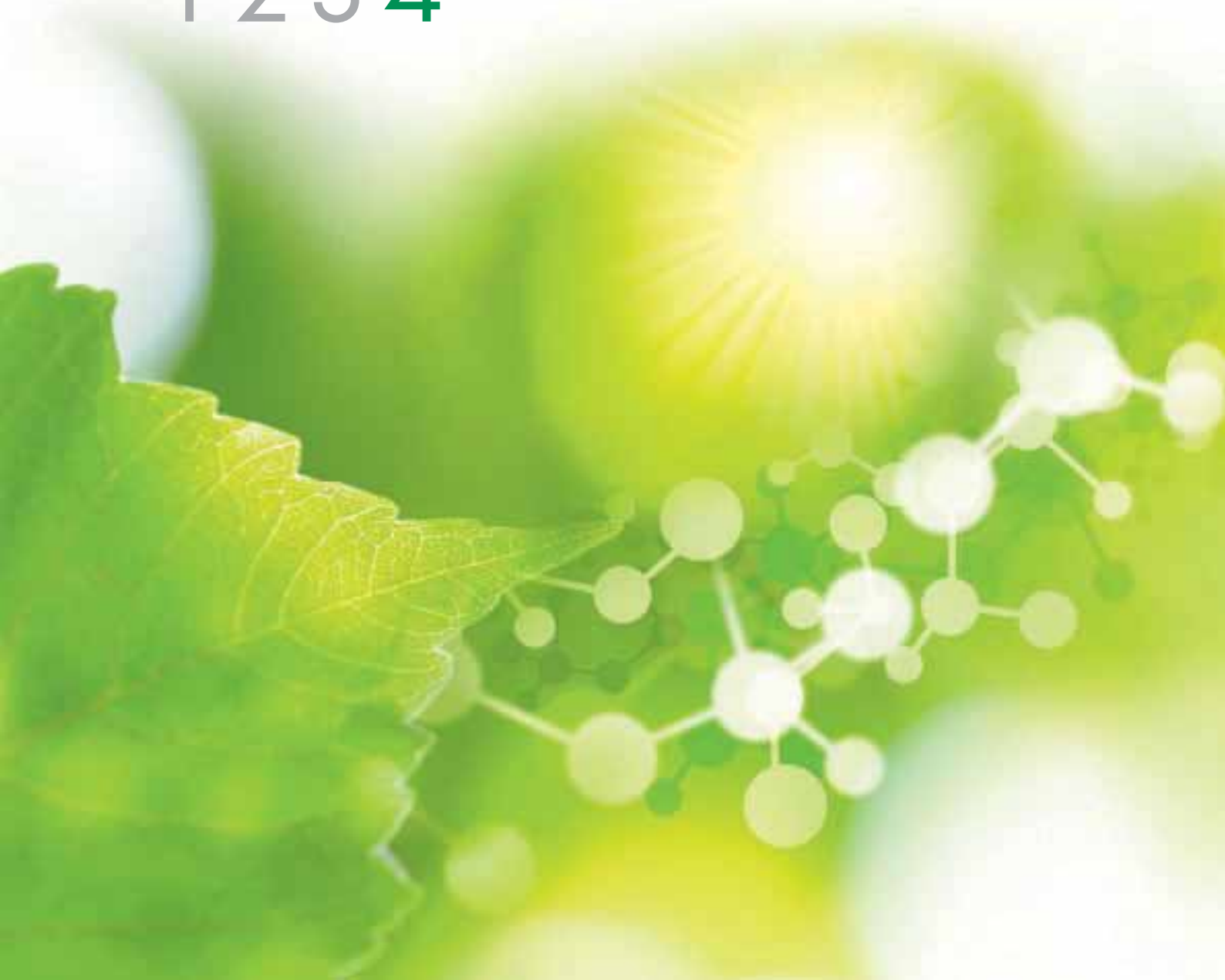


UPM:n tilinpäätöstiedote 2012

1 2 3 4



# UPM:n tilinpäätöstiedote 2012

## Q4/2012

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,19 (0,16) euroa ja raportoitu -2,84 (0,20) euroa
- EBITDA oli 301 (301) miljoonaa euroa eli 11,4 (11,2) % liikevaihdosta
- Paperiliiketoiminta-alueella kirjattiin 1 779 miljoonan euron arvonalennus
- Liiketoiminnan rahavirta jatkui vahvana ja oli 352 miljoonaa euroa

## Q1-Q4/2012

- Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,70 (0,93) euroa ja raportoitu -2,39 (0,88) euroa
- EBITDA oli 1 269 (1 383) miljoonaa euroa eli 12,2 (13,7) % liikevaihdosta
- Nettovelat vähenivät 582 miljoonalla eurolla 3 010 miljoonaan euroon
- Hallituksen ehdotus jaettavaksi osingoksi on 0,60 (0,60) euroa osaketta kohden

## Tunnuslukuja

	Q4/2012	Q4/2011	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
Liikevaihto, milj. euroa	2 650	2 686	10 438	10 068
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	301	301	1 269	1 383
% liikevaihdosta	11,4	11,2	12,2	13,7
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	-1 666	131	-1 350	459
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	139	147	530	682
% liikevaihdosta	5,2	5,5	5,1	6,8
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	-1 697	94	-1 406	417
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	116	110	447	572
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	-1 491	102	-1 254	457
Tulos per osake, euroa	-2,84	0,20	-2,39	0,88
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,19	0,16	0,70	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-2,83	0,19	-2,38	0,87
Oman pääoman tuotto, %	neg.	5,5	neg.	6,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	5,4	4,6	5,0	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	neg.	4,1	neg.	4,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,8	4,6	4,7	5,8
Liiketoiminnan rahavirta per osake, euroa	0,67	0,59	1,93	1,99
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	11,23	14,22	11,23	14,22
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	51	48	51	48
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 010	3 592	3 010	3 592
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	9 838	12 110	9 838	12 110
Investoinnit, milj. euroa	118	116	352	1 179
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	118	116	342	340
Henkilöstö kauden lopussa	22 068	23 909	22 068	23 909

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

## Markkinat vuonna 2012

Maailmantalous kehittyi vuonna 2012 eriytyvästi. Euroalue ajautui taantumaan toista kertaa neljän vuoden aikana. Yhdysvaltojen talous jatkoi samaan aikaan maltillista kasvua. Kiinassa talouden kasvu jatkui mutta aiempaa hitaampana. Maailmanlaajuinen bruttokansantuotteen kasvu laski vuonna 2012 noin 3 %:iin, kun se edellisvuonna oli 4 %. Toisin kuin vuonna 2011 kehittyvät markkinat eivät nostaneet kehittyneissä maissa tapahtunutta notkahdusta.

Euroopassa säästötoimet, jatkuva velkakriisi ja huoli euroalueen tulevaisuudesta pitivät luottamuksen alhaisena, ja työttömyys kasvoi. Yhdysvalloissa epävarmuus raha- ja verotuspolitiikasta sekä mahdollisia menoleikkauksia ja veronkorotuksia koskeva poliittinen umpikuja heikensivät kestävästä kasvukehityksestä. Työttömyysprosentti laski

Yhdysvalloissa vain hieman.

Kiinassa talouskasvu alkoi hidastua vuonna 2011, koska viennin ja investointien lasku heikkeni ja rahapolitiikkaa tiukennettiin. Vuonna 2012 Kiinan talouskasvu hidastui alimmalle tasolle kolmeen vuoteen. Hidastumisen lieventämiseksi Kiinan keskuspankki toteutti luotonantoa tukevia toimenpiteitä, ja Kiinan hallitus hyväksyi uusia infrastruktuurihankkeita kasvun kannustamiseksi vuonna 2012.

UPM:n liiketoimintojen markkinaolosuhteet vakaantuivat vuoden 2012 alussa heikennyttyään vuoden 2011 jälkipuoliskolla. Elvytystoimet kohensivat liiketoimintaolosuhteita hetkellisesti keväällä, mutta luottamus heikkeni pian niiden jälkeen.

Euro heikkeni suhteessa Yhdysvaltain dollariin vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta vahvistui myöhemmin ja oli vuoden päätty-

essä lähes samalla tasolla kuin vuoden alussa. Edellisvuoteen verrattuna euro oli keskimäärin 8 % heikompi, mikä paransi eurooppalaisen vientiyritysten kilpailukykyä.

Lähes kaikkien keskeisten raaka-aineiden kustannukset nousivat vuonna 2011 huomattavasti, mutta kehitys vuonna 2012 oli melko tasaista. Raaka-aineiden hinnat nousivat hieman vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja laskivat vähitellen vuoden loppua kohden.

Puun markkinahinnat Suomessa laskivat hieman edellisvuodesta. Keski-Euroopassa puun markkinahinnat olivat keskimäärin jonkin verran edellisvuotta korkeammat.

Keräyskuidun hinnat nousivat hieman vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja laskivat toisella puoliskolla. Hinnat olivat keskimäärin alhaisemmat kuin vuonna 2011.

Pohjoismaiden vesivarannot olivat vuonna 2012 selvästi pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella suurten sademäärien vuoksi. Vuoden 2012 loppuun mennessä Pohjoismaiden vesitilanne oli laskenut lähelle pitkäaikaista keskiarvoa. Pohjoismaisen sähköpörssin vuonna 2012 noteeraama sähkön keskimääräinen hinta laski, sillä vesivoiman hyvä saatavuus näkyi myös hintakehityksessä.

Maailmanlaajuisesti selluloimitukset kasvoivat 3 % edellisvuodesta. Toimitukset lisääntyivät erityisesti Kiinassa, missä ne kasvoivat 10 % vuodesta 2011. Myös toimitukset muualle Aasiaan, Afrikkaan, Latinalaiseen Amerikkaan ja Itä-Eurooppaan lisääntyivät, kun taas toimitukset kypsille markkinoille vähenivät edellisvuodesta.

Sellun maailmanmarkkinahinnat vaihtelivat vuonna 2012, mutta olivat keskimäärin alemmat kuin vuonna 2011. USD-määräiset markkinahinnat nousivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla, laskivat vuoden kolmannella neljänneksellä ja alkoivat nousta jälleen vuoden loppua kohti. Loppukäyttökohteiden osalta kysyntä pysyi melko vakaana koko vuoden.

Taantuma Euroopassa vaikutti negatiivisesti Euroopan paperimarkkinoihin. Vuonna 2012 graafisten paperien kysyntä laski 6 % edellisvuoteen verrattuna. Graafisten papereiden hinnat laskivat hieman vuoden aikana.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä laski 7 %. Aikakauslehtipaperien hinnat olivat keskimäärin hieman alhaisemmat kuin vuonna 2011.

Paperin kysynnän kasvu jatkui Aasiassa kasvavan keskiluokan sekä edelleen jatkuvan vaikka aiempaa alhaisemman talouskasvun ansiosta. Hienopaperien kysyntä kasvoi Aasiassa 4 % vuonna 2012. Hienopaperien markkinahinnat nousivat hieman vuoden 2012 alkupuoliskolla, mutta laskivat vuoden jälkipuoliskolla. Hinnat olivat keskimäärin alhaisemmat kuin vuonna 2011.

