEET

Nestemäisiä, ravinnoksi kelpaamattomista bioperäisistä raaka-aineista tuotettuja korkealaatuisia liikenteen polttoaineita.

KERÄYSPAPERI

Koti- ja työpaikoilta, toimistoilta, painotaloilta ja jalostajilta uusiokäyttöön kerätty paperi, kartonki tai pahvi.

KERÄYSPAPERIN TALTEENOTTOASTE

Talteen otetun paperin määrän suhde kulutetun paperin määrään.

KIERRÄTYSKUITU TAI UUSIOKUITU

Keräyspaperista talteen otettu kuitu.

KESTÄVÄ KEHITYS

Kehitys, joka täyttää nykyisen yhteiskunnan tarpeet vaarantamatta tulevien sukupolvien mahdollisuutta täyttää omia tarpeitaan. Kestävä kehitys jaetaan yleensä ekologiseen, taloudelliseen ja sosiaaliseen kestävyYTEEN.

KHK, COD

Kemiallinen hapenkulutus, Chemical Oxygen Demand. Jäteveden sisältämien orgaanisten yhdisteiden hajoamisen aiheuttama, kemiallinen menetelmin määriteltävä hapenkulutus.

KUITU

Sellun ja paperin rakenteellinen peruskäsite. Paperinvalmistuksessa tarvittavat kuidut saadaan pääasiassa havu- ja lehtipuista.

LAUHDEVOIMA

Energia, jota tuotetaan johtamalla höyryä turbiiniin, minkä jälkeen höyry jäähdytetään nesteeksi lauhduttimessa ja johdetaan takaisin kattilaan.

METSÄSERTIFIKOINTI

Riippumaton tarkastusprosessi, jossa määritetään vastuullisen metsänhoidon kriteerit. FSC ja PEFC ovat maailmanlaajuisesti sovellettavia metsäsertifiointijärjestelmiä.

MFS-PAPERI

Machine-Finished Speciality. Päälystämätön, konekiillotettu erikoispaperi, jossa raaka-aineena käytetään mekaanista massaa ja kierrätyskuitua. Se soveltuu sanomalehtien liitteisiin, sanomalehtiin, aikakauslehtiin, kirjoihin ja luetteloihin.

NANOKUITU

Kuidut, joiden halkaisija on noin 100 nanometriä. Nanokuituja voidaan valmistaa selluloosapohjaisista raaka-aineista ja käyttää useissa sovelluksissa, kuten papereissa, komposiittimateriaaleissa sekä lisäaineina elintarvikke-, kosmetiikka- ja lääketieteellisyydessä.

NANOSELLULOOSA

Nanofibrilloitu selluloosa kemiallisesti tuotetusta puumassasta. Se tarjoaa laajat mahdollisuudet erinomaisten materiaaliominaisuuksien saavuttamiseen erilaisissa lopputuotteissa, kuten paperissa, komposiittimateriaaleissa, kosmetiikassa ja rakennusalan tuotteissa.

NBSK

Northern bleached softwood kraft pulp. Valkaistu pitkäkuituisella männystä ja kuusesta.

OHSAS

Occupational Health and Safety Management System. Työterveyden ja turvallisuuden johtamisjärjestelmä.

PAINOPAPERI

Graafisessa teollisuudessa käytetty paperi. Painopaperit voivat olla päälystettyjä tai päälystämättömiä.

PINTAMATERIAALI

Tarralaminaatin ylin kerros. Pinta voi olla paperia, muovia tai muuta materiaalia, joka sidotaan liimakerrokseen, jolloin se muodostaa tarrakenteen toiminnallisen osan.

PUUVAPAA PAPERI, KIRJOITUSPAPERI TAI HIENOPAPERI

Graafisessa teollisuudessa ja toimistoissa käytetyt paperit. Nämä paperit voivat olla päälystettyjä tai päälystämättömiä.

PYROLYYSI (KUIVATISLAUS)

Kiinteiden orgaanisten aineiden kemiallinen hajottaminen kuumentamalla. Avainprosessi bioöljyn tuottamiseen.

PÄÄLLYSTETTY HIENOPAPERI (WFC)

Käytetään myös nimitystä "päälystetty puuvapaa paperi". Päälystetty hienopaperi sopii vaativiin painatuksiin.

PÄÄLLYSTÄMÄTÖN HIENOPAPERI (WFU)

Tunnetaan myös nimellä puuvapaa paperi. Paperia käytetään pääasiassa painatus- ja kirjoituspaperina, esimerkiksi A4-kopiopaperit.

PÄÄLLYSTETTY PAPERI

Paperi, joka on päälystetty toiselta puolelta tai molemmilta puolilta kaaliinin tai karbonaattien ja lateksin seoksella, jolloin tuloksena on erittäin laadukas painopinta.

