

WE LEAD.
WE LEARN.



ÅRSBERÄTTELSE 2007



Bolagsstämma

UPM-Kymmene Oyj:s ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 26 mars 2008 klockan 14:30 i Helsingfors Mässcentrum, Mässplatsen 1, 00520 Helsingfors. Närmare anvisningar för deltagande ges i kallelsen och på bolagets webbplats www.upm-kymmene.com.

Utdelning

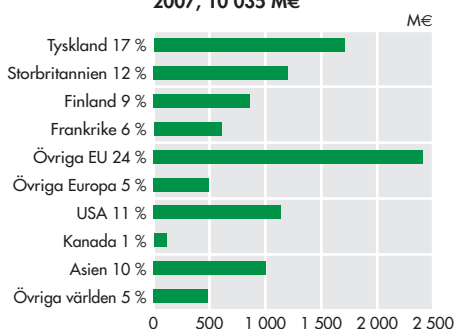
Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att utdelningen för år 2007 fastställs till 0,75 euro per aktie. Utdelning betalas till aktieägare som senast på avstämningsdagen den 31 mars 2008 är registrerad i den aktieägarförteckning som förs av Finlands Värdepapperscentral Ab. Styrelsen föreslår bolagsstämman att utdelningen betalas den 10 april 2008.

Innehåll

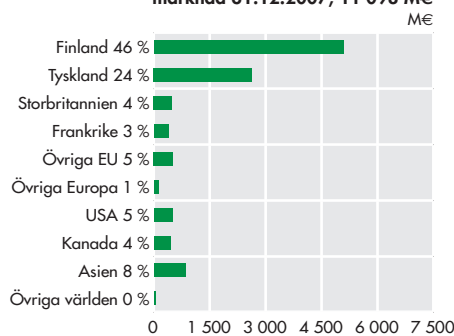
2	Nyckeldata 1998–2007
4	Verkställande direktören har ordet
6	Strategiska och ekonomiska mål
8	Marknad och affärsmöjligheter
12	Divisionerna
14	Journalpapper
16	Tidningspapper
18	Fin- och specialpapper
20	Etikettmaterial
22	Trävaruprodukter
24	Övrig verksamhet
26	Resurser och framgångsfaktorer
28	Energi
32	Virkesförsörjning
36	Anskaffning
40	Personal
44	Forskning och utveckling
46	Miljöverksamhet
50	Hänt under 2007
52	Bolagsstyrning (Corporate Governance)
58	Styrelsen
60	Direktionen
62	Bokslut för 2007
64	Styrelsens verksamhetsberättelse
71	Förslag till vinstdisposition
	Koncernbokslut (IFRS)
72	Resultaträkning
73	Balansräkning
74	Sammanställning av förändringar i eget kapital
75	Kassaflödesanalys
76	Noter
	Moderbolagets bokslut (FAS)
113	Resultaträkning
113	Finansieringsanalys
114	Balansräkning
115	Noter
119	Aktiedata
123	Nyckeltal 1998–2007
125	Koncernens utveckling kvartalsvis 2006–2007
126	Formler för nyckeltalen
127	Revisionsberättelse
128	Produktionsanläggningar och försäljningsnät
130	Ordlista
132	Kontaktuppgifter

Detta är UPM

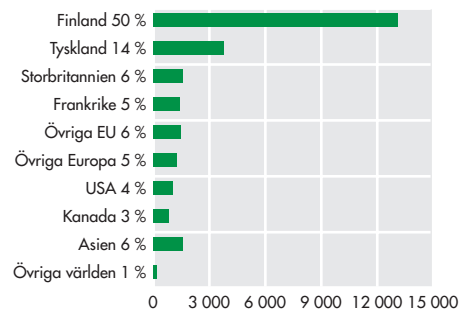
Omsättning per marknadsområde
2007, 10 035 M€



Sysselsatt kapital per geografisk
marknad 31.12.2007, 11 098 M€



Antal anställda per geografisk
marknad 31.12.2007, 26 352



UPM ÄR EN AV VÄRLDENS LEDANDE SKOGSINDUSTRIKONCERNER OCH VÄRLDENS LEDANDE PRODUCENT AV TRYCKPAPPER. DESS KÄRNVERKSAMHETER ÄR JOURNALPAPPER, TIDNINGSPAPPER, FIN- OCH SPECIALPAPPER, ETIKETT MATERIAL OCH TRÄVARUPRODUKTER. UNDER DE SENASTE ÅREN HAR BOLAGET KRAFTIGT UTVECKLAT NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER. DESSA INNEFATTAR EXEMPELVIS RFID-ETIKETTER, TRÄ- OCH PLASTKOMPOSITMATERIAL OCH BIOBRÄNSLEN. ÅR 2007 VAR OMSÄTTNINGEN 10,0 MILJARDER EURO. UPM BEDRIVER SIN VERKSAMHET ÖVER HELA VÄRLDEN MED PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR I 14 LÄNDER OCH HAR 26 000 ANSTÄLLDA. BOLAGETS AKTIER NOTERAS PÅ OMX NORDIC EXCHANGE HELSINKI.

UPM:s mål är att vara det mest attraktiva företaget inom skogsindustrin och skapa värde för sina aktieägare genom att erbjuda sina kunder konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Företaget koncentrerar sina resurser på effektivitet, nya tillväxtmarknader och nya tillväxtområden.

Företagets anläggningar håller med avseende på kapacitet och konkurrenskraft hög internationell standard. Anläggningar med avancerad teknik möjliggör kostnadsledarskap och leveranssäkerhet.

UPM:s verksamhet bygger på en stark integration mellan råvaror, energi och tillverkning. Företaget är självförsörjande på kemisk massa och i fråga om elkraft är självförsörjningsgraden 70 %. Företaget säkerställer råmaterialtillgången delvis genom sina egna skogar.

Dagens UPM är känt för att vara ett modernt och renodlat skogsindustriföretag. De företag där UPM har sitt ursprung grundades i slutet av 1800-talet.

Professionalism och förnyelse

En av UPM:s främsta konkurrensfördelar är företagets motiverade och kunniga personal, som utgör grunden för kvalitet, kompetensutveckling och förmåga till förnyelse.

UPM har ett framsynt förhållningssätt till utvecklingen av verksamheten. Företagets tillväxtstrategi har stort stöd från forsknings- och utvecklingsverksamheten. Särskilt på senare år har tonvikten legat på att undersöka och skapa nya affärsmöjligheter.

Ansvarskännande

UPM är starkt engagerat i arbetet med att ständigt förbättra det ekonomiska, sociala och miljömässiga resultatet.

Företagets produkter tillverkas i huvudsak av återvinnbara, förnybara material och tillverkas med hjälp av energi som inte påskyndar klimatförändringen.

UPM strävar ständigt efter att hitta lösningar som minimerar verksamhetens inverkan på miljön vid val av råmaterial, energikällor och produktionsmetoder samt vid utveckling av nya produkter och processer. I egenskap av internationellt verksamt bolag håller UPM hög standard överallt där det bedriver sin verksamhet. Samma krav ställs på UPM:s leverantörer.

UPM:s uppförandekod utgör grunden för all verksamhet. Den anger normen för varje individs beteende inom UPM.

Produkter

UPM TILLVERKAR FÖLJANDE PAPPERSSLAG: JOURNAL- OCH TIDNINGSPAPPER, FINPAPPER SAMT ETIKETT- OCH FÖRPACKNINGSPAPPER. DEN ÅRLIGA PRODUKTIONSKAPACITETEN ÄR 12,0 MILJONER TON.

Journalpapper	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	3 249	31 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	3 052	25 %
Antal anställda 31.12	6 438	25 %

Tidningspapper	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	1 470	14 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	1 786	15 %
Antal anställda 31.12	3 109	12 %

Fin- och specialpapper	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	2 797	26 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	2 841	24 %
Antal anställda 31.12	6 177	23 %

Etikettmaterial	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	1 022	10 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	466	4 %
Antal anställda 31.12	2 724	10 %

Trävaruprodukter	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	1 199	11 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	600	5 %
Antal anställda 31.12	5 459	21 %

Övrig verksamhet	2007	Andel av koncernen
Omsättning, M€	809	8 %
Sysselsatt kapital 31.12, M€	3 276	27 %
Antal anställda 31.12	2 445	9 %

UPM

i korthet

Journalpapper

UPM är världens ledande tillverkare av journalpapper med ungefär en femtedel av världsmarknaden. UPM tillverkar bestruket och obestruket journalpapper vid 11 fabriker i Finland, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Österrike och USA. Den samlade produktionskapaciteten uppgår till 4,9 miljoner ton per år.

Förutom i tidskrifter och specialtidskrifter används journalpapper i tidningsbilagor, reklamtryck och varukataloger. De viktigaste marknaderna för journalpapper är Europa och USA. De främsta kunderna är förlag och tryckerier.

Tidningspapper

Med sin marknadsandel på ungefär 15 % är UPM en av Europas största producenter av tidningspapper. UPM:s sju tidningspappersbruk är belägna i Finland, Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Österrike. Den årliga kapaciteten för standard- och specialkvaliteter uppgår till 2,9 miljoner ton.

Nästan 70 % av fiberråvaran utgörs av returfiber. Med sin lokala närvaro har UPM en stark position på de största marknaderna i Europa.

Tidningspapper används förutom till tidningar även i telefon- och postorderkataloger och i olika bilagor. De största kunderna är förlag och tryckerier.

Fin- och specialpappers

UPM tillhör Europas ledande tillverkare av finpapper. I Kina är UPM den största tillverkaren av obestruket trämassabaserat finpapper och en av de största tillverkarna av bestruket finpapper. Inom specialpapper är UPM världens största leverantör av etikettpapper och bland de ledande tillverkarna av förpackningspapper i Europa.

Finpapper tillverkas vid fyra enheter i Finland, Tyskland, Frankrike och Kina. Produktionskapaciteten för finpapper är 3,4 miljoner ton om året. Årskapaciteten för etikettpapper och förpackningspapper är 0,8 miljoner ton.

Obestruket finpapper används bland annat till skrivarpapper och kopieringspapper, medan bestruket finpapper används i direktreklam och tidskrifter samt i exklusiva trycksaker. Bland kunderna finns grossister, tryckerier, förlag och vidareförädlare. Specialpapper säljs till industriella vidareförädlare.

Etikettmaterial

UPM är världens näst största tillverkare av etikettmaterial. Produkterna tillverkas av UPM Raflatrac i Finland, Spanien, Storbritannien, Frankrike, USA, Australien, Kina, Malaysia och Sydafrika. Ytterligare en fabrik håller på att byggas i Polen. Etikettmaterial används för märkning av produkter i exempelvis livsmedels-, hygien- och läkemedelsindustrin.

UPM Raflatrac är också en av världens ledande utvecklare och tillverkare av etiketter med transpondrar för radiofrekvensbaserad identifiering (RFID). Etiketterna används vid identifiering av produkter, till exempel inom logistik och detaljhandel.

Trävaruprodukter

UPM är Europas största producent av plywood och tredje största tillverkare av sågade trävaror. Produktionsanläggningarna finns i Finland, Ryssland, Estland och Österrike. Produkterna från plywood- och fanerfabrikerna, sågverken och förädlingsenheterna säljs främst i Europa under produktnamnet WISA. Förutom högförädlade produkter för byggnads- och fordonsindustrin består sortimentet även av produkter för många olika specialändamål.

UPM:s plywood används för byggnation och inredning samt för transportlösningar och olika industriers specifika behov. I trävarusortimentet finns sågade trävaror och förädlade träprodukter för olika användningsområden inom byggnation och snickeriindustrin.

Övrig verksamhet

I den övriga verksamheten ingår enheterna för virkesförsörjning och egna skogar, energienhet, logistikfunktionen, koncernstaben samt intresseföretagen.