Loppukäytön näkökulmasta aikakauslehtien lukijamäärät ja levikit laskivat Euroopassa hieman. Mainosivujen määrä laski pääasiassa heikon taloustilanteen takia mutta myös siksi, että mainostajat vastasivat kuluttajien ajankäytön muutoksiin siirtämällä mainontaa painotuotteista digitaaliseen mediaan. Toisaalta aikakauslehtimainonta lisääntyi kehittyvillä markkinoilla vuonna 2012.

Vuosi 2012 oli haasteellinen myös sanomalehtikustantamoille. Sekä painettujen sanomalehtinimikkeiden lukumäärä että levikit laskivat Euroopassa. Sanomalehtimainonta vähentyi Euroopassa.

Suoramainonta ja vähittäiskaupan kysyntä pysyivät vakaina vuonna 2012.

Internetmainonta jatkoi kasvuaan koko vuoden ja tuki osaltaan lievää myönteistä kehitystä mainonnan kokonaiskuluissa vuonna 2012. Painetun median rooli mainontakanavana pieneni hieman.

Tarrapaperien kysynnän kasvu hidastui maailmanlaajuisesti

vuonna 2012, mutta pysyi terveellä tasolla Kiinassa ja muilla kehittyvillä markkinoilla.

Tarralaminaattien maailmanlaajuisen kysynnän kasvu laski vuoden aikana vähitellen. Kysyntä säilyi kypsillä markkinoilla pääosin vakaana, mutta kasvu jatkui kehittyvillä markkinoilla vaikkakin aiempaa hitaampana. Yksityiseen kulutukseen perustuvat tuotteet (kuten elintarvikkeet, juomat ja hygieniatuotteet) menestyivät paremmin kuin teollisuustuotannossa ja logistiikassa käytettävät tuotteet.

Puupohjaisten materiaalien kysyntä laski vuonna 2012 pääasiassa rakennusalan loppukäyttömarkkinoiden laskun johdosta. Teollisten käyttökohteiden kysyntä säilyi vakaampana. Euroopassa rakentaminen hiljeni vähitellen vuoden aikana. Sahatavaran kysyntä pysyi vakaana Pohjois-Afrikassa, Lähi-idässä ja Aasiassa.

## Tulos

### Q4 2012 vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen verrattuna

Vuoden 2012 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 2 650 miljoonaa euroa, 1 % vähemmän kuin vuoden 2011 viimeisen neljänneksen liikevaihto 2 686 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku oli lähinnä seurausta alhaisemmista paperin toimitusmääristä ja hinnoista.

EBITDA oli sama kuin edellisvuonna, 301 (301) miljoonaa euroa, 11,4 (11,2) % liikevaihdesta. Kustannukset laskivat, mutta toimitusmäärien ja hintojen lasku erityisesti Paperiliiketoiminta-alueella kumosi sen vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset laskivat 38 miljoonaa euroa edellisvuodesta, mutta muuttuvat kustannukset pysyivät edellisvuoden tasolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 139 (147) miljoonaa euroa eli 5,2 (5,5) % liikevaihdesta. Liiketappio oli 1 666 miljoonaa euroa (voitto 131 miljoonaa euroa eli 4,9 % liikevaihdesta).

Liiketappioon sisältyy kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 1 805 miljoonaa euroa. Paperiliiketoiminta-alueella kirjattiin 1 771 miljoonan euron arvonalentuminen, josta 783 miljoonaa euroa liittyy liikearvoon ja 988 miljoonaa euroa muuhun käyttöomaisuuteen Euroopan graafisissa papereissa. Lisäksi Paperiliiketoiminta-alueen kertaluonteiset erät sisältävät 8 miljoonaa euroa muita arvonalennuksia ja 21 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja. Rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja kirjattiin Tarrat-liiketoiminta-alueella 1 miljoonaa euroa, Metsä ja sahat-liiketoiminta-alueella 1 miljoonaa euroa ja Muussa toiminnassa 3 miljoonaa euroa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 32 (49) miljoonaa euroa, sisältäen metsäalueiden myynistä saadut myyntivoitot.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 1 (-2) miljoonaa euroa.

Tappio ennen veroja oli 1 697 miljoonaa euroa (voitto 94 miljoonaa euroa) ja voitto ilman kertaluonteisia eriä 116 miljoonaa euroa (110 miljoonaa euroa). Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 31 (29) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 2 miljoonan euron tappio (13 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 206 miljoonaa euroa positiiviset (8 miljoonaa euroa positiiviset). Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 222 miljoonaa euroa positiivinen (33 miljoonaa euroa positiivinen).

Vuoden 2012 viimeisen neljänneksen tappio oli 1 491 miljoonaa euroa (102 miljoonan euron voitto) ja tulos osaketta kohti oli -2,84 (0,20) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,19 (0,16) euroa.

**Q4/2012 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna** EBITDA oli 301 (305) miljoonaa euroa eli 11,4 (11,8) % liikevaihdosta.

Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla Sellua lukuun ottamatta. Kasvaneiden toimitusmäärien positiivisen tulosvaihtuksen kumosi suurelta osin paperin hintojen lasku. Kiinteät kustannukset kasvoivat pääasiassa kausitekiäjien vuoksi. Muuttuvat kustannukset säilyivät vakaina.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 139 (122) miljoonaa euroa eli 5,2 (4,7) % liikevaihdosta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 32 (13) miljoonaa euroa.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ilman kertaluonteisia eriä oli 1 (-1) miljoonaa euroa.

#### **Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011**

Vuoden 2012 liikevaihto oli 10 438 miljoonaa euroa, 4 % enemmän kuin vuoden 2011 liikevaihto 10 068 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta erityisesti Sellu- ja Energialiiketoiminta-alueiden ulkoisen myynnin kasvusta.

EBITDA oli 1 269 (1 383) miljoonaa euroa eli 12,2 (13,7) % liikevaihdosta.

Merkittävimmät negatiiviset tulokseen vaikuttaneet tekijät liittyivät paperin toimitusmääriin sekä Paperi- ja Selluliiketoiminta-alueiden laskeneisiin myyntihintoihin.

Vertailukelpoiset kiinteät kustannukset olivat 97 miljoonaa euroa alemmat kuin edellisvuonna.

Muuttuvat kustannukset alenivat hieman edellisvuodesta pääasiassa alempien kuitu- ja energiakustannusten johdosta. Muut muuttuvat kustannukset olivat suuremmat kuin edellisvuonna.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 530 (682) miljoonaa euroa eli 5,1 (6,8) % liikevaihdosta. Liiketappio oli 1 350 miljoonaa euroa (voitto 459 miljoonaa euroa eli 4,6 % liikevaihdosta).

Liiketappioon sisältyi kertaluonteisia kuluja nettona yhteensä 1 880 (223) miljoonaa euroa. Energialiiketoiminta-alueella -6 miljoonan euron kertaluonteiset erät liittyvät muutokseen UPM:n osuudessa myyntivoitosta, joka saatiin vuonna 2011 kirjattuna Fingridin myynnistä. Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueella kirjattiin 31 miljoonan euron arvonalentuminen ja 17 miljoonaa euroa rakennejärjestelyistä aiheutuvia kuluja. Paperiliiketoiminnassa kirjattiin 1 771 miljoonan euron arvonalentuminen, josta 783 miljoonaa euroa liittyi liikearvoon ja 988 miljoonaa euroa muuhun käyttöomaisuuteen Euroopan graafisissa papereissa. Lisäksi Paperiliiketoiminnan kertaluonteisiin eriin sisältyi 8 miljoonaa euroa muita arvonalennuksia, 80 miljoonaa euroa rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja sekä 35 miljoonan nettovoitto pakkauspaperiliiketoiminnan myynnistä. Tarrat-liiketoiminta-alueella kirjattiin rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 3 miljoonaa euroa. Muussa toiminnassa kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 1 miljoonaa euroa tuottoa.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 45 (64) miljoonaa euroa, mukaan lukien metsäalueiden myynnistä saadut voitot. Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -14 (82) miljoonaa ja ilman kertaluonteisia eriä -8 (-4) miljoonaa.

Voitto ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 447 (572) miljoonaa euroa. Tappio ennen veroja oli 1 406 miljoonaa euroa (voitto 417 miljoonaa euroa). Tappioon ennen veroja sisältyi 34 (68) miljoonan euron myyntivoitto Metsä Fibren osakkeiden myyn-

nistä. Korkokulut ja muut rahoituskulut nettona olivat 105 (80) miljoonaa euroa. Kurssierot ja käypien arvojen muutokset olivat 11 miljoonaa euroa positiiviset (33 miljoonaa euroa negatiiviset).

Tuloverot olivat 152 miljoonaa euroa positiiviset (40 miljoonaa euroa positiiviset). Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli 230 miljoonaa euroa positiivinen (125 miljoonaa euroa positiivinen).

Vuoden tappio oli 1 254 miljoonaa euroa (457 miljoonan euron voitto) ja tulos osaketta kohti -2,39 (0,88) euroa. Tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä oli 0,70 (0,93) euroa. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti oli 1,93 (1,99) euroa.

#### **Rahoitus**

Vuonna 2012 liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli 1 014 (1 041) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma laski 44 miljoonaa euroa katsauskauden aikana (nousu 73 miljoonaa euroa). Rahavirtaan sisältyi 182 miljoonaa euroa rakennejärjestelyjen maksuja pääasiassa Paperiliiketoiminta-alueelta.

Velkaantumistaso 31.12.2012 oli 51 (48) %. Korollinen nettovelka oli kauden lopussa 3 010 (3 592) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2012 yhteensä 1,9 miljardia euroa.

#### **Henkilöstö**

Vuonna 2012 UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 23 040 (23 067) henkilöä. Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 23 909 ja vuoden lopussa 22 068.

#### **Investoinnit**

Vuonna 2012 investoinnit olivat 352 (1 179) miljoonaa euroa eli 3,4 (11,7) % liikevaihdosta. Investoinnit ilman yritysostoja olivat 342 (340) miljoonaa euroa eli 3,3 (3,4) % liikevaihdosta. Operatiiviset investoinnit olivat 248 (237) miljoonaa euroa.

Helmikuussa 2012 UPM ilmoitti rakentavansa Lappeenrantaan biojalostamon, joka valmistaa biopolttoaineita raakamäntööljystä. Biojalostamo tuottaa vuosittain noin 100 000 tonnia kehittyntä toisen sukupolven uusiutuvaa dieseliä liikennekäyttöön. Dieseltuotannon arvioidaan alkavan vuonna 2014. Kokonaisinvestointi on noin 150 miljoonaa euroa.

Helmikuussa 2012 UPM ilmoitti rakentavansa uuden lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen UPM Schongaun tehtaan yhteyteen Saksassa. Tavoitteena on vähentää merkittävästi energiakustannuksia sekä turvata tehtaan energian saanti. Suunnitelman mukaan uusi laitos otetaan käyttöön vuoden 2014 loppuun mennessä. Kokonaisinvestointi on noin 85 miljoonaa euroa.

Maalikuussa 2012 UPM käynnisti Pietarsaaren sellutehtaan jätevesipuhdistamon uudistamisen. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2013 loppuun mennessä. Kokonaisinvestointi on noin 30 miljoonaa euroa.