LWC-PAPERI

Light Weight Coated, kevyesti päälystetty paperi. LWC-paperin tärkeimpiä loppukäyttöalueita ovat laajalevikkiset aikakauslehdet, luettelot ja suoramyyntimateriaalit.

MFC-PAPERI

Machine-Finished Coated, konekiillotettu päälystetty paperi. MFC-paperia käytetään erikoisajakauslehtiin, kirjoihin, luetteloihin ja mainosmateriaaleihin.

MWC-PAPERI

Medium-Weight Coated, kaksoispäälystetty paperi. MWC-paperin neliöpaino on suurempi. Pääkäyttöalueet ovat samat kuin LWC-paperin.

PÄÄSTÖKAUPPA

Päästökaupan tavoitteena on vähentää päästöjä siellä, missä se voidaan tehdä kustannustehokkaimmin. Päästökauppa on ollut käytössä EU:ssa vuodesta 2005 alkaen. EU:n päästökauppajärjestelmässä laitosten tuottamien tiettyjen kasvihuonekaasujen kokonaispäästöille on asetettu enimmäisarajat. Yritykset saavat tämän rajan puitteissa päästöoikeuksia, joita ne voivat tarpeen mukaan myydä tai ostaa markkinoilla. Kunkin vuoden lopussa yritysten on palautettava riittävästi oikeuksia kattaakseen kaikki päästönsä. Oikeuksien määrää supistetaan ajan kuluessa kokonaispäästöjen vähentämiseksi. EU:n päästökauppaan vuonna 2013 tehtävät muutokset tehostavat järjestelmää entisestään. Tällöin aloitetaan mm. siirtyminen kohti päästöoikeuksien huutokauppaamista.

RFID

RFID (Radio Frequency Identification) -etätunnistustekniikka perustuu radiotaajuuksien hyödyntämiseen. Tyypillinen RFID-järjestelmä koostuu etätunnisteista (engl. transponder tai tag), lukijalaitteesta ja tietojärjestelmästä.

SANOMALEHTIPAPERI

Päällystämätön paperi, joka valmistetaan enimmäkseen mekaanisesta massasta tai keräyspaperista ja jota käytetään sanomalehdissä ja luetteloissa.

SC-PAPERI

Supercalendered paper. Superkalanteroitu paperi valmistetaan mekaanisesta ja kemiallisesta massasta, jossa täyteainena on käytetty mineraalipigmenttiä, ja kiillotetaan superkalanterissa. SC-paperia käytetään laajalevikkisten aikauslehtien painatukseen.

SELLU TAI MASSA

Yleisnimitys puu- tai kuitumassoille, joita käytetään paperinvalmistuksessa.

HAVUPUUMASSA

Havupuusta saatavan massan etu on sen pitkäkuituisuus, joka lisää paperin lujjuutta.

KEMIALLINEN SELLU

Puukuidut on erotettu toisistaan keittämällä puuhaketta liuoksessa, joka on joko hapanta (sulfaatti) tai emäksistä (sulfiitti). Sulfaattia käytetään selvästi enemmän, ja se soveltuu lähes kaikille puutyypeille.

LEHTIPUUMASSA

Lehtipuusta saatava massa, jonka etuna ovat paperin painettavuutta parantavat lyhyet kuidut.

MEKAANINEN MASSA

Puukuidut on erotettu toisistaan mekaanisesti hirtämällä.

SIISTAUSMASSA

Keräyspaperia, jota on käsitelty kemiallisesti painomusteen tai muiden ei-toivottujen tekijöiden poistamiseksi ja paperin kuitujen vapauttamiseksi.

SIISTAUS

Painovärin ja epäpuhtauksien poistaminen keräyspaperista.

SYVÄPAINATUS, KOHOPAINATUS

Syväpainatuksen vastakohta on kohopainatus, jossa painettava kuva on telalla kohokuvana, kun taas syväpainatuksessa painotetaan on kaiverrettu painettava kuvio.

SILIKONOITU PAPERI

Paperit, jotka silikonoidaan toiselta puolelta. Tällä tavoin tehtyä paperia käytetään erikoistarranauhojen irrotettavana osana hygieniatuotteissa, tarroissa ja teollisuuden sovelluksissa.

TARRALAMINAATTI

Pintamateriaalin, liiman ja irrokepaperin yhdistelmä, josta etiketit valmistetaan.

TARRAPAPERI

Tarroihiin käytetään sekä pinta- että irrokepaperia. Pintapapereilla edellytetään hyvää painettavuutta. Irrokepapereiden pinnan silikonointi taas mahdollistaa tarran helpon irtoamisen pohjapaperista.