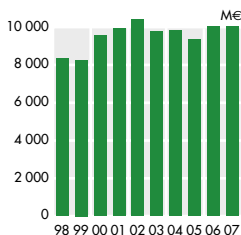
Genom egen och delägd produktion av energi och kemisk massa samt delvis också tillgången på vedråvara från egna skogar, föfogar UPM över nyckelresurser till konkurrenskraftiga priser.

Nyckeldata

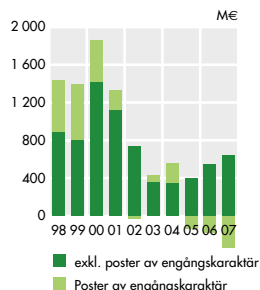
1998–2007

UPPGIFTERNA FRÅN 2002–2007
BASERAR SIG PÅ INTERNATIONELLA
REDOVISNINGSPRINCIPER (IFRS),
UPPGIFTER FRÅN TIDIGARE ÅR
BASERAR SIG PÅ FINSK REDO-
VISNINGSPRAXIS (FAS).

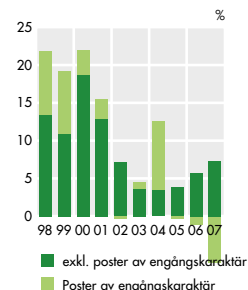
Omsättning



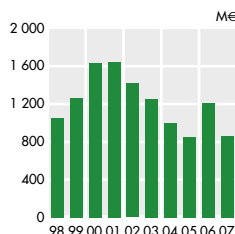
Vinst före skatt



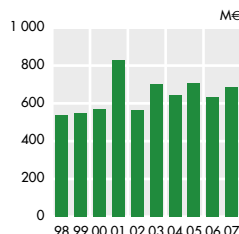
Avkastning på eget kapital



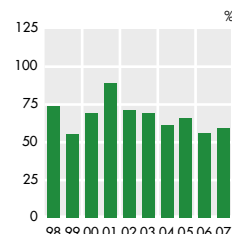
Operativt kassaflöde



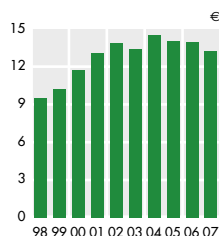
Investeringar exkl. företagsförvärv



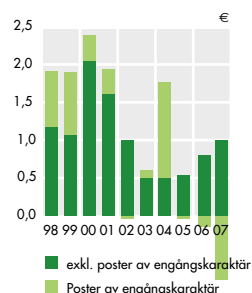
Skuldsättningsgrad



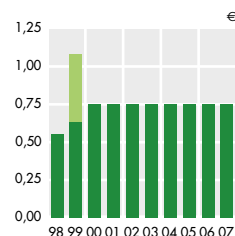
Eget kapital per aktie



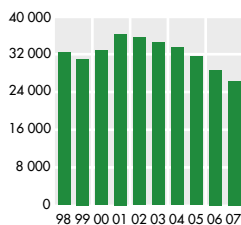
Resultat per aktie



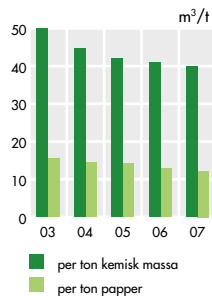
Utdelning per aktie (2007: förslag)



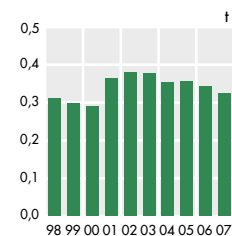
Personal vid årets slut



Mängden processavloppsvatten



Fossila koldioxidutsläpp per ton papper

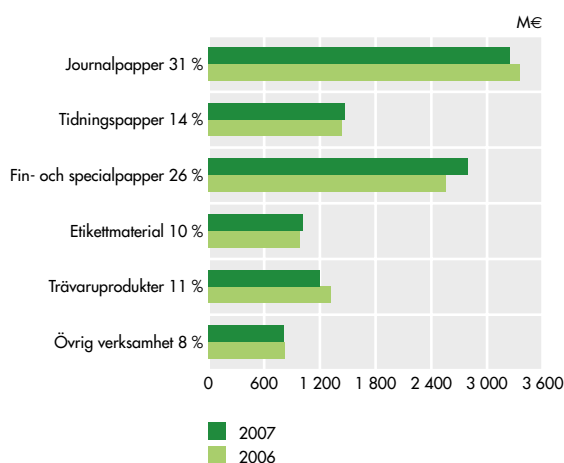


Året 2007 i korthet

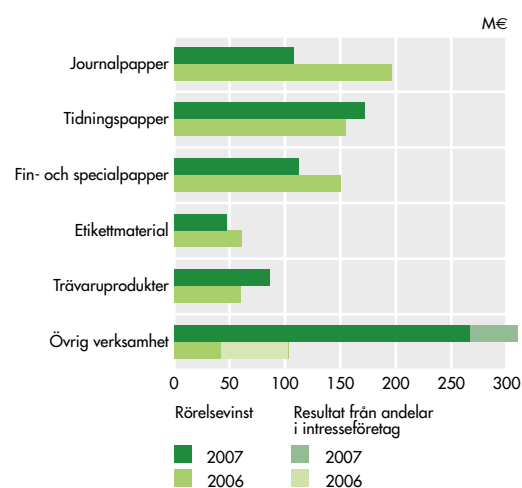
LÖNSAMHETSPROGRAMMET, SOM INTRODUCERADES ÅR 2006 HAR RESULTERAT I ATT UPM HAR REDUCERAT PAPPERSKAPACITETEN MED ÖVER 1,1 MILJONER TON, VILKET MOTSVARAR UNGEFÄR 10 % AV VÅR TOTALA KAPACITET SAMT REDUCERAT PERSONALSTYRKAN MED 3 200 PERSONER. EFFEKTIVITETEN I PRODUKTIONEN HAR FÖRBÄTTRATS TYDLIGT INOM SAMTLIGA DIVISIONER.

	2007	2006	2005
Omsättning, M€	10 035	10 022	9 348
Rörelsevinst, M€	483	536	318
exkl. poster av engångskaraktär, M€	835	725	558
Vinst före skatt, M€	292	367	257
Resultat per aktie, €	0,16	0,65	0,50
exkl. poster av engångskaraktär, €	1,00	0,80	0,54
Operativt kassaflöde per aktie, €	1,66	2,32	1,63
Avkastning på eget kapital (ROE), %	1,2	4,6	3,5
Utdelning per aktie (2007: styrelsens förslag), %	0,75	0,75	0,75
Eget kapital per aktie i slutet av perioden, €	13,21	13,90	14,01
Skuldsättningsgrad i slutet av perioden, %	59	56	66
Investeringar inkl. företagsförvärv, M€	708	699	749

Omsättning per division



Rörelsevinst per division (exkl. poster av engångskaraktär)



Kostnader exkl. avskrivningar

%	2007	2006	2005
Personalkostnader	17	19	19
Sågtimmer och massaved	17	14	13
Distribution av egna produkter	12	12	12
Fyll- och bstrykningspigment och papperskemikalier	14	14	13
Energi	10	11	10
Returpapper	4	3	3
Övriga råvaror	11	12	11
Övriga kostnader	15	15	19
Sammanlagt	100	100	100

År 2007 var kostnaderna sammanlagt 8,7 miljarder euro (2006: 8,5, 2005: 8,1).

Verkställande direktören har ordet

UNDER 2007 FÖRBÄTTRADE UPM SIN OPERATIVA EFFEKTIVITET OCH INVESTERADE I TILLVÄXT OCH NYA AFFÄRSVERKSAMHETER FÖR ATT FÖRBÄTTRA FÖRETAGETS LÅNGSIKTIGA KONKURRENSKRAFT. FÖRETAGET HAR VUNNIT PÅ ATT VARA TIDIGT UTE MED OMSTRUKTURERINGEN.

Bästa läsare,

UPM:s lönsamhet sett över hela 2007 förbättrades jämfört med föregående år. EBITDA-marginalen minskade dock från 16,7 % till 15,4 %, huvudsakligen beroende på ökade virkes- och fiberkostnader under årets senare del. Avkastningen på eget kapital var 7,4 % (2006: 5,7 %). Resultatet per aktie för 2007, exklusive engångsposter, blev 1,00 euro jämfört med 0,80 euro för 2006. I linje med UPM:s utdelningspolicy föreslår styrelsen att utdelningen skall bibehållas på samma nivå som under tidigare år, dvs 0,75 euro per aktie.

Året var tydligt tadelat: förbättringen i lönsamhet fick en bra start under årets första hälft, men bromsades därefter in på grund av högre virkes- och fiberkostnader än beräknat och på grund av den starka euron. Konkurrensen på pappersmarknaden var fortsatt hög, och prishöjningar kunde endast göras för tidningspapper och ostruket finpapper. Även om vi inte kan känna oss nöjda med resultaten för samtliga affärsområden, var 2007 ett rekordår för tidningspapper och trävaruprodukter, i synnerhet plywood.

Kostnaderna ökade med 3 % på årsbasis, vilket var väsentligt mer än de uppskattningar som gjordes under början av år 2007. Med undantag för de ökade virkes- och fiberkostnaderna lyckades företaget minska andra fasta och rörliga kostnader över året.

Det här kan ses som en betydande prestation, till vilken samtliga medarbetare inom UPM har bidragit.

För att återställa lönsamheten introducerade företaget i slutet av året ett program för granskning av tillgångar. Detta ledde till en permanent stängning av det kanadensiska journalpappersbruket i Miramichi samt tillfälliga stängningar av kapacitet inom tidnings- och etikettpapper i Finland och Öster-

rike. Dessutom stängdes produktionslinjer för bestrykning av etikettpapper i Finland och Australien.

Lönsamhetsprogrammet som introducerades år 2006 har resulterat i att UPM har reducerat papperskapaciteten med över 1,1 miljoner ton, vilket motsvarar ungefär 10 % av vår totala kapacitet samt reducerat personalstyrkan med 3 200 personer. Effektiviteten i produktionen har förbättrats tydligt inom samtliga divisioner.

En ökande efterfrågan på papper har tillsammans med kapacitetsminskningar bidragit till en förbättrad balans på den europeiska marknaden. Detta gäller i synnerhet för bestrukna pappersslag. Framtidsutsikterna för journalpapper har förbättrats väsentligt sedan början av år 2006. Vi har i dag en god situation, och vi har genomfört prishöjningar samt förkortat kontraktstiderna i Europa. Den starka euron har nu å andra sidan även skapat ett ökat intresse för import av övriga pappersslag till Europa.

Trots sparprogrammet har UPM även gjort investeringar gällande tillväxten och framtiden för de enheter som har högst potential. Vi har fokuserat våra investeringar på att förbättra effektiviteten och expandera verksamheten för etikettmaterial. Ett annat strategiskt investeringsmål har varit att uppnå en högre självförsörjningsgrad på energiområdet. Detta har genomförts genom en ökande användning av biomassa. De sammanlagda investeringarna har dock varit klart lägre än avskrivningarna. Vi kommer under år 2008 att fortsätta följa vår strama investeringspolicy och förbereda oss för investeringar på tillväxtmarknader och nya affärsområden.

Framtidsutsikterna inför 2008 är positiva med en fortsatt god efterfrågan. Tillgängligheten och priset för träfiber utgör dock ett

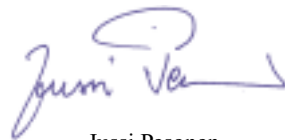
osäkerhetsmoment för träprocessindustrin. Det är osäkert hur de föreslagna reglerna för EU:s energipolitik kommer att påverka både vår bransch och Europas energi- och virkesmarknader. I Finland har vi ställts inför ökade ryska exporttullar för virke. För att inte behöva riskera att tvingas minska produktionen vid de finska pappersbruken måste vi finna en ekonomiskt sund ersättning för denna virkesimport.