Elokuussa 2012 UPM ilmoitti kasvavansa Aasian paperi- ja tarramateriaalimarkkinoilla rakentamalla uuden puuvapaita erikoispapereita valmistavan paperikoneen Changshun tehdasalueelle Kiinaan. Uusi paperikone valmistaa tarrapaperia ja päällystämätöntä, puuvapaata hienopaperia. Kokonaisinvestointi on 3 000 miljoonaa Kiinan juania (390 miljoonaa euroa), ja koneen odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 2014 loppuun mennessä.

Elokuussa 2012 UPM hankki Gascogne-konsernilta sen Sveitsissä sijaitsevan tarraliiketoiminnan. Kauppa tukee UPM:n kasvua

Euroopan erikoistuotemarkkinoilla. Gascognen tarralaminaattitoimintojen liikevaihto vuonna 2011 oli 44 miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2012 Euroopan komissio myönsi NER 300 -hankkeesta yhteensä 170 miljoonan euron tuen UPM:n kiinteästä puusta uusiutuvaa dieseliä valmistavalle biojalostamohankkeelle Strasbourgissa, Ranskassa. Yhtiö jatkaa investointiedellytysten selvittämistä. Lopullinen arviointi investoinnista tehdään vuonna 2014.

### Omaisuuksien myynnit

Maaliskuussa 2012 UPM sai päätökseen RFID-liiketoimintansa myynnin SMARTRAC N.V:lle. UPM sai OEP Technologie B.V:n kautta 10,6 %:n välillisen osuuden SMARTRACista. OEP Technologie B.V. on One Equity Partnersin omistama holding-yhtiö ja yksi SMARTRACin suurimmista osakkeenomistajista.

UPM myi huhtikuussa 2012 11 %:n osuutensa Metsä Fibre Oy:stä (entinen Oy Metsä-Botnia Ab) Metsäliitto Osuuskunnalle 150 miljoonalla eurolla. UPM kirjasi kaupasta 34 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Kesäkuussa 2012 UPM sai päätökseen Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminnan myynnin ruotsalaiselle paperiyhtiölle Billerudille. UPM kirjasi myydyistä toiminnoista 35 miljoonan euron nettovoiton, joka sisältää 51 miljoonan euron myyntivoiton kaupasta sekä 16 miljoonan euron kulun myydyihin toimintoihin liittyvästä liikearvosta. Kaupan arvo oli 130 miljoonaa euroa.

Elokuussa 2012 UPM myi sulkemansa Albruckin paperitehtaan saksalaiselle Karl Groupille. UPM lopetti graafisten papereiden tuotannon tehtaalla pysyvästi tammikuussa 2012.

Elokuussa UPM myi 50 %:n omistusosuutensa vientiyhtiö Rets Timber Oy:stä yrityksen toiselle omistajalle, Stora Ensolle.

Heinäkuussa 2012 UPM ilmoitti, että VPK Packaging Group NV ja Klingele Papierwerke olivat tehneet tarjouksen Strasbourgissa, Ranskassa sijaitsevan UPM Stracelin paperitehtaan rakennuksista ja koneista sekä maa-alueiden osista. VPK ja Klingele suunnittelevat muuttavansa Stracelin tehtaan tuottamaan kierrätyskuidusta valmistettavia aaltopahvin raaka-aineita: aallotus- ja pintakartonkia. UPM ilmoitti 7.1.2013 saaneensa neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa päätökseen. Päälystettyjen aikakauslehtipapereiden tuotanto loppui tehtaalla 4.1.2013. Vuonna 2012 UPM kirjasi 68 miljoonaa euroa Stracelin tehtaan rakennejärjestelykuluja.

### Paperiliiketoiminnan arvoa alennettu vastaamaan Euroopan paperiliiketoiminnan nykyistä kannattavuutta

Euroopan talouden jatkuvat haasteet ovat merkittävästi vaikuttaneet paperin kulutukseen ja kiihdyttäneet paperin loppukäyttöihin liittyvää rakenteellista muutosta sekä laskeneet edelleen graafisten papereiden kysyntää Euroopassa. Korkeat kustannukset ja merkittävä ylikapasiteetti ovat edelleen haasteita markkinoilla toimiville yrityksille.

Näissä olosuhteissa UPM ei ole kyennyt parantamaan Euroopan graafisten papereiden kannattavuutta tavoitteidensa mukaisesti. Koska UPM:n johto ei odota riittävän merkittävää parannusta Paperiliiketoiminnan kannattavuudessa lähitulevaisuudessa, yhtiö kirjasi Paperiliiketoiminnassa 1 771 miljoonan euron arvonalentumisen vuoden 2012 viimeiselle neljännekselle, josta 783 miljoonaa euroa liittyy liikearvoon ja 988 miljoonaa euroa muuhun käyttöomaisuuteen.

Liikearvon arvonalentuminen liittyy vuosina 1997–2001 tehtyihin hankintoihin. Tämän erän jälkeen Paperiliiketoimintaan ei sisälly enää liikearvoa. Käyttöomaisuuden arvonalentuminen liittyy liiketoimintaan kypsisissä Euroopan graafisissa papereissa.

### Myllykoski-kaupan synergiat

UPM osti Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n 1.8.2011. UPM julkaisi 31.8.2011 suunnitelman aikakauslehtipaperien tuotantokapasiteetin sopeuttamisesta ja yrityskaupan kustannussynergioiden toteuttamisesta.

Myllykoski-kaupan ja uudelleenjärjestelyiden vuotuisten kustannussynergioiden arvioidaan olevan noin 200 miljoonaa euroa vuodesta 2013 lähtien. Noin 60 % kokonaissynergioista arvioidaan olevan kiinteiden kustannusten säästöjä ja 40 % muuttuvien kustannusten säästöjä.

Synergioiden toteuttaminen on edennyt alkuperäisen suunnitelman mukaisesti. Vuoden 2012 aikana synergiahyödyt laskivat Paperiliiketoiminnan kustannuksia noin 170 miljoonalla eurolla. Toimitusmäärien laskusta huolimatta aikakauslehtipaperituotannon kiinteät kustannukset per tonni laskivat hieman. Muuttuvat kustannukset olivat alemmat vuonna 2012 kuin vuonna 2011, mikä oli osittain seurausta kustannussynergioista. Täysien vuotuisten 200 miljoonan euron kustannussynergioiden arvioidaan vaikuttavan vuoden 2013 tulokseen.

Vuoden 2012 loppuun mennessä toimenpiteiden seurauksena Paperiliiketoiminta-alueen henkilöstömäärä oli laskenut noin 1 100:lla.

Pysyvä kapasiteettivähennys on 1,2 miljoonaa tonnia aikakauslehtipapereita ja 110 000 tonnia sanomalehtipaperia. Myllykosken paperitehdas Suomessa (kapasiteetti 600 000 tonnia aikakauslehtipapereita vuodessa) ja Ettringenin tehtaan paperikone 3 Saksassa (kapasiteetti 110 000 tonnia sanomalehtipaperia vuodessa) suljettiin joulukuussa 2011. Albruckin paperitehdas Saksassa (kapasiteetti 320 000 tonnia aikakauslehtipapereita vuodessa) suljettiin tammikuussa 2012. Stracelin tehdas Ranskassa (kapasiteetti 270 000 tonnia aikakauslehtipapereita vuodessa) suljettiin 4.1.2013.

Elokuussa 2012 UPM myi sulkemansa Albruckin paperitehtaan saksalaiselle Karl Groupille.

### Sahatavaran ja jatkojalostuksen uudelleenjärjestely

Kesäkuussa 2012 UPM päätti uudelleenjärjestelyistä saha- ja jatkojalostetoiminnoissa Suomessa ja strategian uudistamisesta Timber- ja Living-liiketoimintayksiköissä.

Syyskuussa 2012 UPM myi Kajaanin sahan Pölkky Oy:lle.

Joulukuussa 2012 UPM sulki Aureskosken ja Heinolan jatkojalostustehtaat, mikä johti 97 henkilön vähennykseen.

Uudelleenjärjestelyihin sisältyi myös yhteiset myynti- ja pääkonttoritoiminnot, minkä johdosta henkilöstömäärä väheni 42 henkilöllä.

Osana sahaliiketoiminnan strategian selkiyttämistä UPM ilmoitti 10.1.2013 asettavansa Pestovon sahan ja jatkojalostetehtaan myyntiin löytäkkeen sahaustoiminnalle jatkajan tai tehtaalte muuta teollista toimintaa. Neuvottelut koko tehtaan henkilöstön, noin 180 henkilöä, kanssa on aloitettu.

UPM kirjasi vuoden 2012 toisella neljänneksellä noin 31 miljoonan euron arvonalennuksen ja noin 12 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvarauksen.

# Liiketoiminta-alueiden katsaukset

## Energia

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	122	119	99	140	112	104	108	128	480	452
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	62	54	45	64	66	40	38	60	225	204
% liikevaihdosta	50,8	45,4	45,5	45,7	58,9	38,5	35,2	46,9	46,9	45,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	-2	-14	-1	-5	-	81	1	-18	77
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-	-1	-1	-1	-	-1	-1	-1	-3	-3
Liikevoitto, milj. euroa	61	51	30	62	61	39	118	60	204	278
% liikevaihdosta	50,0	42,9	30,3	44,3	54,5	37,5	109,3	46,9	42,5	61,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-6	-	-	-	86	-	-6	86
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	61	51	36	62	61	39	32	60	210	192
% liikevaihdosta	50,0	42,9	36,4	44,3	54,5	37,5	29,6	46,9	43,8	42,5
Toimitukset, sähkö, GWh	2 583	2 340	2 158	2 405	2 322	2 057	2 178	2 354	9 486	8 911
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									939	956
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									22,4	20,1

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät -6 miljoonaa euroa liittyvät muutokseen UPM:n osuudessa vuonna 2011 raportoidusta myyntivoitosta. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteinen tuotto 86 miljoonaa euroa liittyy osakkuusyhtiö Pohjolan Voima Oy:n myyntivoittoon Fingrid Oy:n osakkeiden myynnistä.

### Q4 2012 vuoden 2011 neljännteen neljännekseen verrattuna

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 61 (61) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 9 % ja oli 122 (112) miljoonaa euroa, josta 64 (52) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Vuosineljänneksen sähkön myynti oli 2 583 (2 322) GWh.

Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 2 % ja oli 46,2 (45,1) euroa/MWh.

### Q4 2012 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi edellisestä neljänneksestä pääasiassa kausiluonteisesti korkeampien sähkön myyntihintojen ja vesivoiman suuremman tuotantomäärän ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi 5 % ja oli 46,2 (43,9) euroa/MWh.

### Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011

Energialiiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 210 (192) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 480 (452) miljoonaa euroa, josta 250 (177) miljoonaa euroa oli myyntiä

konsernin ulkopuolelle. Sähkön myynti oli 9 486 (8 911) GWh.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa vesivoiman tuotannon kasvun ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta laski 2 % ja oli 45,2 (46,2) euroa/MWh.