TOISEN SUKUPOLVEN BIOPOLITTOAINEET

Toisen sukupolven biopolittoaaineet vähentävät tehokkaasti liikenteen hiilidioksidipäästöjä verrattuna nykyisin kaupallisessa tuotannossa oleviin ensimmäisen sukupolven biopolittoaineisiin. Toisen sukupolven biopolittoaineen tuotanto on kestävä ja tarjoaa entistä suurempia etuja ympäristölle. Raaka-aineena käytetään lignoselluloosaa ja jätteitä.

TUOTE-ETIKETÖINTI

Tuote-etiketeissä on usein korkealaatuinen, monivärinen painatus, joka vahvistaa tuotteen brändiä ja näkyvyyttä (esim. virvokkeet, kosmetikka ja luksustuotteet).

UUSIUTUVA ENERGIA

Uusiutuvat, ei-fossiiliset energialähteet: tuulienergia, aurinkoenergia, geotermisen energia, aaltovoima, vuorovesienergia, vesivoima, metsä- ja muu biomassassa, kaatopaikkakaasut, jätevedenkäsittelyssä syntyvät kaasut ja biokaasut.

VEESIJALANJÄLKI

Ilmaisee puhtaan veden kokonaismäärän, joka käytetään tuotettaessa yksilön tai yhteisön kuluttamat tai liiketoiminnan tuottamat tavarat ja palvelut.

VEYKÄSITTELYT BIOPOLITTOAINEET

Biopolittoaaineita, jotka on tuotettu vetykäsitteilyllä ruuantuotantoon soveltumattomista nesteistä, kuten rasvoista, öljyistä ja metsäteollisuuden sivuvirroista.

VIP ELI INFORMAATIOETIKETÖINTI

Variable Information Printing. Informaatioetiketöinnissä (esim. punnitustiedot, päiväykset, viivakoodit) käytetään joko täysin painamattomia tai perinteisin menetelmin esipainettuja etikettejä, joihin tulostetaan muuttuvat tiedot VIP-tulostusmenetelmillä kuten kopiokoneella tai lämpö-, laser- tai mustesuihkutulostuksella.

VOIMAPAPERI

Luja pakkauspaperi, joka on valmistettu pitkäkuituisesta havupuumassasta. Voimapaperia käytetään etupäässä kantokasseissa, pusseissa ja pakkausvälineinä.

YMPÄRISTÖMERKKI

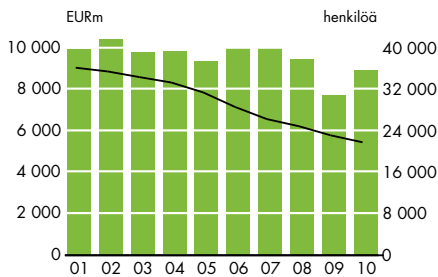
Euroopan ympäristömerkki eli EU-kukka on vuonna 1992 perustettu vapaaehtoinen järjestelmä. Se kannustaa yrityksiä markkinoimaan sellaisia tuotteita ja palveluita, jotka täyttävät tuotteen tai palvelun koko elinkaaren ympäristövaikutuksia koskevat vaatimukset.

YVA

Ympäristövaikutusten arviointimenettelyssä (YVA) arvioidaan hankkeen vaikutukset ympäristöön. Arvioinnissa otetaan huomioon luontoa koskevat, yhteiskunnalliset ja taloudelliset näkökohdat.

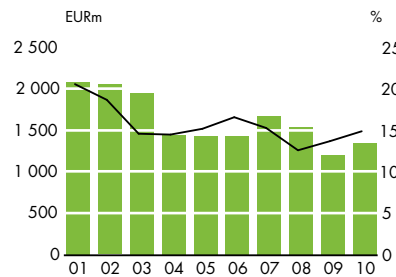
AVAINTIETOJA 2001–2010

LIKEVAIHTO JA HENKILÖSTÖ



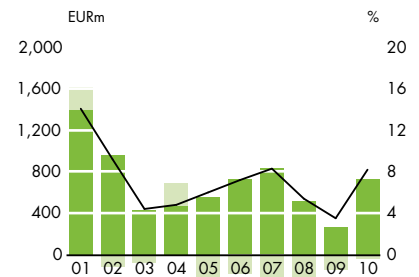
■ Liikevaihto
— Henkilöstö

KÄYTTÖKATE (EBITDA)