Även 2008 kommer att bli ett år fyllt av utmaningar. Det är tydligt att skogsindustrins omvandling ännu inte är avslutad. UPM står dock välpositionerat i denna nya affärsomgivning, genom att redan för över två år sedan ha startat egna interna åtgärder i avsikt att skapa en ökad effektivitet. Även efter genomförandet av dessa förändringar har vi en stark balansräkning som ger oss den stabila grund som är nödvändig för att kunna lyckas i branschen.

Trots de många förändringarna i arbetsuppgifterna för våra medarbetare under 2007 ser jag att UPM:s personal har varit lösningsorienterad och fortsatt utföra sina arbetsuppgifter på ett oerhört ansvarsfullt och professionellt sätt. Vi kommer även i fortsättningen att fokusera på att förbättra vår lönsamhet, samtidigt som vi söker efter nya möjligheter att utöka och omstrukturera verksamheten. Vårt mål är att göra UPM till ett lönsamt, pro-

gressivt och globalt framtidsföretag. Effektiviteten är en avgörande faktor för framtida framgångar. Vår långsiktiga konkurrenskraft kommer att säkras genom kostnadshantering samt genom våra ansträngningar att växa och utvecklas på nya tillväxtmarknader och inom nya affärsområden.

Istället för att ge ut en särskild miljö- och samhällsansvarsrapport för 2007 har UPM samlat allt innehåll i den här årsberättelsen. Frågor gällande miljöansvar och socialt ansvar är viktiga för UPM:s verksamhet och de kompletterar den ekonomiska rapporteringen.



Jussi Pesonen
Verkställande direktör



Strategiska och ekonomiska mål

UPM FOKUSERAR PÅ ATT FÖRBÄTTRA LÖNSAMHETEN I EUROPA, GÖRA FRAMSTEG PÅ NYA TILLVÄXTMARKNADER OCH UTVECKLA NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER.

UPM:s produktportfölj består av tryckpapper, utvalda specialpapper, etikettmaterial och trävaruprodukter. Bolagets mål är att bli en av de ledande leverantörerna inom sina utvalda segment. Bolagets långsiktiga utveckling kräver en stabil finansiell ställning och lönsamhet. UPM skapar värde baserat på förnybara och återvinningsbara råvaror utifrån socialt och ekologiskt sett hållbara principer.

UPM säkerställer tillgången till viktiga resurser genom att ha sin egen kemiska massa, energi och skog. Företaget är självförsörjande på kemisk massa och till stor del självförsörjande i fråga om elkraft.

UPM koncentrerar sig på tre strategiska områden: förbättra lönsamheten i Europa, göra framsteg på nya tillväxtmarknader och utveckla nya affärsmöjligheter.

I Europa är UPM:s mål att vara en lågkostnadsleverantör som drar nytta av sina effekti-

va produktionsanläggningar med stark vertikal integrering av massa, energi, trävaror och returfiber.

På nya tillväxtmarknader strävar UPM efter att växa genom investeringar samt förvärv och samriskföretag. Av primärt intresse för UPM är regioner med marknadspotential, tillgång till konkurrenskraftiga råvaror och ett konkurrenskraftigt kostnadsläge.

UPM:s nya affärsmöjligheter innefattar till exempel RFID, träplastkompositmaterial, bio-bränsle och papperstillverkning av s.k. non-wood-fiber. Internt kunnande utgör grunden för den framtida affärsutvecklingen. Företaget planerar att utöka sin verksamhet både organiskt och genom förvärv.

Ekonomiska mål och utdelningspolicy

På lång sikt bör räntabiliteten på eget kapital överträffa avkastningen på en riskfri placering, som till exempel finska statens 10-åriga masskuldebrevslån, med minst 5 procentenheter. I slutet av år 2007 var minimiavkastningen enligt denna definition 9,4 %. Skuldsättningsgraden får vara högst 100 %, men i syfte att trygga ekonomiskt fria ramar är ambitionen att hålla skuldsättningsgraden klart lägre.

UPM delar i genomsnitt ut över en tredjedel av årsresultatet till aktieägarna. Målet är att aktien skall ge en stabil, stigande avkastning.

UPM:s vägledning till en lönsam tillväxt



Målsättningar och utfall

		2007	2006	2005	2004	2003
Avkastning på eget kapital (ROE), %	Mål minst	9,4	9,0	8,2	8,7	9,3
Avkastning på eget kapital (ROE), %	Utfall	1,2	4,6	3,5	12,6	4,4
exkl. poster av engångskaraktär	Utfall	7,4	5,7	3,8	3,4	3,6

	Mål	Utfall				
Skuldsättningsgrad, %	<100	59	56	66	61	69
Utdelning per aktie, € ¹⁾	Stadig, stigande	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Utdelning i relation till resultatet, %	>33	468,8	115,4	150,0	42,6	125,0

¹⁾ År 2007: styrelsens förslag.

Strategiska åtgärder år 2007



Lönsamhet i Europa

UPM:s treåriga lönsamhetsprogram för åren 2006–2008 fortsätter som planerat och ger de inbesparingar som har planerats. Investeringarna avser förbättringar av kvalitet och effektivitet.

UPM fortsatte med sina åtgärder för att förbättra lönsamheten genom att dra ned kapaciteten väsentligt för flera pappersslag. Baserat på företagets genomgång av tillgångarna beslöt UPM att lägga ned journalpappersbruket Miramichi i Kanada och offentliggjorde sin avsikt att tillfälligt stänga två tidningspappersmaskiner och två laminatmaskiner i december 2007. De tillfälliga stängningarna genomförs år 2008.

UPM sålde industriemballageverksamheten Walki Wisa och de finska hamnoperatörerna Rauma Stevedoring och Botnia Shipping för att kunna koncentrera sig på företagets kärnverksamhet.

UPM fortsatte att öka företagets självförsörjningsgrad när det gäller energi genom att starta ett nytt biobränsle driven kraftverk vid fabriken i Chapelle Darblay, Frankrike. Den nya anläggningen förbättrar energieffektiviteten och koldioxidbalansen vid fabriken.

UPM effektiviserade tillverkningen av björkfaner genom att centralisera driften till fanerfabriken i Lojo och lägga ned verksamheten vid fabriken i Keuru.



Nya tillväxtmarknader

UPM:s intressebolag Botnia startade en massafabrik i Uruguay som har kapacitet för en miljon ton och som kommer att säkra tillgången till konkurrenskraftig fibermassa vid UPM:s anläggningar i Kina och Centraleuropa. Hälften av massafabriken produktion tilldelas UPM.

UPM påbörjade byggandet av en modern fabrik för tillverkning av självhäftande laminat i Wrocław, Polen. Fabriken skall enligt plan tas i drift under 2008 och kommer att stöda UPM:s globala tillväxtstrategi. UPM öppnade också en ny anläggning för skärning och distribution av etiketter i Mumbai, Indien.

UPM och den ryska koncernen Sveza tecknade en avsiktsförklaring om att bilda ett samriskföretag och bygga en avancerad skogsindustri anläggning i Vologda-regionen i nordvästra Ryssland. Projektet kommer att stöda UPM:s tillväxt i Ryssland.



Nya verksamheter

UPM:s etikettdivision fördubblade produktionskapaciteten för RFID-etiketter och -inläggproduktionen i Jyväskylä i syfte att svara på den ökande efterfrågan.

UPM startade tillverkning av UPM ProFi, ett träplastkompositmaterial som består av träfiber och överflödigt plast från UPM:s laminatproduktion. Produkten kompletterar UPM:s utbud för byggverksamhet utomhus.

UPM, den internationella teknologikoncernen Andritz och dess intressebolag Carbona inledde ett tekniskt samarbete för att utvinna energi ur skogsbiomassa. Målet är att producera råvara till biodiesel under kommande år.



Marknad och affärsmöjligheter

DEN GLOBALA EFTERFRÅGAN PÅ PAPPER FORTSATTE ATT VÄXA UNDER 2007 OCH DEN UNDERSTÖDDES AV TILLVÄXTMARKNADER OCH ÖSTEUROPA. DEN SAMMANLAGDA EFTERFRÅGAN PÅ PAPPER AVTOG I DE STÖRSTA VÄSTEUROPEISKA LÄNDERNA, MEDAN EFTERFRÅGAN I NORDAMERIKA SJÖNK KLART MED 5%.

Världsekonomin

Under 2007 råde stark tillväxt i världsekonomin fram till hösten när turbulensen på finansmarknaden medförde osäkerhet om de ekonomiska framtidsutsikterna. I Europa fortsatte den goda ekonomiska tillväxten under hela året. I USA försvagades tillväxten under sista kvartalet på grund av krisen med subprimelån. Kina, Indien och Ryssland hade en fortsatt stark tillväxt och stod tillsammans för nästan hälften av den globala tillväxten.

Euron stärktes under året mot de flesta valutor. Lönsamheten vid export av europeiska skogsprodukter påverkades av den starka valutatan.

Energi- och råvarupriserna ökade under 2007, framför allt på grund av stor efterfrågan på nya tillväxtmarknader. Oljepriset nådde en ny rekordnivå mot slutet av året.

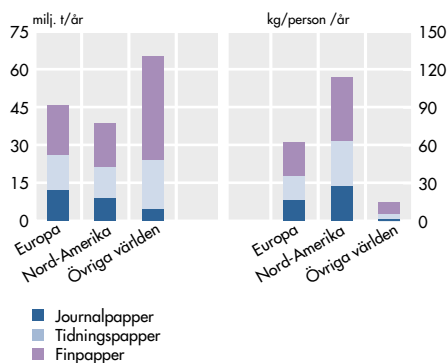
Resurser och råmaterial

År 2007 kännetecknades av högre råvarupriser och problem med tillgång till råmaterial. Vedråvarumarknaden i Finland påverkades av

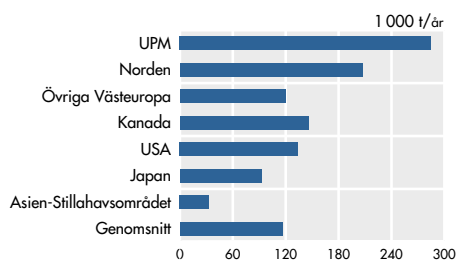
den milda vintern som orsakade försörjningsproblem. Under årets första del gjorde detta tillsammans med andra faktorer, t.ex. stor efterfrågan på sågade trävaror i Europa, att det inhemska rundvedspriset steg. Under årets andra hälft förändrades dock läget och priserna sjönk något. De ryska myndigheternas beslut att öka exporttariifferna för rundved ökade osäkerheten på vedråvarumarknaderna under året, särskilt i norra Europa.

Massapriserna fortsatte att öka för andra året i rad. Räknet i US-dollar steg priserna på långfibrig och kortfibrig massa med 15–20 %. Kina har nu blivit världens största importör av massa. Den globala efterfrågan på kortfibrig massa ökade med 6 % per år, medan efterfrågan på långfibrig massa var oförändrad. Stora fabriker för kortfibrig massa togs i drift under året i Sydamerika, där driften i huvudsak är baserad på snabbväxande eukalyptusodlingar. När det gäller långfibrig massa skedde endast smärre kapacitetsförändringar.

Efterfrågan på tryck- och kontorspapper per marknadsområde

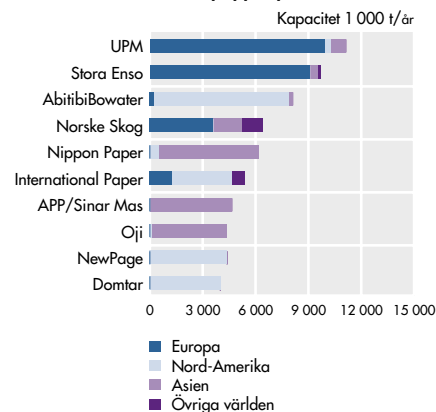


Tryckpappersmaskiner, kapacitet i genomsnitt



Källa: Jaakko Pöyry

Producenterna av tryck- och kontorspapper per marknadsområde



Källa: Jaakko Pöyry, UPM

Marknaden för returpapper var också hård under året. I Europa steg priserna på returpapper med omkring 20 % i huvudsak beroende på ökad export från Europa till Asien. Kina blev den största importören av returpapper i världen.