### Markkinakatsaus

Suomen keskimääräinen aluehinta Pohjoismaisessa sähköpörssissä vuonna 2012 oli 36,6 euroa/MWh eli 26 % alhaisempi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona (49,3 euroa/MWh). Syynä hinnan laskuun olivat Pohjoismaiden poikkeuksellisen korkeat vesivarrannot ja vesivoiman tuotantomäärät. Kivihiilen hinnat laskivat edellisvuodesta. Hiilidioksidin päästökauppahinta oli ajanjakson lopussa 6,7 euroa/tonni, mikä oli 7 % vähemmän kuin samana ajankohtana edellisvuonna (7,2 euroa/tonni).

Ajanjakson lopussa Pohjoismaisen sähköpörssin noteeraama sähkön termiinihintavuodeksi eteenpäin oli 37,6 euroa/MWh eli 9 % matalampi kuin edellisvuonna (41,5 euroa/MWh).

## Sellu

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	381	403	410	430	349	396	446	457	1 624	1 648
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	86	103	128	110	60	122	177	195	427	554
% liikevaihdosta	22,6	25,6	31,2	25,6	17,2	30,8	39,7	42,7	26,3	33,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa	9	3	3	-	7	-1	-	1	15	7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	1	-	-	-	1	-	-	-	1	1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-36	-37	-36	-32	-37	-34	-36	-147	-139
Liikevoitto, milj. euroa	58	70	94	74	36	84	143	160	296	423
% liikevaihdosta	15,2	17,4	22,9	17,2	10,3	21,2	32,1	35,0	18,2	25,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	58	70	94	74	36	84	143	160	296	423
% liikevaihdosta	15,2	17,4	22,9	17,2	10,3	21,2	32,1	35,0	18,2	25,7
Toimitukset, sellu, 1 000 t	730	759	755	884	720	722	770	780	3 128	2 992
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									2 566	2 396
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									11,5	17,7

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

### Q4 2012 vuoden 2011 neljänten neljänneksen verrattuna

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 58 (36) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi 9 % ja oli 381 (349) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 1 % 730 000 (720 000) tonniin.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa suosiollisen euron ja dollarin vaihtosuhteen kehityksen ansiosta.

### Q4 2012 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski, mikä johtui pääasiassa suunnitelluista huoltoseisokeista ja alemmista toimitusmääristä.

### Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011

Selluliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 296 (423) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski 1 % ja oli 1 624 (1 648) miljoonaa euroa. Toimitukset kasvoivat 5 % ja olivat 3 128 000 (2 992 000) tonnia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski edellisvuodesta pääasiassa sellun alhaisempien myyntihintojen johdosta.

### Markkinakatsaus

Vuonna 2012 havupuusellun (NBSK) keskimääräinen markkinahinta oli 634 euroa tonnilta, mikä oli 8 % vähemmän kuin vuonna 2011 (689 euroa tonnilta). Vuoden lopussa havupuusellun markkinahinta oli 613 euroa/tonni. Lehtipuusellun (BHKP) keskimääräinen markkinahinta oli 585 euroa tonnilta eli 1 % korkeampi kuin vuonna 2011 (581 euroa tonnilta). Vuoden lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 587 euroa/tonni.

Maailmanlaajuisesti sellutoimitukset kasvoivat 3 % edellisvuodesta. Toimitukset lisääntyivät erityisesti Kiinassa, missä ne kasvoivat 10 % vuodesta 2011. Myös toimitukset muualle Aasiaan, Afrikkaan, Latinalaiseen Amerikkaan ja Itä-Eurooppaan lisääntyivät, kun taas toimitukset kypsille markkinoille vähenivät edellisvuodesta.

## Metsä ja sahat

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	428	364	473	426	414	403	440	394	1 691	1 651
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-5	3	7	8	-8	4	11	5	13	12
% liikevaihdosta	-1,2	0,8	1,5	1,9	-1,9	1,0	2,5	1,3	0,8	0,7
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	23	10	-2	-1	42	2	11	2	30	57
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	1	-	1	-	1	-	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-3	-6	-35	-5	-6	-5	-5	-5	-49	-21
Liikevoitto, milj. euroa	15	3	-41	2	28	2	20	2	-21	52
% liikevaihdosta	3,5	0,8	-8,7	0,5	6,8	0,5	4,5	0,5	-1,2	3,1
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-1	-4	-43	-	-1	1	2	-	-48	2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	16	7	2	2	29	1	18	2	27	50
% liikevaihdosta	3,7	1,9	0,4	0,5	7,0	0,2	4,1	0,5	1,6	3,0
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	426	382	462	426	412	422	495	354	1 696	1 683
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									1 772	1 812
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									1,5	2,8

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 43 miljoonaa euroa koostuvat 41 miljoonan euron rakennejärjestelykuluista saha- ja jatkojalosteliiketoiminnoissa, sisältäen 31 miljoonan euron arvonalentumisen sekä muita rakennejärjestelykuluja 10 miljoonaa euroa, sekä 2 miljoonan euron rakennejärjestelykuluista puunhankinta- ja metsäpalvelutoiminnoissa. Neljännen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy yhden miljoonan euron muutos omaisuuden myyntivoittoihin. Kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy yhden miljoonan euron tuotto pääasiassa omaisuuden myynnistä. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelyihin liittyvien varausten peruutuksista.

**Q4 2012 vuoden 2011 neljännen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 16 (29) miljoonaa euroa.

Liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 428 (414) miljoonaa euroa.

Sahatavaran kiinteät kustannukset laskivat.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 23 (42) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 38 (56) miljoonaa euroa, sisältäen metsämaiden myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (14) miljoonaa euroa.

**Q4 2012 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna**

Sahatavaran toimitusmäärät kasvoivat.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 23 (10) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 38 (26) miljoonaa euroa, sisältäen metsämaiden myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 15 (16) miljoonaa euroa.

**Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011**

Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 27 (50) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 1 691 (1 651) miljoonaa euroa.

Sahatavaran kiinteät kustannukset laskivat huomattavasti. Sahatavaran hinnat laskivat.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettyä oli 30 (57) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 101 (129) miljoonaa euroa sisältäen metsämaiden myynnistä saadut voitot. Omista metsistä hakatun puun kustannukset olivat 71 (72) miljoonaa euroa.

Elokuussa UPM myi 50 %:n omistusosuutensa vientiyhtiö Rets Timber Oy:stä yrityksen toiselle omistajalle, Stora Ensolle.

Syyskuussa 2012 Kajaanin saha myytiin Pölkky Oy:lle.

Joulukuussa UPM sulki Heinolan ja Aureskosken jatkojalosteteh-  
taat.

Heinäkuussa 2012 UPM myi UPM Tilhillin maisemointi- ja puun-  
raivauspalvelut Ground Controlille Ilossa-Britanniassa.

Vuonna 2012 UPM myi 31 000 hehtaaria metsäaluetta. Suu-  
rimpiin kauppoihin lukeutuivat 7 200 hehtaarin myynti saksalaiselle  
Latifundium-rahastolle heinäkuussa ja 6 000 hehtaarin myynti suo-  
malaiselle Taaleritehdas-varainhoitoyhtiölle joulukuussa.

**Markkinakatsaus**

Puustot Suomen yksityisillä puumarkkinoilla olivat 28,2 miljoonaa  
kuutiometriä eli 11 % korkeammat kuin vuonna 2011 (25,3 miljoonaa)  
mutta jäivät 10 % pitkän aikavälin keskiarvon alapuolelle.  
Markkinat olivat vilkkaammat vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon  
aikana ja hidastuivat vuoden jälkipuoliskolla.

Puun markkinahinnat Suomessa laskivat hieman edellisvuodesta.  
Tukkupuun markkinahinnat pysyivät korkeina pitkän aikavälin keski-  
hintoihin verrattuna. Kuitupuun hinnat myötälivätkin pitkän aikavälin  
keskiarvoa.

Keski-Euroopassa puun markkinahinnat kehittyivät epätasaisesti,  
mutta hinnat olivat keskimäärin hieman korkeampia.

Sahatavaran kysyntä heikkeni vähitellen Länsi-Euroopassa  
vuonna 2012 talouden hidastumisen ja erityisesti rakennustoimin-  
nan hiipumisen seurauksena. Kysyntä pysyi vakaana Pohjois-Afri-  
kassa, Lähi-idässä ja Aasiassa.

Sahatavaran keskihinnat laskivat vuonna 2012.



## Paperi

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	1 815	1 776	1 797	1 762	1 976	1 895	1 666	1 647	7 150	7 184
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	124	129	136	153	150	139	126	102	542	517
% liikevaihdosta	6,8	7,3	7,6	8,7	7,6	7,3	7,6	6,2	7,6	7,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	3	-	-	-	1	1	-	-	3	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-1 916	-136	-134	-136	-147	-205	-126	-125	-2 322	-603
Liikevoitto, milj. euroa	-1 810	-50	23	15	-8	-286	2	-23	-1 822	-315
% liikevaihdosta	-99,7	-2,8	1,3	0,9	-0,4	-15,1	0,1	-1,4	-25,5	-4,4
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-1 800	-43	21	-2	-12	-289	2	-	-1 824	-299
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-10	-7	2	17	4	3	0	-23	2	-16
% liikevaihdosta	-0,6	-0,4	0,1	1,0	0,2	0,2	0,0	-1,4	0,0	-0,2
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 948	1 828	1 759	1 695	2 080	1 942	1 563	1 486	7 230	7 071
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	842	840	910	889	829	855	909	951	3 481	3 544
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 790	2 668	2 669	2 584	2 909	2 797	2 472	2 437	10 711	10 615
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									5 470	5 437
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									0,0	-0,3

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 neljännksen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 1 771 miljoonan euron arvonalentumisen, josta 783 miljoonaa euroa liittyy liikearvoon ja 988 miljoonaa euroa muuhun käyttöomaisuuteen Euroopan graafisissa papereissa. Lisäksi neljännksen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 29 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, joista 8 miljoonaa euroa arvonalennuksia. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 41 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja Stracelin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen liittyen, sekä 2 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät muodostuvat 35 miljoonan euron nettovoitosta, joka sisältää 51 miljoonan euron myyntivoiton Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminnan myynnistä sekä 16 miljoonan euron kulun myydyihin toimintoihin liittyvästä liikearvosta. Lisäksi kertaluonteisiin eriin sisältyy tehtaiden sulkemisiin liittyviä rakennejärjestelykuluja 14 miljoonaa euroa. Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 2 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 neljännksen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja 12 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät Myllykoski Oyj:n ja Rhein Papier GmbH:n hankinnasta johtuvan 28 miljoonan euron kertaluonteisen tuoton sekä hankintaan liittyviä ja muita hankintakuluja yhteensä 27 miljoonaa euroa. Lisäksi kirjattiin Myllykosken ja Albruckin tehtaiden suunniteltuihin sulkemisiin sekä muihin järjestelyihin liittyviä rakennejärjestelykuluja yhteensä 290 miljoonaa euroa, josta pitkäaikaisten varojen arvonalennuksien osuus oli 68 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa Myllykosken yrityskauppaan liittyviä kuluja, 5 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä sekä 1 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

**Q4 2012 vuoden 2011 neljännksen neljänneksen verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 10 miljoonaa euroa (voitto 4 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 1 815 (1 976) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset laskivat 4 % ja olivat 2 790 000 (2 909 000) tonnia. Painopaperien (sanoma- ja aikakauslehtipaperien) toimitukset vähenivät 6 %, ja hieno- ja erikoispaperitoimitukset kasvoivat 2 %.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski hieman edellisvuodesta hintojen ja toimitusmäärien laskun vuoksi. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset olivat aiempaa pienemmät. Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminta myytiin kesäkuussa 2012.