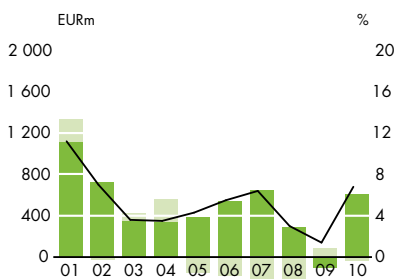
■ EBITDA
— % liikevaihdosta

LIKEVOITTO



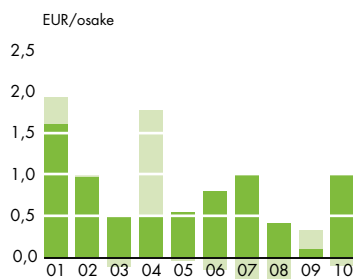
■ Kertaluonteiset erät
■ Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä
— % liikevaihdosta ilman kertaluonteisia erä

VOITTO ENNEN VEROJA



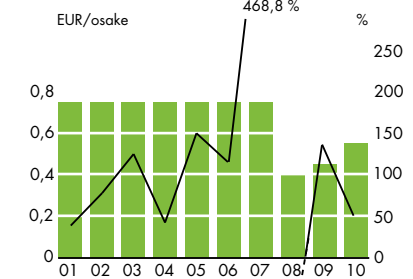
■ Kertaluonteiset erät
■ Voitto ennen veroja ilman kertaluonteisia erä
— % liikevaihdosta ilman kertaluonteisia erä

OSAKEKOHTAINEN TULOS



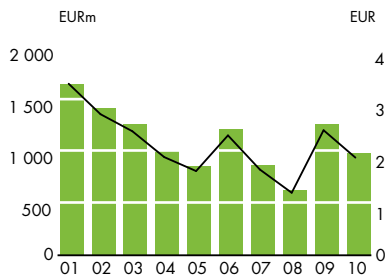
■ Kertaluonteiset erät
■ Ilman kertaluonteisia erä

OSAKEKOHTAINEN OSINKO



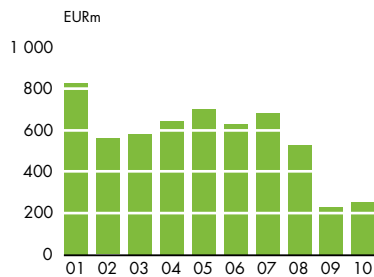
■ Osakekohtainen osinko, EUR
— Osinko/tulos, %

LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

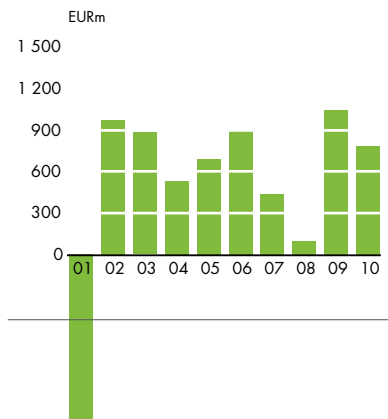


■ Liiketoiminnan rahavirta
— Osaketta kohti, EUR

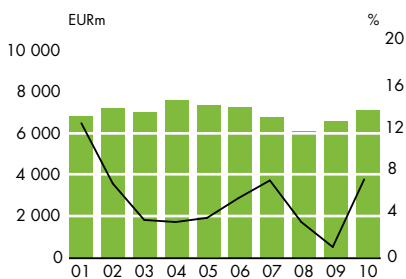
INVESTOINNIT ILMAN YRITYSHANKINTOJA



RAHAVIRTA INVESTOINTIEN JÄLKEEN

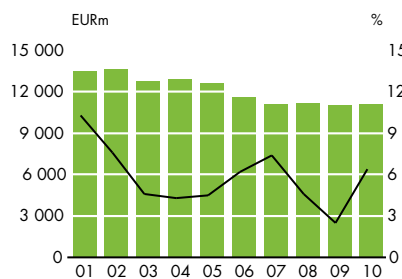


OMA PÄÄOMA JA OMAN PÄÄOMAN TUOTTO



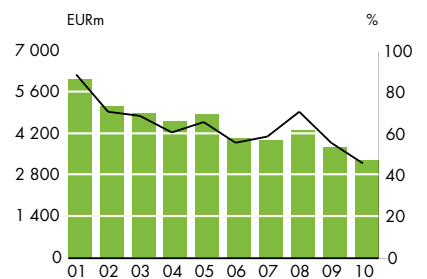
■ Oma pääoma
— Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä

SIJOITETTU PÄÄOMA JA SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO



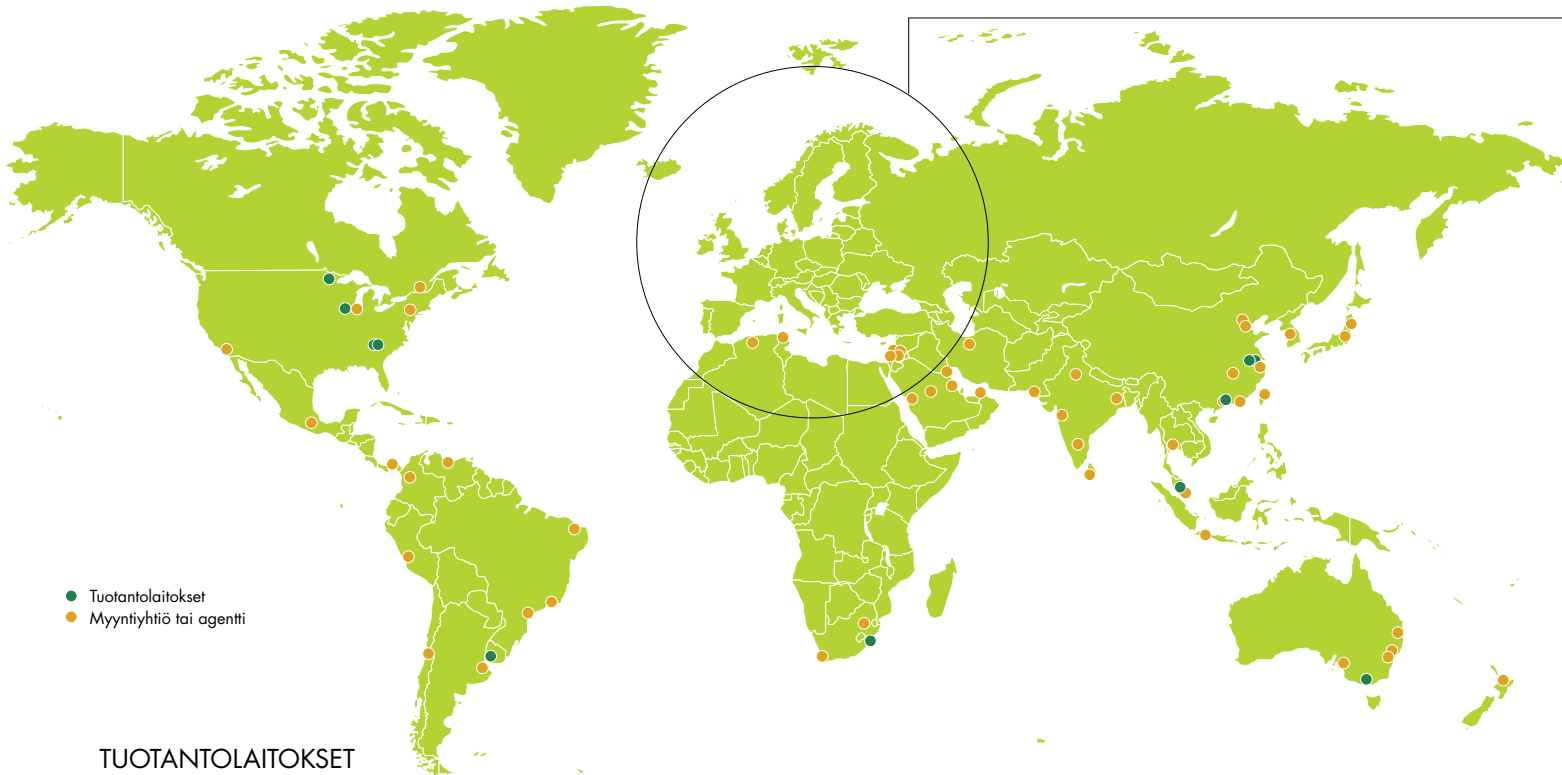
■ Sijoitettu pääoma
— Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä

KOROLLISET NETTOVELAT JA VELKAANTUMISASTE



■ Korolliset nettovelat
— Velkaantumisaste, %

TUOTANTOLAITOKSET JA MYYNTIVERKOSTO



TUOTANTOLAITOKSET

AUSTRALIA

Tarralaminaattitehdas
UPM Raflatac, Braeside
(Melbourne)

ESPANJA

Tarralaminaattitehdas
UPM Raflatac, Polinyà
(Barcelona)

ETELÄ-AFRIKKA

Tarralaminaattitehdas
UPM Raflatac, Durban

ISO-BRITANNIA

Paperitehtaas
Caledonian Paper, Irvine
Shotton Paper, Shotton

Tarralaminaattitehdas

UPM Raflatac, Scarborough

ITÄVALTA

Paperitehdas
UPM, Steyrermühl

Saha

UPM, Steyrermühl

KIINA

Paperitehdas
UPM, Changshu

Tarralaminaattitehdas

UPM Raflatac, Changshu

RFID-tehdas

UPM Raflatac, Guangzhou

MALESIA

Tarralaminaattitehdas
UPM Raflatac, Johor

PUOLA

Tarralaminaattitehdas
UPM Raflatac, Kobierzyce
(Wrocław)