Insatser för att motverka klimatförändring är bland de största utmaningarna som även berör energipolitiken. Förhandlingarna på Föränta nationernas möte om klimatförändringen i Bali i december ledde till en överenskommelse om att fortsätta processen med att sträva efter att åstadkomma en ny internationell överenskommelse när Kyoto-protokollet går ut år 2012. EU arbetar för närvarande på ett energipaket som kommer att innehålla principer och åtgärder som skall konkretisera redan överenskomna mål. I det här sammanhanget granskar EU även direktivet om handel med utsläppsätter för växthusgaser. Det uppdaterade direktivet kommer att ange regler och bestämmelser som skall gälla från 2013 och framåt.

Innan de slutliga besluten om EU:s energipaket har fattats kommer det att råda osäkerhet om hur föreslagna strategier och åtgärder kommer att påverka träförädlingsindustrins tillgång till och kostnader för träfiber. Framtagningen av EU:s energipaket har redan påverkat fibermarknaden och orsakat osäkerhet.

Välskötta skogar fungerar som kolsänkare och leverantör av råmaterial till biomassa för massa- och papperstillverkning samt för förny-

bar energi. Genom optimering av användningen av värdefullt förnybart material från skogen säkerställer man att rätt delar används till de mest värdefulla produkterna: stockar till trävaruprodukter, träfiber till massa- och pappersprocesser och energived (grenar, avverkningsrester, stubbar och bark) till produktion av förnybar energi.

Pappersmarknaden

Marknaden för tryck- och kontorspapper styrs av nyskapande tryckta produkter, kundinriktning och reklam inom den förändrade mediebranschen. I mogna marknadsekonomier har traditionella förlag omvärderat sina affärsmodeller och håller på att gå över från en tryckcentrerad affärsmodell till en mångmedial utgivning. Förlagen pratar nu om medievarumärken i stället för tidningar och tidskrifter och levererar innehåll via olika kanaler, av vilka den tryckta formen fortfarande är viktig. Internet har sänkt tröskeln för att etablera sig som medieföretag. Det har lett till en splittring av mediefältet, vilket även påverkar fördelningen av reklamkostnader mellan olika medier. I utvecklingsländerna fortsätter den starka tillväxten av tryckta medier, vilket drivs av ekonomisk tillväxt, högre disponibel inkomst, bättre tillgång till utbildning och ökad läs- och skrivkunighet. Samma utveckling av medierna håller dock på att ske i snabb takt även i utvecklingsländerna.



Global reklam hade en måttlig tillväxt under 2007. Tryckt reklam i tidningar och tidskrifter ökar, om än i långsammare takt. Direktreklamerna har å andra sidan fortsatt sin stadiga tillväxt och har inte hotats av digitaliseringen av medier. I Nordamerika och Europa, som tillsammans står för ungefär två tredjedelar av den globala reklamvolymen, var tillväxten klart långsammare. Tillväxten var snabbare i Ryssland och andra länder i Östeuropa och uppgick till omkring 15–20 %.

I Västeuropa, Nordamerika och Japan har efterfrågeökningen på tryck- och kontorspapper stannat av eller till och med gått ned, medan ökningen fortsatte i snabb takt i Asien och Östeuropa. Efterfrågan på journalpapperskvaliteter ökade med 4–5 % både i Nordamerika och Europa. Efterfrågan på tidningspapper minskade snabbare än tidigare i Nordamerika, men i Europa var efterfrågan på tidningspapper oförändrad. Efterfrågan på både bestruket och obestruket finpapper minskade i Nordamerika, medan den ökade i Östeuropa och Kina. Efterfrågan på miljömärkta produkter tog fart under året, särskilt inom kontorspapperssegmentet.

Den grafiska pappersindustrin led fortfarande av en strukturell överkapacitet i Europa och Nordamerika trots att flera stora pappersmaskiner lades ned och andra stod stilla. I andra delar av världen bygger industrin däremot snabbt upp ny kapacitet, särskilt i Kina, där några nya pappersmaskiner togs i drift under året.

Den nedåtgående trenden för papperspriser under de senaste åren vände i Nordamerika, där priserna för de flesta pappersslag ökade under årets andra hälft. I Europa steg priserna på obestruket finpapper och tidningspapper under årets lopp, men journalpapperspriserna var något lägre. I Asien var priserna på finpapper högre än året innan.

RFID-etiketter och självhäftande laminat

Marknaden för självhäftande laminat och RFID-etiketter drivs av behovet av produktmärkning och identifiering, både för industriella produkter och konsumentvaror. Tillväxten i världshandeln med varor sjönk något jämfört med föregående år. Utvecklingen av detaljhandeln i de snabbt växande länderna i

Asien och Östeuropa driver på tillväxten för etiketter, i takt med att kunderna alltmer övergår till att handla förpackade varor i moderna stormarknader i stället för att handla på de traditionella marknaderna med varor i lösvikt. Detaljhandelskedjor i väst investerar aktivt i dessa marknader liksom tillverkare av snabb- rörliga konsumentvaror.

I Europa ökade efterfrågan på självhäftande laminat med ungefär 5 % under 2007, med större efterfrågan i början av året. I Nordamerika var däremot efterfrågan oförändrad under det första halvåret, men ökade något under det andra halvåret. Efterfrågeökningen var störst i Kina, Indien, Ryssland och Östeuropa med en årlig tillväxt på cirka 15–25 %.

Marknaden för självhäftande laminat var fortsatt starkt konkurrensutsatt på alla viktiga marknader och genomsnittspriserna sjönk något.

Efterfrågan på RFID-etiketter och -inlägg utvecklades positivt under året. Det fanns flera tillämpningsområden där betydande framsteg gjordes, däribland inom mediehantering, kollektivtrafik, klädmärkning och i detaljhandeln.

Trävaruprodukter

Byggbranschens behov och vanor styr efterfrågan på sågade trävaror. I Europa förblev byggbranschen aktiv och efterfrågan gick upp kraftigt på sågade trävaror under det första halvåret med höjda priser som följd. Under det andra halvåret sjönk dock efterfrågan, lagren ökade och priserna sjönk. Vissa tillverkare av sågade trävaror lät produktionen stå stilla för att reducera överkapaciteten.

Efterfrågan på plywood utvecklades gynnsamt under året. Efterfrågan på granplywood styrs av byggverksamheten medan efterfrågan på björkplywood i huvudsak styrs av olika industritillämpningar, t.ex. tillverkning av transportfordon. Balansen mellan efterfrågan och tillgång på granplywood var stabil, medan efterfrågan på björkplywood var stor samtidigt som tillgången inskränktes av begränsad tillgång till stockar. Prisutvecklingen för plywood var positiv under året.

Trenden att slå samman industri- och distributörskunder och själva trävaruproduktindustrin fortsatte i Europa.

MARKNADSPPOSITION FÖR UPM:S HUVUDPRODUKTER

Papper	Antal maskiner	Kapacitet (1000 t/år)	Position i Europa	Position i världen
Journalpapper				
LWC	10	2 960		
SC	8	1 900		
Journalpapper sammanlagt	18	4 860	1	1
Tidningspapper	12	2 910	2	4
Finpapper				
obestruket	9	1 730		
bestruket		1 625		
Finpapper sammanlagt	9	3 355	3	5
Tryckpapper sammanlagt		11 125		
Etikettpapper	4	525	1	1
Förpackningspapper	2	305	3	–
Specialpapper sammanlagt	6	830	–	–
Sammanlagt	45	11 955		

Etikettmaterial	Position i Europa	Position i världen
Etikettmaterial	2	2

Trävaruprodukter	Kapacitet (1000 m ³ /år)	Position i Europa
Plywood	1 100	1
Sågade trävaror	2 500	3



Divisionerna

UPM LYCKADES BRA MED SINA SPARPROGRAM.
EFFEKTERNA AV DEN OFÖRUTSÄGBARA
HÖJNINGEN AV VIRKESKOSTNADERNA
TILLSAMMANS MED DEN STARKA EURON VAR
DOCK STARKARE ÄN DE UPPNÅDDA FÖRDELARNA.



Journalpapper



DEN GODA EFTERFRÅGETILLVÄXTEN PÅ JOURNALPAPPER FORTSATTE PÅ ALLA MARKNADER MEN LÖNSAMHETEN SJÖNK PÅ GRUND AV LÄGRE PRISER OCH ÖKADE VIRKESKOSTNADER.

Lönsamhet

Journalpappersdivisionens rörelsevinst exklusive engångsposter var 108 (197) miljoner euro, vilket var 89 miljoner euro lägre än föregående år. Omsättningen minskade något till 3 249 (3 354) miljoner euro. Pappersleveransernas volym ökade med 2 % till 4 848 000 (4 761 000) ton.

Lönsamheten försvagades jämfört med år 2006 till följd av lägre papperspriser, förstärkning av euron och Kanadadollarn i förhållande till US-dollar samt högre råvarukostnader. Omräknat i euro var genomsnittspriset för alla journalpappersleveranser cirka 5 % lägre än ett år tidigare. Kostnaderna för fiberåvara, dvs. virke, kemisk massa och returpapper, steg klart jämfört med föregående år. Å andra sidan blev verksamheten effektivare eftersom divisionen kunde bibehålla leveransvolymerna trots avsevärda kapacitetsneddragningar.

Marknadsgenomgång

Under år 2007 fortsatte den goda efterfrågetillväxten på journalpapper i Europa, vilket delvis berodde på ökad efterfrågan i Östeuropa. Efterfrågan på bestruket och obestruket journalpapper ökade med cirka 4 % jämfört med år 2006. Exporten av journalpapper från Europa minskade med cirka 11 % jämfört med föregående år. Det genomsnittliga marknadspriset på journalpapper i Europa minskade med 3 % jämfört med föregående år. I Nordamerika ökade efterfrågan på journalpapper med cirka 5 %. I Nordamerika var de genomsnittliga priserna i US-dollar cirka 6 % lägre, även om de började återhämta sig efter sommaren.

Investeringar och omstruktureringar

Investeringar gjordes i huvudsak i underhålls- och utbytessyfte.

Vid pappersmaskin 4 vid bruket i Jämsänkoski, med en kapacitet på 120 000 ton/år, upphörde produktionen av bestruket journalpapper och lades om till etikettpapper. Maski-

nen redovisades under fin- och specialpappersdivisionen från och med april.

Vid pappersbruket Caledonian i Irvine i Skottland byggs ett nytt kraftverk som kommer att drivas med förnybara bränslen. Investeringskostnaden är 84 miljoner euro och anläggningen beräknas stå klar under tredje kvartalet 2009.

Vid pappersbruket i Jämsänkoski kommer en investering på 38 miljoner euro att slutföras i början av år 2008 med syfte att förbättra kvaliteten på obestruket journalpapper.

Pappersbruket för bestruket journalpapper i Miramichi i Kanada, med en kapacitet på 450 000 ton/år, lades ned i december. Bruket var tillfälligt stängt under augusti. Nedläggningskostnaderna på 91 miljoner euro redovisades som engångsposter. I juni skrevs det resterande värdet på pappersbruket, 22 miljoner euro, av som en engångspost. Divisionen redovisade dessutom en nedskrivning av divisionens goodwill på 350 miljoner euro som en engångspost.

Journalpapper

Journalpapper används – förutom till tidskrifter – bl.a. i varukataloger, tidskrifts- omslag, reklamtryck, årsredovisningar, broschyrer, direktreklam, bilagor, manualer och böcker.