Paperitoimitusten keskihinta euroina oli noin 4 % alhaisempi kuin edellisvuonna.

**Q4 2012 vuoden 2012 kolmannen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski hieman. Keskihintojen lasku ja epäsuotuisa kurssikehitys kumosivat muuttuvien kustannusten laskun vaikutukset. Paperin keskihinta laski 3 % pääasiassa epäsuotuisan valuuttakehityksen vuoksi.

**Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 miljoonaa euroa (tappio 16 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 7 150 (7 184) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset kasvoivat 1 % ja olivat 10 711 000 (10 615 000) tonnia.

Painopaperien (sanoma- ja aikakauslehtipaperien) toimitukset kasvoivat 2 % pääasiassa Myllykoski-kaupan johdosta. Hieno- ja

erikoispaperitoimitukset laskivat 2 %. Proforma-paperitoimitukset vähenivät 10 %.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani 18 miljoonaa euroa edellisvuodesta. Vertailukelpoiset kuitu- ja kiinteät kustannukset laskivat. Toimitusmäärien lasku kumosi tämän vaikutuksen suurelta osin.

Paperitoimitusten keskihinta euroina laski noin 1 % edellisvuodesta.

Tammikuussa 2012 UPM lopetti Albruckin paperitehtaan tuotannon Saksassa.

Kesäkuussa 2012 UPM myi Pietarsaaren ja Tervasaaren tehtaiden pakkauspaperitoiminnan.

Heinäkuussa 2012 UPM ilmoitti, että VPK Packaging Group NV ja Klingele Papierwerke olivat tehneet tarjouksen UPM Stracelin paperitehtaan rakennuksista ja koneista sekä maa-alueiden osista Strasbourgissa, Ranskassa. UPM ilmoitti 7.1.2013 saaneensa neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa päätökseen. Päälyllytettyjen aikakauslehtipapereiden tuotanto loppui tehtaalla 4.1.2013.

**Markkinakatsaus**

Vuonna 2012 sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa laski 8 % ja hienopaperien kysyntä 4 % edellisvuodesta. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien kysyntä oli 7 % alempi kuin edellisvuonna. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi.

Euroopassa sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnat laskivat 1 % vuoteen 2011 verrattuna ja laskivat vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä 1 % vuoden 2012 kolmannen neljänneksen verrattuna.

Hienopapereiden hinnat laskivat 3 % vuonna 2012. Vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä hinnat olivat 1 % alemmat vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien keskihinta dollareina laski vuoden 2012 aikana 2 % edellisvuodesta ja nousi vuoden

2012 viimeisellä neljänneksellä 2 % kolmanteen neljännekseen verrattuna. Aasiassa hienopapereiden markkinahinnat laskivat 7 % vuoteen 2011 verrattuna ja pysyivät vakaina viimeisellä neljänneksellä vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna.

## Tarrat

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	301	305	298	298	287	292	293	278	1 202	1 150
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	23	30	31	31	24	23	27	27	115	101
% liikevaihdosta	7,6	9,8	10,4	10,4	8,4	7,9	9,2	9,7	9,6	8,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-9	-8	-9	-8	-9	-8	-8	-8	-34	-33
Liikevoitto, milj. euroa	13	20	22	23	14	14	21	19	78	68
% liikevaihdosta	4,3	6,6	7,4	7,7	4,9	4,8	7,2	6,8	6,5	5,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-1	-2	-	-	-1	-1	2	-	-3	-
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	14	22	22	23	15	15	19	19	81	68
% liikevaihdosta	4,7	7,2	7,4	7,7	5,2	5,1	6,5	6,8	6,7	5,9
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									524	486
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									15,5	14,0

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 1 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Kertaluonteiset kulut neljännellä neljänneksellä 2011 liittyvät Euroopan toimintojen rakennejärjestelyihin. Kertaluonteiset kulut kolmannella neljänneksellä 2011 liittyvät Euroopan toimintojen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonan euron tuoton muutoksesta Ison-Britannian eläkejärjestelyissä.

### Q4 2012 vuoden 2011 neljanteen neljännekseen verrattuna

Tarrat-liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 14 (15) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 301 (287) miljoonaa euroa.

Liikevoitto hieman pieneni korkeampien kiinteiden kustannusten vuoksi. Kiinteiden kustannusten kasvu oli pääasiassa seurausta toimintojen laajentamisesta. Myyntimäärät ja yksikön lisäarvo kasvoivat.

### Q4 2012 vuoden 2012 kolmanteen neljännekseen verrattuna

Raaka-ainekustannukset nousivat, mikä vaikutti yksikön lisäarvoon. Kiinteät kustannukset kasvoivat pääasiassa toimintojen laajentamisen seurauksena. Toimitusmäärien kasvu kumosi tämän vaikutuksen suurelta osin.

### Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011

Tarrat-liiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 81 (68) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 1 202 (1 150) miljoonaa euroa.

Liikevoitto kasvoi edellisvuodesta pääasiassa alhaisempien raaka-ainekustannusten ja paremman tuotevalikoiman vuoksi. Kiinteät kustannukset kasvoivat toimintojen laajentamisen seurauksena.

Elokuun lopussa 2012 UPM Raflatac sai päätökseen kaupan Gascogne-konserniin kuuluvan Gascogne Laminates Switzerlandin tarraliiketoiminnasta.

### Markkinakatsaus

Tarralaminaattien maailmanlaajuisen kysynnän kasvu hidastui vähitellen vuoden kuluessa. Länsi-Euroopassa kysynnän arvioidaan hieman vähentyneen, kun taas Pohjois-Amerikassa sen arvioidaan kasvaneen hieman. Aasiassa kysyntä oli hiljaista kesäkaudella, mutta kasvu voimistui vuoden loppua kohti. Latinalaisessa Amerikassa vuosi alkoi vankalla kasvulla, mutta vuoden keskivaiheilla nähtiin selvä hidastuminen. Maailmanlaajuisen kysynnän kasvu oli koko vuoden ajan maltillista.

## Vaneri

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	97	93	101	96	88	87	107	94	387	376
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	8	2	10	4	6	0	8	4	24	18
% liikevaihdosta	8,2	2,2	9,9	4,2	6,8	0,0	7,5	4,3	6,2	4,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-6	-5	-5	-5	-5	-4	-4	-5	-21	-18
Liikevoitto, milj. euroa	2	-3	5	-1	1	-8	1	-1	3	-7
% liikevaihdosta	2,1	-3,2	5,0	-1,0	1,1	-9,2	0,9	-1,1	0,8	-1,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-4	-3	-	-	-7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	2	-3	5	-1	1	-4	4	-1	3	0
% liikevaihdosta	2,1	-3,2	5,0	-1,0	1,1	-4,6	3,7	-1,1	0,8	0,0
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	169	165	175	170	148	155	191	162	679	656
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									267	253
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									1,1	0,2

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 neljännän neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä kirjattuihin kuluihin. Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 4 miljoonan euron kulut Suomen toimintojen rakennejärjestelyistä. Vuoden 2011 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät 3 miljoonaa euroa liittyvät omaisuuden nettomyyntitappioihin.

**Q4 2012 vuoden 2011 neljännän neljänneksen verrattuna**

Vaneriliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 10 % 97 (88) miljoonaan euroon, ja toimitukset kasvoivat 14 % ja olivat 169 000 (148 000) kuutiometriä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani hieman suurempien toimitusmäärien ansiosta.

**Q4 2012 vuoden 2012 kolmannen neljänneksen verrattuna**

Liikevoitto kasvoi suurempien toimitusmäärien ja alemmien kunnossapitokustannusten ansiosta.

**Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011**

Vaneriliiketoiminta-alueen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 3 (0) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 387 (376) miljoonaa euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi suurempien toimitusmäärien ja alhaisempien kiinteiden kustannusten ansiosta. Muuttuvat kustannukset kasvoivat.

Savonlinnan tehtaan laajennus- ja uudistustyöt saatiin päätökseen vuoden toisella neljänneksellä.

**Markkinakatsaus**

Vuonna 2012 vanerin kysynnän arvioidaan laskeneen Euroopassa vuoden 2011 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Teollisten käyttökohteiden kysyntä oli hieman vahvempi kuin edellisenä vuonna, mutta kokonaiskysyntä kääntyi laskuun alhaisen rakennustoiminnan johdosta. Hintakilpailu kiristyi Euroopassa haastavien markkinaolosuhteiden vuoksi.

**Muu toiminta**

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Liikevaihto, milj. euroa	61	63	77	54	52	58	43	35	255	188
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	3	-16	-41	-23	3	3	-15	-14	-77	-23
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-2	1	-	-	-	-	2	-2	-1	-
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-4	-2	-2	-3	-2	-4	-2	-3	-11	-11
Liikevoitto, milj. euroa	-5	-22	-41	-20	-1	-4	-16	-19	-88	-40
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-3	-4	2	6	-2	-2	-1	-	1	-5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-2	-18	-43	-26	1	-2	-15	-19	-89	-35
Sijoitettu pääoma (keskimäärin), milj. euroa									195	287
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %									neg.	neg.

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

<sup>2)</sup> Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 4 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2012 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 11 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja, 6 miljoonaa euroa sakkojen palautusta sekä 7 miljoonan myyntihinnan oikaisun RFID-liiketoiminnan myynnistä. Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 5 miljoonan euron myyntivoiton RFID-liiketoiminnan myynnistä sekä 1 miljoonan euron tuoton rakennejärjestelystä. Neljännen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy 2 miljoonan euron kulut rakennejärjestelystä. Kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin vuonna 2011 sisältyy 2 miljoonan euron kulut rakennejärjestelystä.

Muu toiminta sisältää konsernin puumuovikomposiittiyksikön UPM ProFin, biopolttoaineet, kehitysyksiköt, logistiikkapalvelut ja konsernin palvelutoiminnot.

**Q4 2012 vuoden 2011 neljännen neljänneksen verrattuna**  
Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 2 miljoonaa euroa (voitto 1 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 61 (52) miljoonaa euroa.

Kauden nettovoitot valuuttakursseista olivat 11 (10) miljoonaa euroa.

**Q4 2012 vuoden 2012 kolmanteen neljänneksen verrattuna**  
Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 2 (18) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 61 (63) miljoonaa euroa.

**Tammi-joulukuu 2012 verrattuna tammi-joulukuuhun 2011**  
Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 89 (35) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 255 (188) miljoonaa euroa.

UPM:n RFID-liiketoiminnan myynti SMARTRAC N.V:lle saatiin päätökseen 31.3.2012.