RANSKA

Paperitehtaas
UPM, Docelles
UPM, Chapelle Darblay
Stracel, Strasbourg

Tarralaminaattitehdas

UPM Raflatac, Pompey
(Nancy)

Jalostetehdas

UPM, Aigrefeuille

SAKSA

Paperitehtaas
UPM, Augsburg
UPM, Schongau
UPM, Nordland Papier,
Dörpen

Puumuovikomposiittitehdas

UPM ProFi, Bruchsal (Karlsruhe)

SUOMI

Paperitehtaas
UPM, Jämsänkoski
UPM, Kaipola (Jämsä)
UPM, Kaukas (Lappeenranta)
UPM, Kymi (Kouvola)
UPM, Pietarsaari
UPM, Rauma
UPM, Tervasaari (Valkeakoski)

Sellutehtaas

UPM, Kaukas (Lappeenranta)
UPM, Kymi (Kouvola)
UPM, Pietarsaari

Tarralaminaattitehdas

UPM Raflatac, Tampere

Vaneritehtaas

UPM
- Joensuu

- Pellon (Ristiina)
- Savonlinna
- Säynätsalo (Jyväskylä)

Viilutehtaas

UPM
- Kalso (Vuohijärvi)
- Lohja

Sahat

UPM, Alholma (Pietarsaari)
UPM, Kajaani
UPM, Kaukas (Lappeenranta)
UPM, Korkeakoski (Juupajoki)
UPM, Seikku (Pori)

Jalostetehtaas

UPM, Aureskoski (Parkano)
UPM, Heinola
UPM, Kaukas (Lappeenranta)

Puumuovikomposiittitehdas

UPM ProFi, Lahti

Vesivoimalaitokset

- Harjavalta
- Kallioinen (Soikamo)
- Kaltimo (Joensuu)
- Katerma (Kuhmo)
- Kelti (Kouvola)
- Kuusankoski (Kouvola)
- Tyrvää (Sastamala)