UPM Finesse	UPM Matt
UPM Star	UPM Cat
UPM Ultra	UPM Lux
UPM Cote	UPM Max
UPM Satin	UPM Eco

Journalpapper, nyckeltal

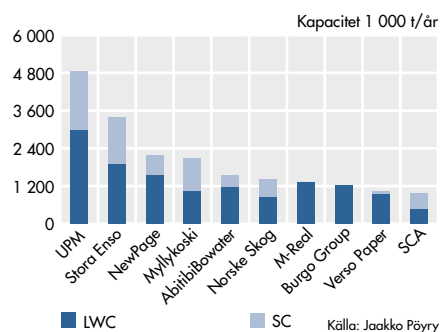
	2007	2006	2005
Omsättning, M€	3 249	3 354	3 094
EBITDA, M€ ¹⁾	441	570	507
% av omsättningen	13,6	17,0	16,4
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-694	-604	-566
Rörelsevinst, M€	-340	-56	-76
% av omsättningen	-10,5	-1,7	-2,5
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	-448	-253	-173
Rörelsevinst exkl. engångsposter, M€	108	197	97
% av omsättningen	3,3	5,9	3,1
Sysselsatt kapital i genomsnitt, M€	3 403	4 010	4 397
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. engångsposter, %	3,2	4,9	2,2
Leveranser, 1 000 t	4 848	4 761	4 486
Investeringar inkl. förvärv, M€	120	155	177
Antal anställda 31.12	6 438	6 869	8 087

1) EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och engångsposter.

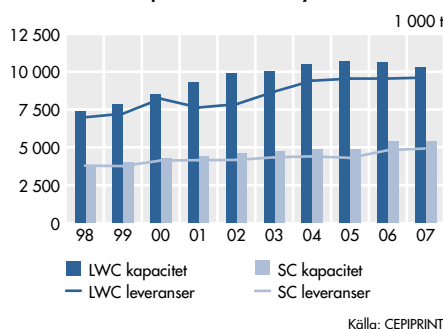
2) I engångsposterna år 2007 ingår en nedskrivning av goodwill på 350 miljoner euro, en nedskrivning på 22 miljoner euro, personalkostnader på 54 miljoner euro och övriga kostnader på 36 miljoner euro hänförliga till pappersbruket i Miramichi, en intäkt på 11 miljoner euro relaterad till återbärningar av nedskrivningarna och en intäkt på 3 miljoner euro hänförlig till andra omstruktureringar. Engångsposterna 2006 inkluderar en avsättning för personalkostnader på 28 miljoner euro i anslutning till lönsamhetsprogrammet, en nedskrivning på 116 miljoner euro hänförlig till nedläggningen av Voikkaa pappersbruk, samt en nedskrivning på 115 miljoner euro för Miramichi. År 2005: en nedskrivning av Miramichi med 151 miljoner euro, en engångsavskrivning för Augsburg 5 miljoner euro och en avsättning för pensionskostnader vid Miramichi 17 miljoner euro.

Divisionen omfattar koncernens journalpappersmaskiner och Kaukas massafabrik (Se Anskaffning sid 36).

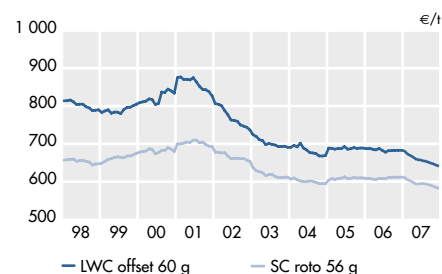
Största journalpapperproducenterna i världen



Journalpapper, produktionskapacitet i Västeuropa och leveransvolym totalt



Prisutvecklingen för journalpapper i Europa



Omsättning per marknadsområde

M€	2007	%
Europa	2 179	67
USA och Kanada	772	24
Övriga världen	298	9
	3 249	100

Tidningspapper

LÖNSAMHETEN VAR FORTSATT GOD TROTS MOTVIND MED RÅMATERIAL. EFTERFRÅGAN I EUROPA HÖLL SIG PÅ EN STADIG NIVÅ OCH ÖKADE I ÖSTEUROPA.



Lönsamhet

Tidningspappersdivisionens rörelsevinst exklusive engångsposter var 172 (155) miljoner euro, vilket var 17 miljoner euro mer än föregående år. Omsättningen var 1 470 (1 436) miljoner euro. Pappersleveranserna hade nästan samma volym som förra året och uppgick till 2 682 000 (2 677 000) ton.

Högre tidningspapperspriser var den faktor som bidrog mest till att förbättra lönsamheten. De genomsnittliga tidningspapperspriserna omräknade till euro var mer än 2 % högre än ett år tidigare. Kontraktpriserna ökade med 4–5 % i Europa, men exportpriserna sjönk. Kostnaderna för returpapper och virke ökade markant, men balanserades huvudsakligen av kostnadsbesparingar till följd av energiinvesteringarna.

Marknadsgenomgång

I Europa låg efterfrågan på standard- och specialtidningspapper kvar på föregående års nivå. Priserna var högre i Europa än på exportmarknaderna, vilket delvis berodde på den starka euron. Detta medförde att importen till Europa ökade och exporten från Europa minskade. I Europa låg de genomsnittliga priserna på standardtidningspapper cirka 5 % högre än för ett år sedan.

Nya stängningar av fabriker och produktionsbegränsningar tillkännagavs på grund av den försvagade marknadssituationen.

Investeringar och omstruktureringar

Det biobränsle drivena kraftverket vid Chappelle Darblay i Frankrike slutfördes i februari 2007. I kraftverket förbränns energived och allt slam som genereras från brukets återvinningsprocess för returpapper, vilket minskar brukets koldioxidutsläpp med 95 %. Investeringskostnaden var 85 miljoner euro.

I april meddelade UPM att 11 miljoner euro skulle investeras i pappersbruket i Kajana. Den nya provtillämpningen med ozonbehandling kommer att starta i början av 2008. Det är en ny metod som har utvecklats internt där furu används till mekanisk massa.

I juni fattade UPM beslut om en modernisering av tidningspapperstillverkningen vid Chappelle Darblay i Frankrike till en kostnad av 15 miljoner euro. Arbetet påbörjas enligt plan i januari 2008.

I december tillkännagav UPM planer på att dra ned produktionen med 250 000 ton genom att tillfälligt stänga pappersmaskin 4 i Kajana och pappersmaskin 4 i Steyrermühl, Österrike under år 2008.

Tidningspapper och träfiberhaltiga specialkvaliteter av tidningspapper

Tidningspapper används bl.a. till tidningar, bilagor, kataloger och reklamtryck.

UPM Matt
UPM Brite
UPM Opalite
UPM Color
UPM News

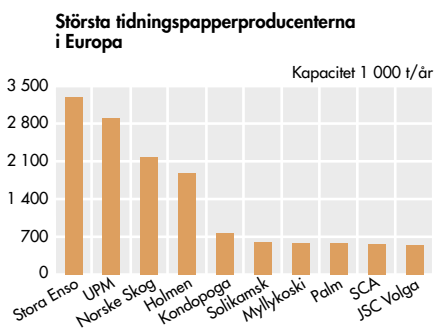
Tidningspapper, nyckeltal

	2007	2006	2005
Omsättning, M€	1 470	1 436	1 308
EBITDA, M€ ¹⁾	362	345	275
% av omsättningen	24,6	24,0	21,0
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-190	-190	-198
Rörelsevinst, M€	177	148	77
% av omsättningen	12,0	10,3	5,9
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	5	-7	-5
Rörelsevinst exkl. engångsposter, M€	172	155	82
% av omsättningen	11,7	10,8	6,3
Syssest kapital i genomsnitt, M€	1 872	1 921	1 900
Avkastning på syssest kapital exkl. engångsposter, %	9,2	8,1	4,3
Leveranser, 1 000 t	2 682	2 677	2 592
Investeringar inkl. förvärv, M€	65	145	135
Antal anställda 31.12	3 109	3 204	3 395

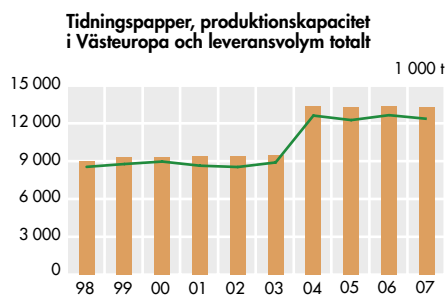
1) EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och engångsposter.

2) I engångsposterna år 2007 ingår omstruktureringstäckter på 5 miljoner euro. Engångskostnaden år 2006 hänförs sig främst till det aktuella lönsamhetsprogrammet och engångskostnaden år 2005 beror på en engångsavskrivning vid Augsburg.

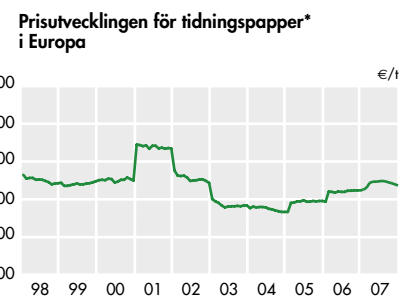
Divisionen omfattar koncernens tidningspappersmaskiner.



Källa: Jaakko Pöyry



Källa: CEPIPRINT
2004-2007 inkl. specialkvaliteter



* 45 g

Källa: PPI

Omsättning per marknadsområde

M€	2007	%
Europa	1 300	89
Asien	108	7
Övriga världen	62	4
	1 470	100



DIVISIONENS EFFEKTIVITET FÖRBÄTTRADES MEN KOSTNADERNA FÖR VIRKE OCH MASSA ÖKADE MÄRKBART.

Fin- och special- papper

Lönsamhet

Fin- och specialpappersdivisionens rörelsevinst exklusive engångsposter var 112 (149) miljoner euro, vilket var 37 miljoner mindre än föregående år. Omsättningen steg från 2 560 till 2 797 miljoner euro. Pappersleveransernas volym steg med 9 % till 3 859 000 (3 550 000) ton.

Lönsamheten försvagades, främst på grund av högre kostnader för fiberråvara. Den genomsnittliga prisökningen för alla leveranser var runt 1 % omräknat till euro. Eurons förstärkning i förhållande till US-dollar påverkade i huvudsak etikettpapper vars pris i dollar förblev oförändrat. Leveranserna ökade till följd av effektivitetsförbättringar, trots att kapaciteten drogs ned väsentligt genom nedläggningar under åren 2006 och 2007.

Marknadsgenomgång

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade efterfrågan i Europa på bestruket finpapper med cirka 2 %, medan efterfrågan på obestruket finpapper låg kvar på samma nivå. Importen av finpapper till Europa ökade betydligt. Det genomsnittliga marknadspriset på bestruket finpapper i Europa var stabilt, men började sjunka mot slutet av året. Det genomsnittliga priset på obestrukna finpappersrullar var cirka 7 % högre än föregående år efter att ha ökat stadigt under 2007. I Asien ökade efterfrågan på finpapper och priserna steg.

Efterfrågan på förpackningspapper var fortsatt god. Tillväxten i efterfrågan på etikettpapper dämpades något jämfört med föregående år.

Investeringar och omstruktureringar

Den största investeringen är ombyggnaden av återvinningsanläggningen vid Kymi massa-fabrik. Den totala investeringskostnaden är 325 miljoner euro och fabriken beräknas stå klar under andra kvartalet 2008.

En investering på 45 miljoner euro slutfördes i maj i syfte att bygga om pappersmaskin 4 i Jämsänkoski, med kapacitet för 120 000 ton/år, till produktion av etikettpapper.

Pappersmaskin 6 för tillverkning av brunt säckpapper med en kapacitet på 115 000 ton/år och SAP-massalinjen i Tervasaari stängdes i augusti enligt plan inom ramen för lönsamhetsprogrammet. Vid samma tidpunkt slutfördes investeringen i brukets blekningslinje i syfte att utnyttja UPM:s egen massa i större utsträckning.