## Näkymät vuodelle 2013

Euroopan talouskasvun odotetaan säilyvän hyvin alhaisena vuoden 2013 alkupuolella. Tämä vaikuttaa negatiivisesti erityisesti Euroopan graafisten paperien markkinoihin. Pohjoismaiden vesivarannot ovat normalisoitumassa ja sähkön termiinihintana vuodelle 2013 on hieman korkeampi kuin vuoden 2012 toteutunut markkinahinta. Kasvutalouksien odotetaan kehittyvän suotuisammin, mikä tukee globaaleja sellu- ja tarramateriaalimarkkinoita, paperimarkkinoita Aasiassa sekä puutuotteiden markkinoita Euroopan ulkopuolella.

Vakaana jatkuvat yleiset näkymät kasvuliiketoiminnoissa kuten energiassa, sellussa ja tarraliiketoiminnassa luovat perustan UPM:n kannattavuuskehitykselle vuoden 2013 ensimmäisellä puoliskolla verrattuna vuoden 2012 toiseen puoliskoon. Hieman alemmilla sanoma- ja aikakauslehtipaperien hinnoilla, epäsuotuisalla valuuttakurssikehityksellä ja alemmilla toimitusmäärillä odotetaan kuitenkin olevan selvä negatiivinen vaikutus Euroopan paperiliiketoiminnan kannattavuuteen, verrattuna vuoden 2012 jälkipuoliskoon. UPM:n kustannustason odotetaan säilyvän vakaana.

## Osakkeet

Vuonna 2012 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli yhteensä 5 534 (8 835) miljoonaa euroa. Tämä on arviolta noin 60 % kaikista UPM:n osakkeilla tehdyistä kaupoista. Osakkeen ylin noteeraus oli 10,98 euroa helmikuussa ja alin 7,82 euroa kesäkuussa.

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

30.3.2012 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

22.2.2010 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.

Mylykoski-kauppaan liittyen UPM laski liikkeeseen viiden miljoonan osakkeen suunnatun osakeannin elokuussa 2011.

UPM:llä on kaksi optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 10 000 000 yhtiön osaketta. Optio-ohjelmien 2007B- ja 2007C-optiot oikeuttavat merkitsemään optio-ohjelmää kohti yhteensä enintään 5 000 000 osaketta.

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa

olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2012 oli 526 124 410. Lukuun sisältyi 1 151 572 optio-oikeuksien 2007B perusteella vuonna 2012 merkittyä osaketta. Anti-vertuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 554 970 388 osakkeeseen.

Vuoden 2012 lopussa yhtiön hallussa oli 230 737 omaa osaketta, mikä oli noin 0,04 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Näistä osakkeista 19 256 osaketta on palautunut yhtiölle konsernin osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti työsuhteiden päättymisen yhteydessä.

2007C-optio-oikeudet on listattu NASDAQ OMX:n Helsingin pörssissä 1.10.2012 alkaen.

Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksille 2007A päättyi 31.10.2012. Koko merkintäaikana 300 osaketta merkittiin optio-oikeuksien 2007A perusteella.

## Yhtiön johto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 30.3.2012 hallitukseen valittiin uudelleen seuraavat kahdeksan jäsentä: Matti Alahuhta, Berndt Brunow, Karl Grotenfelt, Wendy E. Lane, Jussi Pesonen, Ursula Ranin, Veli-Matti Reinikkala ja Björn Wahlroos. Robert J. Routs oli ilmoittanut yhtiölle, ettei hän ollut enää käytettävissä uudelle toimikaudelle. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Kim Wahl.

Hallituksen jäsenen toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti.

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

Lisäksi hallitus valitsi keskuudestaan tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Karl Grotenfeltin ja jäseniksi Wendy E. Lanen ja Kim Wahlin. Henkilöstövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Berndt Brunow ja jäseniksi Ursula Ranin ja Veli-Matti Reinikkala. Nimitys- ja hallinnointivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Björn Wahlroos ja jäseniksi Matti Alahuhta ja Karl Grotenfelt.

## Riita-asiat

Metsähallitus jätti 31.3.2011 vahingonkorvauskanteen UPM:ää ja kahta muuta suomalaista metsäyhtiötä vastaan. Kanne liittyi markkinaoikeuden 3.12.2009 antamaan päätökseen, jossa vastaajien todetaan syyllistyneen kilpailusääntöjen rikkomiseen raakapuumarkkinoilla. Valtion omistaman Metsähallituksen lisäksi markkinaoikeuden päätökseen liittyviä kanteita ovat jättäneet yksityishenkilöt ja yhtiöt sekä kunnat ja seurakunnat. UPM:ltä ja kahdelta muulta yhtiöltä vaaditaan yhteisvastuullisesti yhteensä pääomaltaan 237 miljoonan euron vahingonkorvausta tai vaihtoehtoisesti UPM:ltä erikseen yhteensä 55 miljoonan euron vahingonkorvausta. Pääomaan liittyvien vaatimusten lisäksi kantajat esittävät myös arvonlisäveroon ja korkoihin liittyviä vaatimuksia. UPM pitää vaatimuksia täysin perusteettomina. UPM ei ole kirjannut varauksia näihin kanteisiin liittyen.

Uruguayssa on vireillä Fray Bentosin sellutehtaaseen liittyvä riita-asia Uruguayn hallitusta vastaan.

Marraskuussa 2012 UPM käynnisti välimiesmenettelyn Metsäliitto-osuuskuntaa ja Metsä Board Oy:tä vastaan. UPM:n mukaan Metsäliitto ja Metsä Board ovat myydessään Metsä Fibre Oy:n osakkeita Itochu Corporationille rikkoneet Metsä Fibre Oy:tä koskevassa osakassopimuksessa määrättyä myötämymyntilauseketta. UPM vaatii Metsäliitolta ja Metsä Boardilta pääomaltaan 58,5 miljoonan euron vahingonkorvausta. Metsäliitto ja Metsä Board myivät 24,9 % omistuksen Metsä Fibrestä Itochu Corporationille 472 miljoonan euron hintaan. Kaupan yhteydessä Metsäliitto käytti osto-oikeuden ja osti UPM:n 11 % osuuden Metsä Fibrestä 150 miljoonan euron hintaan. UPM ei ole kirjannut saamia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, Pohjolan Voima Oy:n osakeomistuksensa kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n ("TVO") enemmistöosakas 58,47 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 30 %. Voimalaitoksen piti käynnistyä suunnitelman mukaisesti kesällä 2009, mutta yksikön rakennustyöt ovat viivästyneet.

AREVA-Siemens-konsortiolta, joka rakentaa Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikköä kiinteähintaisella avaimet käteen -sopimuksella, saatujen tietojen perusteella TVO arvioi, että ydinvoimalaitosyksikkö ei valmistu säännölliseen sähköntuotantoon vuonna 2014. Laitostojen vastuu on aikataulusta.

Laitostojen aloitti joulukuussa 2008 Olkiluoto 3 -voimalan viivästymistä ja siihen liittyviä kustannuksia koskevan välimiesmenettelyn kansainvälisen kauppakamarin välimiesoikeudessa ja kesäkuussa 2011 se toimitti päivitetyn vaatimuksen johon sisältyy määrittäen päivitetty vaatimus välillisine kustannuksineen ja viivästyskorkoineen. Päivitetty rahamääräinen vaatimus on yhteensä noin 1,9 miljardia euroa.

TVO on arvioinut toimittajan vaateen ja todennut sen perusteellomaksi. 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. Vuonna 2012 TVO on jättänyt välimiesmenettelyssä päivitetyn vaatimuksensa ja puolustuksensa. Päivitetty arvio TVO:n kustannuksista ja tappioista on noin 1,8 miljardia euroa. Välimiesmenettely voi jatkua vuosia. Vaatimusten ja vastavaatimusten rahamäärät voivat muuttua tänä aikana. TVO ei ole kirjannut saamia eikä varauksia välimiesmenettelyssä esitettyjen vaatimusten perusteella.

Vuoden 2012 toisella neljänneksellä välimiesoikeus teki päätöksen, liittyen tulkintaerimielisyyteen laitostoimitusta koskevien jo suoritettujen maksuerien kohtelusta. Päätöksen mukaisesti laitostoimitussovimukseen liittyvät muutamat TVO:n aiemmin sulkuutilille maksamat maksuerien osat, yhteensä noin 100 miljoonaa euroa, on vapautettu laitostojen toimittajalle ja TVO on maksanut korkoa nettomäärältään noin 23 miljoonaa euroa. Päätöksellä ei ratkaistu laitosyksikön valmistuksen viivästymistä ja sen kustannuksia koskevaa kiistaa.

## Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Suurimmat UPM:n tulokseen vaikuttavat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteiden myyntihintoihin ja toimitusmääriin sekä keskeisten tuotantopanostuskustannusten ja valuuttakurssien muutoksiin. Valtaosa näistä tekijöistä riippuu yleisestä talouskehityksestä.

Tällä hetkellä lähiajan epävarmuustekijät liittyvät pääosin Euroopan talouskehitykseen. Euroopan unionin alue on UPM:n liiketoimintojen tärkein markkina-alue, etenkin paperituotteille. Myös Kiinan taloustilanteeseen liittyy epävarmuutta, joka voi vaikuttaa merkittävästi maailmanlaajuiseen talouteen yleensä ja moniin UPM:n tuotteisiin erityisesti.

Euroopan heikkojen ja epävarmojen talousnäköymien sekä muuttuvan kuluttajakäyttäytymisen vuoksi on mahdollista, että Euroopan painopaperiteollisuuden tuottavuus ei kohene lähiaikoina.

Keskeiset tulokseen vaikuttavat tekijät ja konsernin kustannusrakenne esitellään vuoden 2011 vuosikertomuksen sivulla 12. Riskit ja riskienhallinta esitellään vuoden 2011 vuosikertomuksen sivuilla 103–105.

## Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

UPM ilmoitti 17.1.2013 ottavansa konsernitilinpäätöksessään käyttöön uudet IFRS-standardit IFRS 10 (Konsernitilinpäätös) ja IFRS 11 (Yhteisjärjestelyt) vuoden 2013 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

Energialiiketoiminnassa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) vesivoima (A) ja ydinvoimaosakkeet (B, B2) sekä Kemijoki Oy:n ja Länsi-Suomen Voima Oy:n (LSV) osakkeet luokitellaan rahoitusomaisuudeksi (myytävissä olevat sijoitukset) ja arvostetaan käypään arvoon Q1 2013 alkaen. Muilla liiketoiminta-alueilla PVO:n lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitokset (G-osakesarjat) ja erät muut sijoitukset konsolidoidaan IFRS 10 ja 11 mukaisesti. Aiemmin kaikki PVO:n osakkeet on käsitelty osakkuusyhtiönä pääomaosuusmenetelmällä. Kemijoki on käsitelty myytävissä olevana sijoituksena hankintamenon määräisenä. LSV on käsitelty tytäryhtiönä.

Uusien IFRS 10- ja IFRS 11 -standardien käyttöönoton arvioidaan lisäävän UPM:n omaa pääomaa noin 1 870 miljoonalla eurolla. Uudelleenluokittelu lisää Energialiiketoiminnan sidottua pääomaa noin 1 950 miljoonalla eurolla noin 2 850 miljoonaa euroon.