- Voikkaa (Kouvola)
- Äetsä

URUGUAY

Sellutehdas
UPM, Fray Bentos

VENÄJÄ

Vaneri- ja viilutehdas
UPM, Chudovo

Saha ja jalostetehdas
UPM, Pestovo

VIRO

Otepään vaneritehdas

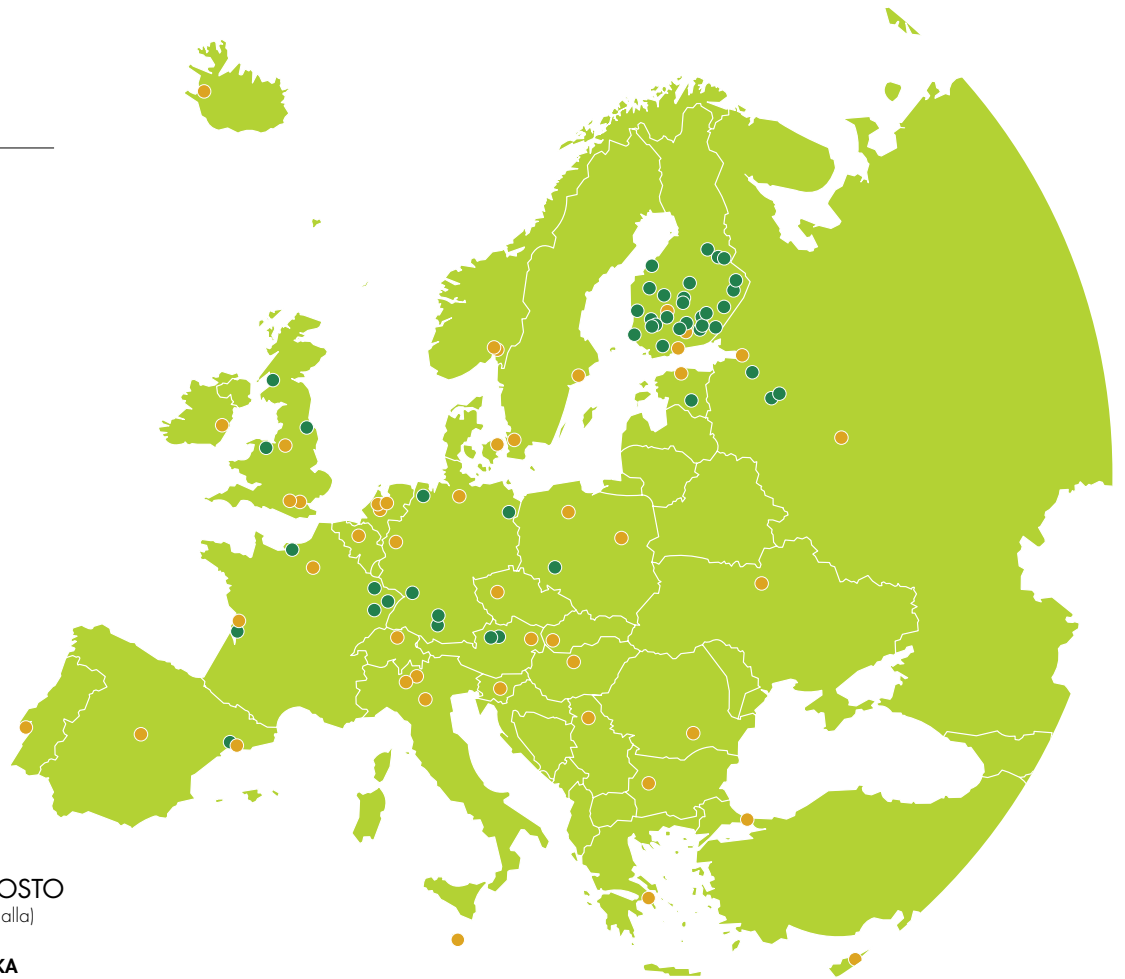
YHDYSVALLAT

Paperitehdas
Blandin, Grand Rapids, MN

Tarralaminaattitehtaas
UPM Raflatac, Fletcher, NC
UPM Raflatac, Dixon, IL

RFID-tehdas

UPM Raflatac, Fletcher, NC



MYyntIVERKOSTO

(sijaintimaat lueteltu alla)

POHJOIS-AMERIikka

Kanada
Meksiko
Panama
Yhdysvallat

ETELÄ-AMERIikka

Argentiina
Brasilia
Chile
Kolumbia
Peru
Uruguay

EUROOPPA

Alankomaat
Belgia
Bulgaria
Espanja
Irlanti
Islanti
Iso-Britannia
Italia
Itävalta
Kreikka
Kypros
Malta
Norja
Portugali
Puola
Ranska

Romania
Ruotsi
Saksa
Serbia
Slovakia
Slovenia
Suomi
Sveitsi
Tanska
Tšekki
Turkki
Ukraina
Unkari
Venäjä
Viro

AASIA

Arabiemiirikunnat
Hongkong
Indonesia
Intia
Iran
Israel

Japani
Jordania
Kiina
Korean tasavalta
Kuwait
Libanon
Pakistan
Saudi-Arabia
Singapore
Sri Lanka
Syyria
Taiwan
Thaimaa

AFRIKKA

Algeria
Egypti
Etelä-Afrikka

OSEANIA

Australia
Uusi-Seelanti

YHTEYSTIETOJA

KONSERNIHALLINTO

UPM

Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
Sähköposti info@upm.com

UPM

Viestintä
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 50020
Faksi 02041 50308
Sähköposti info@upm.com

UPM

Sijoittajasuhteet
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 50033
Faksi 02041 50303
Sähköposti ir@upm.com

UPM

Ympäristöasiat
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 5110
Sähköposti environment@upm.com

UPM

Yritysvastuu
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 50236
Faksi 02041 50707
Sähköposti cr@upm.com

LIIKETOIMINTARYHMÄT

ENERGIA JA SELLU -LIIKETOIMINTARYHMÄ

UPM Energia
UPM Sellu
Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 50309
Sähköposti info@upm.com

UPM Metsä

Lempäälantie 20
PL 32
37601 Valkeakoski
Puh. 02041 6121
Faksi 02041 6120
Sähköposti metsaviestinta@upm.com

Sahat

Niemenkatu 16
PL 203
15141 Lahti
Puh. 02041 5113
Faksi 02041 5112
Sähköposti wood@upm.com

PAPERI-LIIKETOIMINTARYHMÄ

Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 50509
Sähköposti paperinfo@upm.com

TEKNISET MATERIAALIT -LIIKETOIMINTARYHMÄ

Eteläesplanadi 2
PL 380
00101 Helsinki
Puh. 02041 5111
Faksi 02041 50514
Sähköposti info@upm.com

Tarrat

UPM Raflatac
Tesomankatu 31
PL 53
33101 Tampere
Puh. 02041 6143
Faksi 02041 6142
Sähköposti info@upmraflatac.com

RFID

UPM Raflatac
Myllyhaantie 6 C
33960 Pirkkala
Puh. 02041 6141
Faksi 02041 6140
Sähköposti rfid@upm.com

UPM Vaneri

UPM ProFi
Niemenkatu 16
PL 203
15141 Lahti
Puh. 02041 5113
Faksi 02041 5112
Sähköposti wood@upm.com
Sähköposti profi@upm.com

> www.upm.fi

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

UPM-Kymmene Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 7.4.2011 klo 14.00 Helsingin Messukeskuksessa, osoite Messuaukio 1, 00520 Helsinki. Tarkemmat ilmoittautumisohjeet ovat yhtiökokouskutsussa ja yhtiön verkkosivuilla www.upm.fi/yhtiokokous.