UPM beslöt i december 2007 att tillfälligt stänga två etikettpappersmaskiner i Finland under tre månader för att skära ned produktionen, en i Tervasaari (PM5) och en i Jämsänkoski (PM4).

Finpapper

Bestruket och obestruket grafiskt papper för reklamtryck, årsredovisningar, direktreklam, broschyrer, tidskrifter och kartor.

Kontorspapper används till kopiering, utskrifter och provtryck. Sortimentet omfattar också papper för digitalt tryck och preprint samt ett brett urval kuvertpapper.

UPM Finesse	UPM Fine	Future
	UPM Office	UPM Preprint
	Yes	UPM DIGI
		UPM Mail

Specialpapper

Etikettpapper är yt- och baspapper för etikettmaterial.

Förpackningspapper används till bl.a. mjöl- och sockerförpackningar och till bärkassar. Andra användningar är säckar där höga krav ställs på porositet och styrka samt vidareförädlade robusta förpackningar och andra tekniska tillämpningar samt flexibla förpackningar.

Fin- och specialpapper, nyckeltal

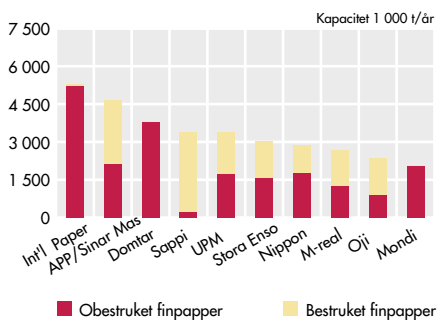
	2007	2006	2005
Omsättning, M€	2 797	2 560	2 234
EBITDA, M€ ¹⁾	325	368	309
% av omsättningen	11,6	14,4	13,8
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-213	-237	-224
Rörelsevinst, M€	112	108	85
% av omsättningen	4,0	4,2	3,8
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	-	-41	-8
Rörelsevinst exkl. engångsposter, M€	112	149	93
% av omsättningen	4,0	5,8	4,2
Sysselsatt kapital i genomsnitt, M€	2 821	2 760	2 843
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. engångsposter, %	4,0	5,4	3,3
Leveranser, 1 000 t	3 859	3 550	3 060
Investeringar inkl. förvärv, M€	322	189	265
Antal anställda 31.12	6 177	6 283	6 708

1) EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och engångsposter.

2) Bland engångskostnaderna år 2006 ingår personalkostnader och nedskrivningar hänförliga till lönsamhetsprogrammet. År 2005 redovisades en engångsavskrivning för ombyggnaden av en pappersmaskin vid Nordland.

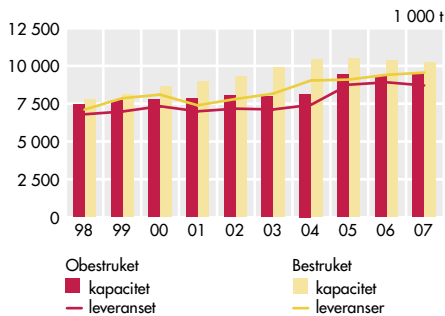
Divisionen omfattar koncernens pappersmaskiner för fin- och specialpapper samt Kymi, Wisaforest och Tervasaari massafabriker. (Se Anskaffning sid 36).

Största finpappersproducenterna i världen



Källa: Jaakko Pöyry

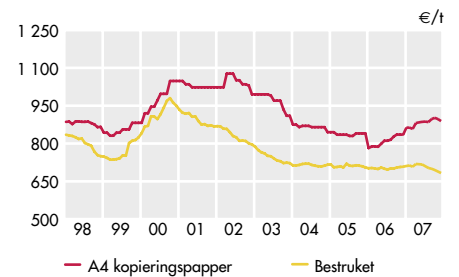
Finpapper, produktionskapacitet i Västeuropa* och leveransvolym totalt



* 1998-2004 Västeuropa
2005-2007 Europa

Källa: CEPIPRINT

Prisutvecklingen för finpapper i Europa



Källa: PPI

Omsättning per marknadsområde

M€	2007	%
Europa	1 843	66
Asien	594	21
Övriga världen	360	13
	2 797	100

Etikett- material

DEN STARKA GLOBALA EXPANSIONEN
AV ETIKETTMATERIAL HÖLL I SIG.
RFID-VOLYMER ÖKADE SNABBT PÅ
FLERA ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN.



Sedan början av år 2007 omfattar den tidigare Förädlingsdivisionen endast UPM Raflatac och namnet har därför ändrats till Etikettdivisionen. Walki Wisa, som ingick i Förädlingsdivisionen fram till slutet av år 2006, redovisas nu under Övrig verksamhet fram till försäljningsdatumet. Jämförelsetalen har grupperats om på motsvarande sätt.

Lönsamhet

Etikettdivisionens rörelsevinst exklusive engångsposter var 47 (61) miljoner euro. Omsättningen steg till 1 022 (987) miljoner euro.

Divisionens lönsamhet sjönk jämfört med föregående år. Omsättningstillväxten bromsades av eurons förstärkning, något lägre genomsnittspriser och förändrad produkt- och marknadsfördelning. Råvarukostnaderna var stabila, men de operativa kostnaderna ökade till följd av den snabba expansionen. Inom RFID-verksamheten fortsatte leveransvolymer att växa kraftigt.

Marknadsgenomgång

I Europa fortsatte den goda efterfrågan på självhäftande laminat under det första halvåret, men de första tecknen på en minskning i

efterfrågan visade sig under det andra halvåret. I Nordamerika var efterfrågan på självhäftande laminat oförändrad under det första halvåret, men ökade något under det andra halvåret. I Asien och Stillahavsområdet fortsatte efterfrågan att öka. För RFID var detaljhandels-, logistik- och kollektivtrafikmarknaderna de starkaste i Europa, medan informationsförmedling, särskilt bibliotekssektorn uppvisade den starkaste tillväxten i USA.

Investeringar och omstruktureringar

Den största investeringen är den nya fabriken för självhäftande laminat som håller på att byggas i Dixon, Illinois i USA. Investeringen uppgår till cirka 100 miljoner US-dollar och fabriken beräknas stå klar under första kvartalet 2008.

Etikettmaterial, förädlingsenheter och huvudprodukter

UPM Raflatac

Självhäftande laminat för tillverkare av produkt- och informationsetiketter

- Produktion i Finland, Spanien, Storbritannien och Frankrike samt i USA, Australien, Malaysia, Kina och Sydafrika.

RFID-transpondrar

- Produktion i Finland och USA.

Etikettmaterial, nyckeltal

	2007	2006	2005
Omsättning, M€	1 022	987	859
EBITDA, M€ ¹⁾	80	93	71
% av omsättningen	7,8	9,4	8,3
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-33	-32	-30
Rörelsevinst, M€	51	61	41
% av omsättningen	5,0	6,2	4,8
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	4	-	-
Rörelsevinst exkl. engångsposter, M€	47	61	41
% av omsättningen	4,6	6,2	4,8
Sysselsatt kapital i genomsnitt, M€	439	388	368
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. engångsposter, %	10,8	15,7	11,1
Investeringar inkl. förvärv, M€	107	63	39
Antal anställda 31.12	2 724	2 585	2 424

1) EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och engångsposter.

2) I engångsposterna år 2007 ingår omstruktureringstäckningar på 4 miljoner euro.

I april tillkännagav UPM att en ny fabrik för tillverkning av självhäftande laminat skall uppföras i Wrocław-Kobierzyce, Polen. I december tillkännagav bolaget att tre lamineringslinjer i Tammerfors och en i Melbourne i Australien skall avvecklas.

Omsättning per marknadsområde

M€	2007	%
Europa	649	64
USA och Kanada	242	24
Övriga världen	131	12
	1 022	100



Trävaru- produkter

PLYWOODVERKSAMHETEN FÖRBLEV STARK OCH LÖNSAM UNDER HELA ÅRET. SÅGADE TRÄVAROR HADE ETT REKORDÅR MEN LÖNSAMHETEN SJÖNK VID ÅRETS SLUT PÅ GRUND AV UTEBLIVEN EFTERFRÅGAN.

Lönsamhet

Trävarudivisionens rörelsevinst exklusive engångsposter var 86 (61) miljoner euro, vilket var 25 miljoner euro högre än föregående år. Omsättningen var 1 199 (1 321) miljoner euro. Om man bortser från Puukeskus Oy, som avyttrades i augusti 2006, ökade omsättningen jämfört med föregående år. Plywoodleveransernas volym uppgick till 945 000 (931 000) m³ medan leveransvolymen för sågade trävaror var 2 224 000 (2 317 000) m³.

Lönsamheten för både plywood- och sågverksamheten förbättrades till följd av högre priser och effektivare verksamhet. Virkeskostnaderna började stiga i snabb takt under våren, vilket tillsammans med försvagad marknadsbalans minskade sågverksamhetens lönsamhet under andra halvåret.

Marknadsgenomgång

Den starka efterfrågan på björkplywood fortsatte under 2007 och priserna steg. Efterfrågan på granplywood och granfaner höll sig stabil och priserna steg något. Efterfrågan på sågat furu- och granvirke var stark under det första halvåret och priserna steg. Efter sommaren försvagades först marknaden för sågat

granvirke, delvis på grund av ny kapacitet, och under det sista kvartalet även marknaden för sågat furuvirke. Lagren av sågade trävaror växte på huvudmarknadsområdena. Tillgången på stock var knapp i början av året, men därefter normaliserades situationen med undantag för björkstock. Priset på stock låg märkbart högre än året innan.

Investeringar och omstruktureringar

I april beslöt UPM att modernisera och utöka produktionen av björkplywood vid fabriken i Otepää i Estland. Investeringen på 10 miljoner euro slutförs under hösten 2008.

Vid plywoodfabrikerna i Nyslott och Jyväskylä slutfördes under året investeringsprojekt på totalt 8 miljoner euro i syfte att effektivisera produktionen och höja kvaliteten på produkterna.

Som en följd av den allt sämre råvarutillgången beslöt UPM den 17 oktober att lägga ned fanerfabriken i Keuru. Verksamheten upphör under våren 2008. Den 17 december tillkännagav UPM att man inleder samarbetsförhandlingar om eventuell nedläggning av förädlingsfabriken och hyvleriet i Luumäki.

Trävaruprodukter

Plywood och faner

- WISA-plywood och faner, främst för byggande, inredning och fordon
- 12 fabriker i Finland, 1 i Estland och 2 i Ryssland

Sågade trävaror

- WISA sågade trävaror från standardvirke till färdiga komponenter och lister främst för byggande och snickeriindustri
- 7 sågverk och 6 vidareförädlingsenheter i Finland, 1 sågverk i Österrike och 1 i Ryssland

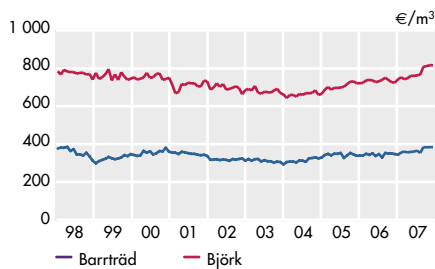
Trävaruprodukter, nyckeltal

	2007	2006	2005
Omsättning, M€	1 199	1 321	1 290
EBITDA, M€ ¹⁾	127	104	86
% av omsättningen	10,6	7,9	6,7
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-42	-43	-75
Rörelsevinst, M€	92	144	6
% av omsättningen	7,7	10,9	0,5
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	6	83	-32
Rörelsevinst exkl. engångsposter, M€	86	61	38
% av omsättningen	7,2	4,6	2,9
Leveranser av plywood, 1000 m ³	945	931	827
Leveranser av sågade trävaror, 1000 m ³	2 224	2 317	1 883
Sysselsatt kapital i genomsnitt, M€	577	616	660
Avkastning på sysselsatt kapital, exkl. engångsposter, %	15,0	9,9	5,8
Investeringar inkl. förvärv, M€	31	39	51
Antal anställda 31.12	5 459	5 577	6 362

1) EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och engångsposter.