Vuoden 2013 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen vuoden 2012 vertailulukuja muutetaan vastaamaan uusia standardeja.

UPM ilmoitti 17.1.2013 suunnittelevansa Euroopan painopaperikapasiteettinsa pysyvää vähentämistä 580 000 tonnilla. Nykyinen liiketoimintaympäristö myös edellyttää Paperiliiketoiminnan ja UPM:n globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyjä, jotta mittasuhteiltaan pienempi liiketoiminta voisi toimia kustannustehokkaasti.

UPM suunnittelee UPM Rauman tehtaan paperikone 3:n pysyvää sulkemista, UPM Ettringenin tehtaan paperikone 4:n pysyvää sulkemista Saksassa, UPM Docellesin tehtaan myymistä tai muuta luopumista Ranskassa sekä Paperiliiketoiminnan ja globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyjä tarkempien suunnitelmien valmistuttua.

Mikäli mainitut suunnitelmat toteutuvat, UPM:n henkilöstömäärä vähenisi noin 860 henkilöllä. Suunnitelmat koskevat useita maita.

Suunnitelman mukaan UPM Rauman ja UPM Ettringenin kaksi konelinjaa suljetaan vuoden 2013 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Molemmilla koneilla valmistetaan päällystämätöntä aikakauslehtipaperia yhteensä 420 000 tonnia vuodessa.

Neuvottelumenettely henkilöstön kanssa käynnistetään kunkin maan paikallisen lainsäädännön mukaisesti. UPM Ettringenin ja UPM Rauman osalta prosessi käynnistetään välittömästi.

UPM Docellesin myyntiprosessi alkaa välittömästi. Myyntiprosessille varataan aikaa korkeintaan 6 kuukautta. UPM Docellesin tehdas valmistaa vuodessa 160 000 tonnia päällystämätöntä puuvaapa paperia.

Paperiliiketoiminnan ja globaalien funktioiden uudelleenjärjestelyjen osalta prosessi käynnistyy helmikuun alussa tarkempien suunnitelmien valmistuttua.

Stracel mukaan lukien, konelinjojen sulkemisen ja muiden toimintojen uudelleenjärjestelyjen seurauksena arvioidaan saavutettavan

90 miljoonan euron vuotuiset säästöt kiinteissä kustannuksissa. Kertaluonteisten kulujen arvioidaan olevan 100 miljoonaa euroa.

UPM ilmoitti 7.1.2013 saaneensa päätökseen informointi- ja konsultaatioprosessin Stracelin tehtaan henkilöstön edustajien kanssa ja lopettanut päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotannon tehtaalla. UPM ilmoitti 24.1.2013 allekirjoittaneensa sopimuksen UPM Stracelin tehtaan laitteiden ja maa-alueiden osien myymisestä VPK Packaging Group NV:n ja Klingele Papierwerken yhteisyritykselle, Blue Paper SAS:lle. Tavoitteena on saada yrityskauppa päätökseen kuluvan vuoden maaliskuussa, kun kaikki lakimääräiset ja hallinnolliset ehdot ovat täyttyneet. Kaupan vaikutus vuoden 2013 tulokseen arvioidaan vähäiseksi.

## Osinko

Hallitus on päättänyt esittää 4.4.2013 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2012 maksetaan osinkoa 0,60 (0,60) euroa osakkeelta. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 19.4.2013.

## Taloudelliset tiedotteet vuonna 2013

Vuonna 2013 UPM julkaisee seuraavat taloudelliset tiedotteet:

Osavuositarkaus tammi–maaliskuulta 2013 julkaistaan 25.4.2013

Osavuositarkaus tammi–kesäkuulta 2013 julkaistaan 6.8.2013

Osavuositarkaus tammi–syyskuulta 2013 julkaistaan 24.10.2013

UPM:n vuoden 2012 vuosikertomus julkaistaan 26.2.2013

englannin- ja suomenkielisenä PDF-tiedostona yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.upm.com](http://www.upm.com) ja [www.upm.fi](http://www.upm.fi).

Helsinki, tammikuun 31. päivänä 2013

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

# Tilinpäätöstiedot

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2012	Q4/2011	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
<b>Liikevaihto</b>	2 650	2 686	10 438	10 068
Liiketoiminnan muut tuotot	37	24	108	86
Liiketoiminnan kulut	-2 410	-2 425	-9 340	-9 013
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	32	49	45	64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	-2	-14	82
Poistot ja arvonalentumiset	-1 976	-201	-2 587	-828
<b>Liikevoitto/tappio</b>	-1 666	131	-1 350	459
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	2	5	38	71
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-2	-13	11	-33
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-31	-29	-105	-80
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	-1 697	94	-1 406	417
Tuloverot	206	8	152	40
<b>Kauden voitto/tappio</b>	-1 491	102	-1 254	457
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-1 491	102	-1 254	457
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
	-1 491	102	-1 254	457
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-2,84	0,20	-2,39	0,88
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-2,83	0,19	-2,38	0,87

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4/2012	Q4/2011	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
<b>Kauden voitto/tappio</b>	-1 491	102	-1 254	457
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>				
Muuntoerot	-93	183	-14	112
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	26	-38	4	-6
Rahavirran suojaukset	28	-15	46	22
Myytävissä olevat sijoitukset	1	-5	-37	2
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-1	2	-	-
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-39	127	-1	130
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-1 530	229	-1 255	587
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-1 530	229	-1 255	587
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
	-1 530	229	1 255	587



**Konsernin tase**

milj. euroa	31.12.2012	31.12.2011
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	222	1 022
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	357	458
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4 846	6 242
Sijoituskiinteistöt	39	39
Biologiset hyödykkeet	1 476	1 513
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	589	717
Myytävissä olevat sijoitukset	147	260
Rahoitusvarat	431	415
Laskennalliset verosaamiset	686	508
Muut pitkäaikaiset varat	250	238
	9 043	11 412
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	1 377	1 429
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 984	2 003
Tuloverosaamiset	21	26
Rahavarat	468	495
	3 850	3 953
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	–	24
<b>Varat yhteensä</b>	12 893	15 389
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	890	890
Omat osakkeet	–2	–2
Muuntoerot	151	161
Arvonmuutos- ja muut rahastot	139	129
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 207	1 199
Kertyneet voittovarot	3 520	5 084
	5 905	7 461
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	16	16
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	5 921	7 477
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Laskennalliset verovelat	597	675
Eläkeveloitteet	476	490
Varaukset	205	326
Korolliset velat	3 521	3 750
Muut velat	144	79
	4 943	5 320
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Lyhytaikaiset korolliset velat	396	883
Ostovelat ja muut velat	1 564	1 667
Tuloverovelat	69	38
	2 029	2 588
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin varoihin liittyvät velat	–	4
<b>Velat yhteensä</b>	6 972	7 912
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	12 893	15 389

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	890	-	55	90	1 145	4 913	7 093	16	7 109
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	457	457	-	457
Muuntoerot	-	-	112	-	-	-	112	-	112
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	-6	-	-	-	-6	-	-6
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	22	-	-	22	-	22
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	2	-	-	2	-	2
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	106	24	-	457	587	-	587
Osakeanti	-	-2	-	-	54	-	52	-	52
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	16	-	-3	13	-	13
Osingonjako	-	-	-	-	-	-286	-286	-	-286
Muut	-	-	-	-1	-	3	2	-	2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-2	-	15	54	-286	-219	-	-219
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	890	-2	161	129	1 199	5 084	7 461	16	7 477
<b>Oma pääoma 1.1.2012</b>	890	-2	161	129	1 199	5 084	7 461	16	7 477
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-1 254	-1 254	-	-1 254
Muuntoerot	-	-	-14	-	-	-	-14	-	-14
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-	46	-	-	46	-	46
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	-37	-	-	-37	-	-37
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-10	9	-	-1 254	-1 255	-	-1 255
Osakkeiden merkintä optioilla	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	-	1	-	5	6	-	6
Osingonjako	-	-	-	-	-	-315	-315	-	-315
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	-	1	8	-310	-301	-	-301
<b>Oma pääoma 31.12.2012</b>	890	-2	151	139	1 207	3 520	5 905	16	5 921

**Konsernin rahavirtalaskelma**

milj. euroa	2012	2011
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Tilikauden voitto/tappio	-1 254	457
Oikaisut	2 371	792
Saadut korot	7	7
Maksetut korot	-80	-72
Saadut osingot	15	37
Muut rahoituserät, netto	-16	-13
Maksetut verot	-73	-94
Käyttöpääoman muutos	44	-73
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>1 014</b>	<b>1 041</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-374	-286
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-10	-17
Osakkuusyritysosakkeiden hankinnat	-	-1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset	100	32
Tytäryritysten luovutukset	-7	3
Osakkuusyritysosakkeiden luovutukset	3	1
Myytavissä olevien sijoitusten luovutukset	150	141
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset	-37	-4
Saadut osingot	110	-
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-65</b>	<b>-131</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	126	801
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset	-910	-1 149
Lyhytaikaisten velkojen muutos	115	-7
Osakkeiden merkintä optioilla	8	-
Maksetut osingot	-315	-286
Muut rahoituksen rahavirrat	-	-30
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-976</b>	<b>-671</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-27</b>	<b>239</b>
Rahavarat tilikauden alussa	495	269
Rahavarojen muuntoero	-	-13
Rahavarojen muutos	-27	239
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>468</b>	<b>495</b>

## Tiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
<b>Liikevaihto</b>	2 650	2 578	2 619	2 591	2 686	2 603	2 423	2 356	10 438	10 068
Liiketoiminnan muut tuotot	37	13	40	18	24	27	15	20	108	86
Liiketoiminnan kulut	-2 410	-2 340	-2 332	-2 258	-2 425	-2 527	-2 064	-1 997	-9 340	-9 013
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	32	13	1	-1	49	1	11	3	45	64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	-1	-13	-1	-2	1	84	-1	-14	82
Poistot ja arvonalentumiset	-1 976	-194	-223	-194	-201	-264	-180	-183	-2 587	-828
<b>Liikevoitto/tappio</b>	-1 666	69	92	155	131	-159	289	198	-1 350	459
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	2	-2	34	4	5	-2	68	-	38	71
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-2	8	-3	8	-13	-4	-14	-2	11	-33
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-31	-26	-22	-26	-29	-23	-27	-1	-105	-80
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	-1 697	49	101	141	94	-188	316	195	-1 406	417
Tuloverot	206	-16	-14	-24	8	79	-21	-26	152	40
<b>Kauden voitto/tappio</b>	-1 491	33	87	117	102	-109	295	169	-1 254	457
<b>Jakautuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajille	-1 491	33	87	117	102	-109	295	169	-1 254	457
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-2,84	0,06	0,17	0,22	0,20	-0,21	0,56	0,33	-2,39	0,88
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-2,83	0,06	0,17	0,22	0,19	-0,21	0,57	0,32	-2,38	0,87
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,19	0,15	0,14	0,22	0,16	0,19	0,26	0,32	0,70	0,93
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	525 649	525 592	525 592	524 903	524 790	523 128	519 970	519 970	525 434	521 965
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	526 264	526 703	526 408	526 528	526 154	523 184	523 080	523 182	526 476	523 900
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	-1 805	-53	-26	4	-16	-295	88	-	-1 880	-223
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	139	122	118	151	147	136	201	198	530	682
% liikevaihdosta	5,2	4,7	4,5	5,8	5,5	5,2	8,3	8,4	5,1	6,8
Kertaluonteiset erät rahoituserissä	-8	-	35	-	-	-	68	-	27	68
Kertaluonteiset erät ennen veroja	-1 813	-53	9	4	-16	-295	156	-	-1 853	-155
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	116	102	92	137	110	107	160	195	447	572
% liikevaihdosta	4,4	4,0	3,5	5,3	4,1	4,1	6,6	8,3	4,3	5,7
Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin	222	5	3	-	33	84	5	3	230	125
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	5,4	4,4	4,1	6,1	4,6	5,6	7,4	9,3	5,0	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	4,8	4,3	4,1	5,9	4,6	4,6	6,6	7,8	4,7	5,8
EBITDA	301	305	316	347	301	331	372	379	1 269	1 383
% liikevaihdosta	11,4	11,8	12,1	13,4	11,2	12,7	15,4	16,1	12,2	13,7
<b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista</b>										
Energia	-1	-2	-14	-1	-5	-	81	1	-18	77
Sellu	1	-	-	-	1	-	-	-	1	1
Metsä ja sahat	-	-	1	-	1	-	1	-	1	2
Paperi	3	-	-	-	1	1	-	-	3	2
Muu toiminta	-2	1	-	-	-	-	2	-2	-1	-
<b>Yhteensä</b>	1	-1	-13	-1	-2	1	84	-1	-14	82