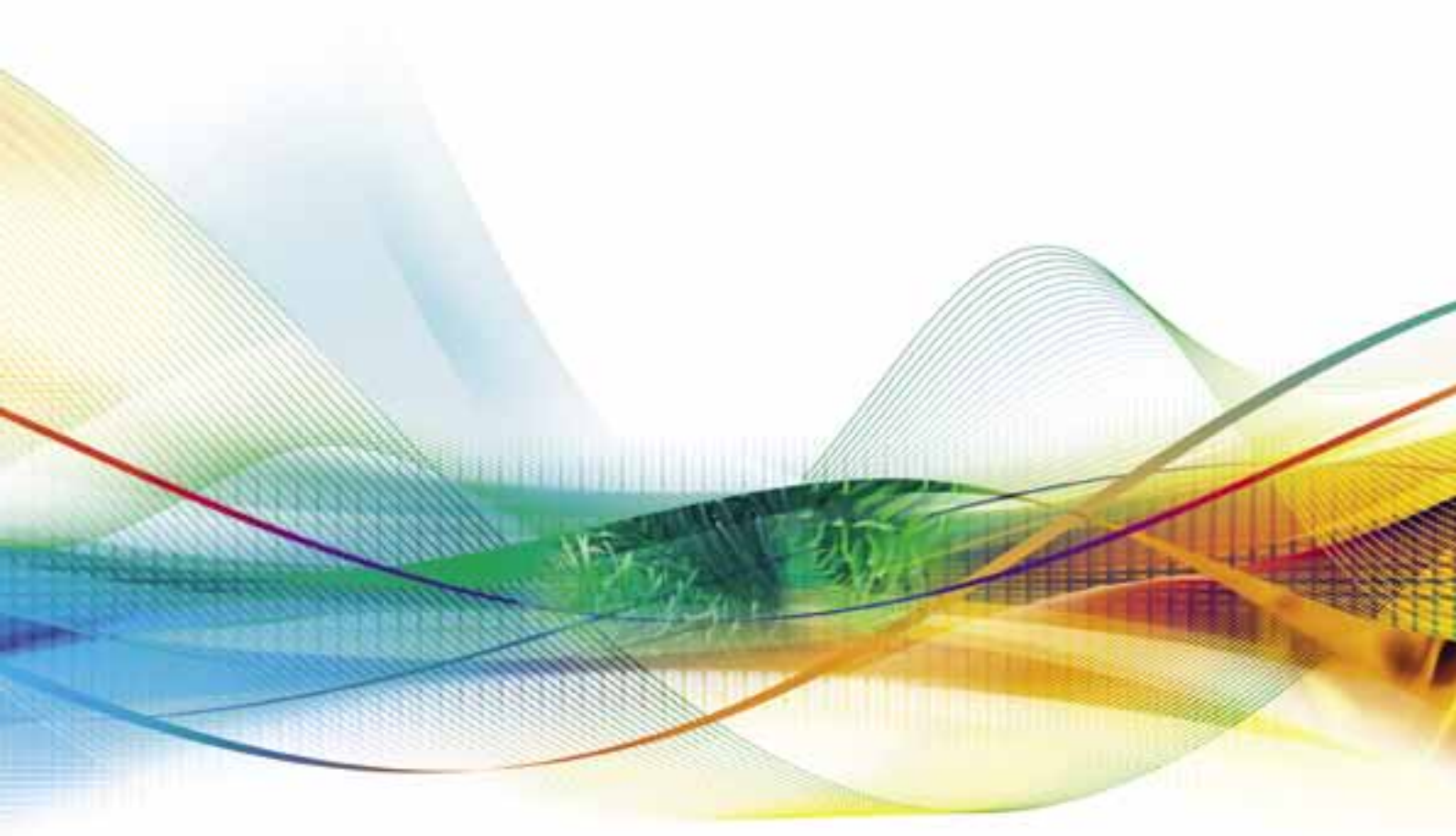
OSINKO

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 maksetaan osinkoa 0,55 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 12.4.2011 on merkitty Euroclear Finland Oyj:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinko maksetaan 20.4.2011.

TALOUDELLISET TIEDOTTEET VUONNA 2011

Vuonna 2011 UPM julkaisee osavuosisikatsaukset seuraavasti:

- Osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2011 julkaistaan 28.4.2011
- Osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2011 julkaistaan 3.8.2011
- Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2011 julkaistaan 26.10.2011



www.upm.com