2) I engångsposterna år 2007 ingår en realisationsvinst på 6 miljoner euro från en fastighetsförsäljning. Poster av engångskaraktär 2006 innefattar en förlust på 10 miljoner euro från försäljningen av plywoodfabriken Loulay och en försäljningsvinst på 93 miljoner euro från avyttringen av Puukeskus. Poster av engångskaraktär under 2005 innefattar en nedskrivning av sågverken i Finland med 25 miljoner euro samt en reservering på 7 miljoner euro för kostnader som främst härrör från omstruktureringen av försäljningsnätet.

Exportpriser på plywood i Finland



Källa: Skogsindustrin rf

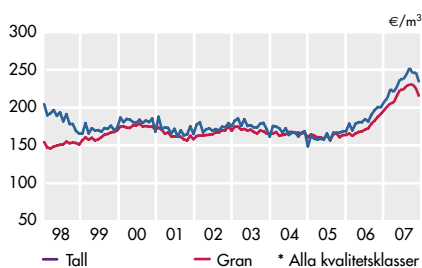
Omsättning per produkt

M€	2007	2006	2005
Plywood	591	578	546
Sågade produkter	613	529	452
Sålda enheter	-	300	394
Övriga och internt	-5	-86	-102
	1 199	1 321	1 290

Omsättning per marknadsområde

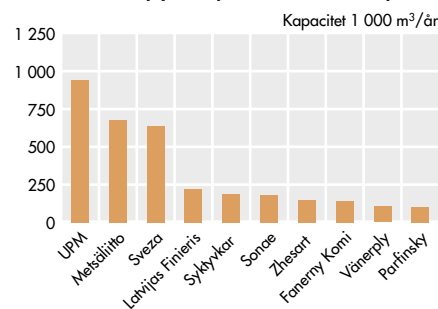
M€	2007	%
Finland	276	23
Övriga EU	688	57
Övriga Europa	55	5
Asien	110	9
Övriga världen	70	6
	1 199	100

Exportpriser på sågade trävaror* i Finland



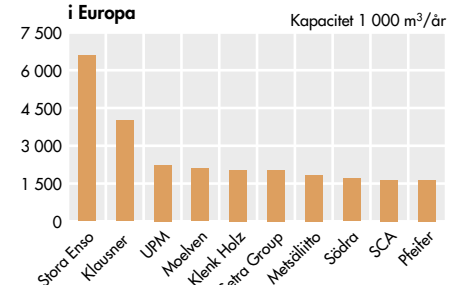
Källa: Skogsindustrin rf

De största plywoodproducenterna i Europa



Källa: Jaakko Pöyry

De största producenterna av sågade trävaror i Europa



Källa: Jaakko Pöyry



Övrig verksamhet



ÖVRIG VERKSAMHET UPPVISADE FORTSATT GODA PRESTATIONER OCH RISKERNA MINSKADES VAD GÄLLER RÅMATERIAL, ENERGIFÖRSÖRJNING OCH PRISER. RESULTATET FÖR ÅR 2007 VAR GOTT.



Lönsamhet

De största enheterna som redovisas under Övrig verksamhet är Skogsavdelningen, Energiavdelningen i Finland och intresseföretagen Oy Metsä-Botnia Ab och Nordkraft Ab (PVO).

Rörelsevinsten för Övrig verksamhet exklusive engångsposter var 267 (41) miljoner euro. Omsättningen var 809 (823) miljoner euro.

Rörelsevinsten för Skogsavdelningen var 166 (-19) miljoner euro. Kostnaderna för vedråvara som avverkats i koncernens egna skogar var 116 (107) miljoner euro. Värdeökningen på biologiska tillgångar (växande skog) var 195 (-19) miljoner euro.

Virkespriset steg betydligt. Virkestillgången var dålig i början av året på grund av det

osedvanligt varma och regniga vädret i Finland och Ryssland, vilket gjorde det svårare att nå avverkningsområdena. I juli höjde de ryska myndigheterna exporttullarna på virke från 4 euro/m³ till 10 euro/m³. Avverkningsvolymen i bolagets egna skogar låg kvar på en hög nivå.

Energiavdelningens rörelsevinst i Finland var 112 (94) miljoner euro. Den goda tillgången på vattenkraft och lägre priser på utsläppsrätter minskade kostnaderna inom elproduktionen. Å andra sidan var elpriset på Nord Pool klart lägre än föregående år.

Investeringar och omstruktureringar

Försäljningen av fastighetsbolaget UPM-Asunnot slutfördes i april. Bolaget hade 15

Övrig verksamhet, nyckeltal

	2007	2006	2005
Omsättning, M€ ¹⁾	809	823	970
EBITDA, M€	210	199	178
Avskrivningar och nedskrivningar, M€	-52	-32	-37
Rörelsevinst, M€			
Skogsavdelningen	166	-19	64
Energiavdelningen i Finland	112	94	135
Övriga samt eliminerings	70	-5	-55
Rörelsevinst sammanlagt, M€	348	70	144
Poster av engångskaraktär, M€ ²⁾	81	29	-31
Rörelsevinst exkl. poster av engångskaraktär, M€	267	41	175
Sysselsatt kapital i slutet av perioden (inkl. intresseföretag), M€	3 220	3 395	3 484
Investeringar inkl. förvärv, M€	63	108	82
Antal anställda 31.12	2 445	4 186	4 546
Intresseföretag och samriskföretag			
Resultatandel efter skatt, M€ ³⁾			
Metsä-Botnia	58	69	36
Pohjolan Voima	-14	-14	-
Övriga	-1	6	5
Sammanlagt	43	61	41

1) Omfattar försäljningen till köpare utanför koncernen.

2) I engångsposterna år 2007 ingår en realisationsvinst på 42 miljoner euro för försäljningen av UPM-Asunnot Oy, 29 miljoner euro för försäljningen av Walki Wisa och 58 miljoner euro för försäljningen av hamnoperatörerna Rauma Stevedoring Oy och Botnia Shipping, 12 miljoner euro i ersättning med anknytning till grupptalan i USA, nedskrivningar på 31 miljoner euro i huvudsak hänförliga till skogs- och sågverksamheten i Miramichi och övriga omstrukturingskostnader på 5 miljoner euro. I engångsposter år 2006 ingår en vinst på 41 milj. euro från avyttringen av bolagets huvudkontorsfastighet och en donation på 5 milj. euro till den blivande Kulturstiftelsen och andra omstrukturingskostnader på 7 miljoner euro. I engångsposter år 2005 ingår böter till ett belopp av 57 miljoner euro som ålagts av EU-kommissionen samt en försäljningsvinst på 26 miljoner euro genom avyttring av Loparex.

3) För 2005 innefattar andel i intressebolags resultat intäkter av engångskaraktär på 9 miljoner euro relaterade till värderingen av tillgångarna i Nordkraft.

anställda och ägde runt 2 000 hyreslägenheter i Finland.

Försäljningen av Walki Wisa slutfördes i juni. Under 2006 uppgick omsättningen till 287 miljoner euro. Bolaget hade cirka 950 anställda.

I oktober avyttrade UPM hamnoperatörerna Rauma Stevedoring Oy och Oy Botnia Shipping Ab till Babcock & Brown Infrastructure (BBI). Bolagens omsättning under 2006 var 55 respektive 7 miljoner euro. Bolagen hade tillsammans cirka 650 anställda.





Resurser och framgångs- faktorer ■

UPM:S HÖGA SJÄLVFÖRSÖRJNINGSGRAD I FRÅGA OM KEMISK MASSA OCH ENERGI ÄR ETT LED I KONCERNENS UTTALADE STRATEGI FÖR ATT UPPNÅ RELATIVA KONKURRENSFÖRDELAR PÅ LÅNG SIKT.





Energi

PRISER PÅ ELEKTRICITET STEG GLOBALT UNDER ÅRET, MEN UPM:S HÖGA SJÄLVFÖRSÖRJNINGSGRAD PÅ CA 70 % MINSKADE PRISHÖJNINGARNAS EFFEKT. UPM FORTSATTE ATT INVESTERA FÖR ATT UPPNÅ EN ÄNNU HÖGRE SJÄLVFÖRSÖRJNINGSGRAD.

UPM:s energistrategi bygger på en hög självförsörjningsgrad gällande både el och bränsle. Elportföljen är mångsidig och konkurrenskraftig och består i huvudsak av vattenkraft, kärnkraft och biomassadrivna värmekraftverk där UPM bedriver produktion via egna bolag eller intresseföretag. Effektiv användning av biomassabaserade bränslen i stor skala utgör en mycket viktig del av koncernens energistrategi ur såväl ekonomisk som miljösynvinkel. Bolaget är självförsörjande på el i Finland. På koncernnivå ligger självförsörjningsgraden i dag runt 70 %. Det har gjort att UPM kan arbeta systematiskt med att reducera utsläppen av växthusgaser.

År 2007 anskaffade UPM elkraft motsvarande 20,0 (20,0) TWh. Koncernens egen för-

brukning var 18,2 (18,4) TWh och 1,8 (1,6) TWh såldes till utomstående.

Den värmeenergi som utvanns ur koncernens egna bränslen motsvarade, tillsammans med den värmeenergi som köptes in och den som genererades i raffinörerna vid termomekanisk massatillverkning, totalt 36,6 (37,5) TWh.

UPM:s kapacitet för elproduktion var ungefär 2 540 MW vid årets slut. Siffran innefattar UPM:s egen och inhyrda elproduktionskapacitet och den kapacitet som är tillgänglig via andelar i intresseföretag. Siffran inkluderar kapaciteten för elproduktion i fabrikenas egna värmekraftverk.

UPM äger 19 % av vattenkraftaktierna i Kemijoki Oy.

Elanskaffning och elförbrukning

TWh	2007	2006	2005
Elanskaffning			
Andelar i vattenkraft	3,2	2,7	3,1
Mottryckskraft	4,7	4,7	4,4
Kärnkraft, andelar	4,5	4,5	4,4
Värmekraft, andelar	1,9	2,2	0,9
Köpt elkraft	5,7	5,9	6,4
Sammanlagt	20,0	20,0	19,2
Elförbrukning			
Industriell drift, Finland	11,2	11,2	10,3
Industriell drift, utanför Finland	7,0	7,2	7,0
Försäljning	1,8	1,6	1,9
Sammanlagt	20,0	20,0	19,2

Utvinning av termisk energi

TWh	2007	2006	2005
Svartlut	11,3	11,7	10,0
Bark och övriga biobränslen	8,0	8,0	7,7
Återvinning av värme från raffinörerna	2,6	2,3	2,1
Torv	1,7	1,4	1,1
Köpt värme	0,3	0,6	0,8
Naturgas	7,9	8,6	8,9
Olja	1,0	0,9	0,9
Stenkol	3,7	3,7	3,0
Sammanlagt	36,6	37,5	34,5

Det viktigaste intresseföretaget är Nordkraft Ab (Pohjolan Voima Oy, PVO) där UPM har en andel på 41,99 %. PVO producerar och levererar årligen elkraft och värme motsvarande ungefär 25 000 GWh, främst till sina industriella ägare. PVO levererar cirka 35 % av all den el som UPM behöver. Största delen utgörs av vatten- och kärnkraft.

PVO är också majoritetsaktieägare i Industrins Kraft Ab (Teollisuuden Voima Oy) med en andel på 57,94 %. Industrins Kraft Ab började år 2004 anlägga ett kärnkraftverk på 1 630 MW på Olkiluoto i Euraåminne i Finland. Enligt den senaste uppskattningen skall det nya kärnkraftverket tas i bruk under 2011. UPM är via PVO berättigad till en andel på 468 MW motsvarande cirka 29 % av den nya anläggningens kapacitet.