## Toimitukset

	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
Sähkö, GWh	2 583	2 340	2 158	2 405	2 322	2 057	2 178	2 354	9 486	8 911
Sellu, 1 000 t	730	759	755	884	720	722	770	780	3 128	2 992
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	426	382	462	426	412	422	495	354	1 696	1 683
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 948	1 828	1 759	1 695	2 080	1 942	1 563	1 486	7 230	7 071
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	842	840	910	889	829	855	909	951	3 481	3 544
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 790	2 668	2 669	2 584	2 909	2 797	2 472	2 437	10 711	10 615
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	169	165	175	170	148	155	191	162	679	656

## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
<b>Liikevaihto</b>										
Energia	122	119	99	140	112	104	108	128	480	452
Sellu	381	403	410	430	349	396	446	457	1 624	1 648
Metsä ja sahat	428	364	473	426	414	403	440	394	1 691	1 651
Paperi	1 815	1 776	1 797	1 762	1 976	1 895	1 666	1 647	7 150	7 184
Tarrat	301	305	298	298	287	292	293	278	1 202	1 150
Vaneri	97	93	101	96	88	87	107	94	387	376
Muu toiminta	61	63	77	54	52	58	43	35	255	188
Sisäinen liikevaihto	-555	-545	-636	-615	-592	-632	-680	-677	-2 351	-2 581
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 650</b>	<b>2 578</b>	<b>2 619</b>	<b>2 591</b>	<b>2 686</b>	<b>2 603</b>	<b>2 423</b>	<b>2 356</b>	<b>10 438</b>	<b>10 068</b>
<b>EBITDA</b>										
Energia	62	54	45	64	66	40	38	60	225	204
Sellu	86	103	128	110	60	122	177	195	427	554
Metsä ja sahat	-5	3	7	8	-8	4	11	5	13	12
Paperi	124	129	136	153	150	139	126	102	542	517
Tarrat	23	30	31	31	24	23	27	27	115	101
Vaneri	8	2	10	4	6	-	8	4	24	18
Muu toiminta	3	-16	-41	-23	3	3	-15	-14	-77	-23
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>316</b>	<b>347</b>	<b>301</b>	<b>331</b>	<b>372</b>	<b>379</b>	<b>1 269</b>	<b>1 383</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>										
Energia	61	51	30	62	61	39	118	60	204	278
Sellu	58	70	94	74	36	84	143	160	296	423
Metsä ja sahat	15	3	-41	2	28	2	20	2	-21	52
Paperi	-1 810	-50	23	15	-8	-286	2	-23	-1 822	-315
Tarrat	13	20	22	23	14	14	21	19	78	68
Vaneri	2	-3	5	-1	1	-8	1	-1	3	-7
Muu toiminta	-5	-22	-41	-20	-1	-4	-16	-19	-88	-40
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>-1 666</b>	<b>69</b>	<b>92</b>	<b>155</b>	<b>131</b>	<b>-159</b>	<b>289</b>	<b>198</b>	<b>-1 350</b>	<b>459</b>
% liikevaihdosta	-62,9	2,7	3,5	6,0	4,9	-6,1	11,9	8,4	-12,9	4,6
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>										
Energia	-	-	-6	-	-	-	86	-	-6	86
Sellu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metsä ja sahat	-1	-4	-43	-	-1	1	2	-	-48	2
Paperi	-1 800	-43	21	-2	-12	-289	2	-	-1 824	-299
Tarrat	-1	-2	-	-	-1	-1	2	-	-3	-
Vaneri	-	-	-	-	-	-4	-3	-	-	-7
Muu toiminta	-3	-4	2	6	-2	-2	-1	-	1	-5
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>-1 805</b>	<b>-53</b>	<b>-26</b>	<b>4</b>	<b>-16</b>	<b>-295</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>-1 880</b>	<b>-223</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>										
Energia	61	51	36	62	61	39	32	60	210	192
Sellu	58	70	94	74	36	84	143	160	296	423
Metsä ja sahat	16	7	2	2	29	1	18	2	27	50
Paperi	-10	-7	2	17	4	3	0	-23	2	-16
Tarrat	14	22	22	23	15	15	19	19	81	68
Vaneri	2	-3	5	-1	1	-4	4	-1	3	0
Muu toiminta	-2	-18	-43	-26	1	-2	-15	-19	-89	-35
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>139</b>	<b>122</b>	<b>118</b>	<b>151</b>	<b>147</b>	<b>136</b>	<b>201</b>	<b>198</b>	<b>530</b>	<b>682</b>
% liikevaihdosta	5,2	4,7	4,5	5,8	5,5	5,2	8,3	8,4	5,1	6,8

milj. euroa	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q1-Q4/12	Q1-Q4/11
<b>Ulkoinen liikevaihto</b>										
Energia	64	59	45	82	52	35	35	55	250	177
Sellu	212	220	206	197	117	123	152	151	835	543
Metsä ja sahat	188	172	199	189	196	190	214	171	748	771
Paperi	1 784	1 751	1 766	1 721	1 932	1 841	1 605	1 606	7 022	6 984
Tarrat	301	305	298	298	287	291	293	278	1 202	1 149
Vaneri	92	90	96	92	82	83	102	90	370	357
Muu toiminta	9	-19	9	12	20	40	22	5	11	87
<b>Ulkoinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 650</b>	<b>2 578</b>	<b>2 619</b>	<b>2 591</b>	<b>2 686</b>	<b>2 603</b>	<b>2 423</b>	<b>2 356</b>	<b>10 438</b>	<b>10 068</b>
<b>Sisäinen liikevaihto</b>										
Energia	58	60	54	58	60	69	73	73	230	275
Sellu	169	183	204	233	232	273	294	306	789	1 105
Metsä ja sahat	240	192	274	237	218	213	226	223	943	880
Paperi	31	25	31	41	44	54	61	41	128	200
Tarrat	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Vaneri	5	3	5	4	6	4	5	4	17	19
Muu toiminta	52	82	68	42	32	18	21	30	244	101
<b>Sisäinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>555</b>	<b>545</b>	<b>636</b>	<b>615</b>	<b>592</b>	<b>632</b>	<b>680</b>	<b>677</b>	<b>2 351</b>	<b>2 581</b>

## Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

### Oikaisut

milj. euroa	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut	-45	-64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	14	-82
Poistot ja arvonalentumiset	2 587	828
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot, netto	-87	-81
Edullisesta kaupasta kirjattu voitto	-	-28
Rahoituskulut, netto	94	113
Verot	-152	-40
Rakennejärjestelyvarausten muutos	-77	177
Muut oikaisut	37	-31
<b>Yhteensä</b>	<b>2 371</b>	<b>792</b>

### Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
Vaihto-omaisuus	50	13
Lyhytaikaiset saamiset	-74	-109
Lyhytaikaiset korottomat velat	68	23
<b>Yhteensä</b>	<b>44</b>	<b>-73</b>

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 242	5 860
Investoinnit	307	302
Yrityshankinnat	5	658
Yritysmyyntit	-19	-
Vähennykset	-35	-30
Poistot	-691	-684
Arvonalentumiset	-954	-64
Muuntoero ja muut muutokset	-9	200
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 846	6 242

**Vastuositoumukset**

milj. euroa	31.12.2012	31.12.2011
<b>Omasta velasta</b>		
Kiinnitykset ja pantit	570	709
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>		
Lainatakaukset	3	6
<b>Muiden puolesta</b>		
Muut takaukset	5	5
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	57	54
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	365	343
Muut vastuut	123	87

**Investointisitoumukset**

milj. euroa	Käyttöönotto	Kokonais- kustannus	Menessä 31.12.2011	Q1-Q4/2012	Jälkeen 31.12.2012
Changshu PK3	Syyskuu 2014	390	-	2	388
Biojalostamo/Kaukas	Toukokuu 2014	150	-	27	123
Voimalaitos/Schongau	Joulukuu 2014	85	-	11	74
Jätevesipuhdistamo/Pietarsaari	Lokakuu 2013	30	-	16	14
Lämpölaitos/Korkeakoski	Toukokuu 2013	7	-	1	6

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

milj. euroa	31.12.2012	31.12.2011
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Terminisopimukset	4 994	4 560
Optiosopimukset ostetut	9	10
Optiosopimukset asetetut	14	18
Vaihtosopimukset	882	841
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Terminisopimukset	3 755	3 456
Vaihtosopimukset	1 629	2 315
<b>Muut johdannaiset</b>		
Terminisopimukset	400	278

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

milj. euroa	Q1-Q4/2012	Q1-Q4/2011
Myynnit	127	153
Ostot	391	356
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	23	5
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	25	24
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	42	36

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2011 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

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

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

**Sijoitetun pääoman tuotto, %:**

$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$

**Tulos/osake:**

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

**Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa**

	31.12.2012	30.9.2012	30.6.2012	31.3.2012	31.12.2011	30.9.2011	30.6.2011	31.3.2011
USD	1,3194	1,2930	1,2590	1,3356	1,2939	1,3503	1,4453	1,4207
CAD	1,3137	1,2684	1,2871	1,3311	1,3215	1,4105	1,3951	1,3785
JPY	113,61	100,37	100,13	109,56	100,20	103,79	116,25	117,61
GBP	0,8161	0,7981	0,8068	0,8339	0,8353	0,8667	0,9026	0,8837
SEK	8,5820	8,4498	8,7728	8,8455	8,9120	9,2580	9,1739	8,9329



Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoda", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niistä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2011 vuosikertomuksen sivuilta 103–105.



[www.upm.fi](http://www.upm.fi)

**UPM-Kymmene Oyj**  
Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)