Energimarknaden

Priset på olja och kol steg kraftigt på den globala energimarknaden till följd av stark ekonomisk tillväxt särskilt i Asien och hög efterfrågan på energi. Trots det var medelpriset på den nordiska elbörsen 27,9 euro/MWh år 2007, vilket är 43 % lägre än året innan. Höga vattennivåer i reservoarerna, vilket gjorde det möjligt att till stor del utnyttja vattenkraft,

samt lågt pris på utsläppsrätter för koldioxid låg bakom de låga priserna på elmarknaden.

Marknaden för utsläppsrätter var mycket ombytlig under hela året. Under 2007 varierade det officiellt noterade priset på ett ton koldioxid mellan 0,02 och 5,60 euro. Handeln med utsläppsrätter har ingen väsentlig inverkan på UPM:s resultat.

Fokus på klimatförändringen

Koldioxidneutrala energikällor dominerar UPM:s energiportfölj. För närvarande är mer än 75 % av det bränsle som används vid UPM:s anläggningar i Finland och omkring 60 % av det bränsle som används globalt baserat på biomassa och därmed koldioxid-neutralt, vilket innebär att det inte bidrar ytterligare till klimatförändringen. EU:s mål är att andelen förnybar energi är 20 % år 2020. Genom sitt innehav i Nordkraft deltar UPM i projektet vid Industrins Kraft Ab:s kärnkraftverk. Detta kommer att bidra till att andelen koldioxidfri el ökar.

Sedan 1990-talet har UPM investerat i nya biomassadrivna fabrikskraftverk. Det här har, tillsammans med förbättringar av energieffektiviteten, lett till en betydande nedskärning av bolagets koldioxidutsläpp globalt

sett. Under de senaste 10 åren har koldioxidutsläppen per ton producerat papper minskat med 25 %.

UPM fortsätter sitt arbete med att minska koldioxidutsläppen och förbättra självförsörjningsgraden när det gäller el. Det senaste fabrikskraftverket som drivs med förnybara bränslen startade vid Chappelle Darblay i Frankrike i början av år 2007. Den totala investeringen uppgick till 85 miljoner euro.

I syfte att ytterligare förbättra sin ställning började UPM under 2007 bygga ett värmekraftverk för pappersbruket Caledonian i Storbritannien. Som primär bränslekälla kommer anläggningen att använda biomassa och biprodukter som genereras i samband med produktionen. Kraftverket kommer att vara klart år 2009 och minskar då UPM:s koldioxidutsläpp med 75 000 ton per år. Under 2007 fattade UPM också beslut om att bygga ett biomassadrivet värmekraftverk vid fabriksanläggningen i Kaukas i Finland. Projektet kommer att utföras av Kaukaan Voima som ägs av Nordkraft (PVO) och Lappeenranta Energia. Kraftverket kommer att vara färdigt 2010. Det kommer att förse anläggningen i Kaukas med el och värme samt Villmanstrands stad med fjärrvärme.

UPM:s initiativ påverkar minskningen av koldioxidutsläpp från fossila bränslen

	drift
Kainuun Voima, Finland, kraftverk*	1989
Kaipola, Finland, kraftverk	1991
Kaukas, Finland, anläggning för kemikalieåtervinning	1991
Tervasaari, Finland, kraftverk	1996
Alholmens Kraft, Finland, kraftverk*	2001
Jämsänkoski, Finland, kraftverk	2002
Kymin Voima, Finland, kraftverk*	2002
Järvi-Suomen Voima, Kristina, Finland, kraftverk*	2002
Järvi-Suomen Voima, Nyslott, Finland, kraftverk*	2003
Wisapower, Finland, anläggning för kemikalieåtervinning*	2004
Shotton, Storbritannien, sodapanna	2006
Rauman Voima, Finland, kraftverk*	2006
Chapelle Darblay, Frankrike, kraftverk	2007
Kymi, Finland, anläggning för kemikalieåtervinning	2008
Caledonian, Storbritannien, kraftverk	2009
Kaukaan Voima, Finland, kraftverk*	2010

* Intresseföretagens kraftverk.

Ökad användning av skogsenergi

De biomassabaserade bränslen som används av UPM omfattar skogsbiomassa, bark, slam från biologiska reningsverk och avsvärtningsanläggningar samt svartlut från massafabriker. År 2007 var biobränslenas andel av den totala bränsleförsörjningen 57 (57) % .

UPM har varit föregångare när det gäller att använda biomassa från skogen. Skogsbiomassa består av avverkningsrester, stockar med liten diameter från röjning och gallring samt stubbar. UPM:s funktion för skogs- och virkesförsörjning har utvecklat olika avverkningstekniker och tagit fram internationella rekommendationer för hållbar avverkning av skogsbiomassa. Rekommendationerna kompletterar bolagets miljöriktlinjer som skall följas i samband med avverkning.

Bolagets energiproduktion från skogsbiomassa uppgick till 1,65 (1,68) TWh.

Ständiga förbättringar av energieffektiviteten

Åtgärder för att förbättra energieffektiviteten är viktiga när det gäller att minska koldi-

oxidutsläppen. UPM utvärderar och jämför kontinuerligt sina fabriker och kraftverk och verksamheten förbättras efter hand.

Planer för produktionsanläggning för biodiesel

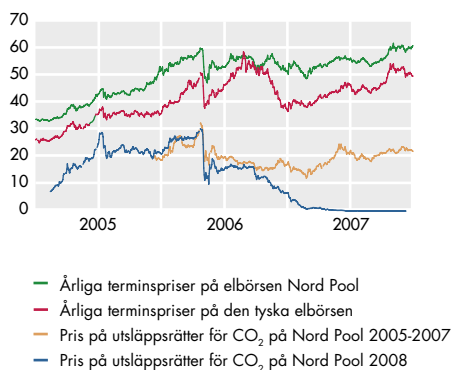
UPM har presenterat planer på att under de närmaste åren investera i andra generationens biodiesel. Affärskoncept och tekniska lösningar är för närvarande under utveckling.

År 2007 började UPM, tillsammans med Andritz och Carbona, att testa Carbonas förgasningsteknik vid Gas Technology Institutes pilotanläggning nära Chicago i USA. Pilottestet beräknas vara klart i slutet av år 2008. Samarbetet omfattar även planering och förverkligande av en förgasningsanläggning för biomassa i kommersiell skala.

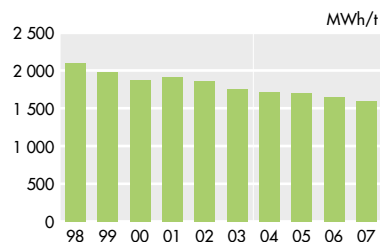
Investeringsbeslutet om den första produktionsanläggningen i kommersiell skala är att vänta inom några få år. Anläggningen skulle kunna byggas i anslutning till något av UPM:s pappersbruk i Storbritannien, Frankrike, Tyskland eller Finland.



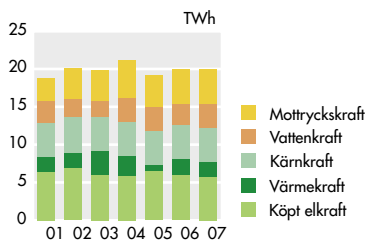
Marknadspriset på el och utsläppsrätter



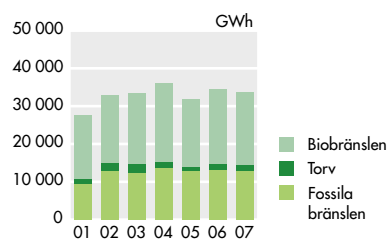
Elförbrukning per ton papper



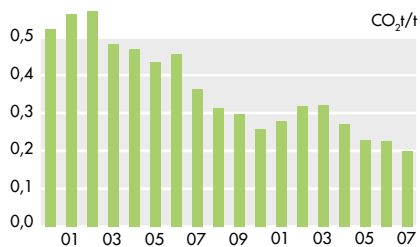
Koncernens elanskaffning



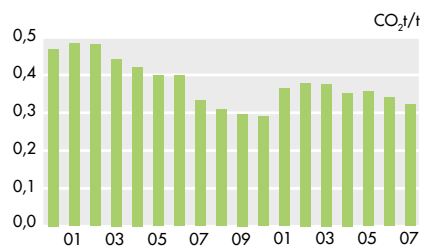
Bränslefördelning



Fossila koldioxidutsläpp per ton papper i Finland



Fossila koldioxidutsläpp per ton papper, koncernen





Virkesförsörjning

UNDER 2007 FÖRBRUKADE UPM 26,9 (26,1) MILJONER KUBIKMETER VIRKE SOM ANSKAFFATS PÅ ETT HÅLLBART SÄTT. VIRKESPRISET ÖKADE KRAFTIGT I FINLAND DÄR MER ÄN 80 % AV UPM:S VIRKE FÖRBRUKAS.

I Ryssland började myndigheterna genomföra planen att höja exporttullarna för rundved i juli. Importtariffen ökade från 4 euro till 10 euro per m³. Planen är att öka tariffen till 15 euro i april 2008 och till 50 euro per m³ i början av 2009. De höjda exporttullarna påverkade, tillsammans med dåligt väder för avverkning och transport, virkestillgången negativt. Dessutom gjorde den långsamma implementeringen av Rysslands nya skogsregler virkesanskaffningen och exportverksamheten komplicerad för de två bruken i Ryssland.

UPM minskar effekten av det dyrare ryska virket i Finland genom att öka försörjningen av inhemskt virke och importera mer virke från andra länder.

I de baltiska länderna var det kaos på virkesmarknaden. Efterfrågan på virke var hög och priserna steg kraftigt. Mot slutet av året lugnade dock marknaden ned sig och särskilt priserna på massaved började sjunka.

I Kontinentaleuropa ökade tillgången på virke dramatiskt efter stormen i januari. Tillgången på flis var också god till följd av sågverkens stora produktionsvolym av sågade trävaror.

Mot slutet av året minskade tillgången på flis i takt med den allt svagare marknaden för sågade trävaror. Samtidigt blev tillgången på virke sämre och priserna ökade.

I Storbritannien var efterfrågan på virke mycket hög under större delen av året. Under andra halvåret sjönk efterfrågan något, men virkespriset förblev högt. Efterfrågan på rund-

Virkespriserna nådde sin högsta nivå någonsin i Finland under året, men marknaden lugnade ned sig, åtminstone tillfälligt, mot slutet av året.

UPM bildade under året dotterbolaget Silvesta för skogsvårdsverksamheten i företagets skogar. Silvesta kommer dessutom att tillhandahålla skogsbrukstjänster till privata skogsägare i Finland. Det nya dotterbolaget koncentrerar sig på att förbättra produktiviteten i skogsvårdsverksamheten och säkra virkesförsörjningen av UPM:s egna skogar och de skogar som bolaget sköter.

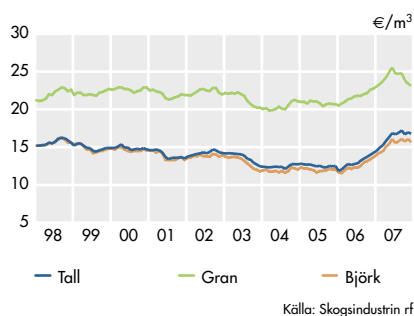
Användning av vedråvara

1 000 m ³	2007	2006	2005
Finland	22 330	21 700	18 860
Österrike	1 020	1 010	890
Tyskland	640	650	630
Frankrike	490	490	450
Ryssland	860	640	660
Storbritannien	290	250	310
Estland	90	40	60
Kanada	650	830	560
USA	520	490	510
Sammanlagt	26 890	26 100	22 930

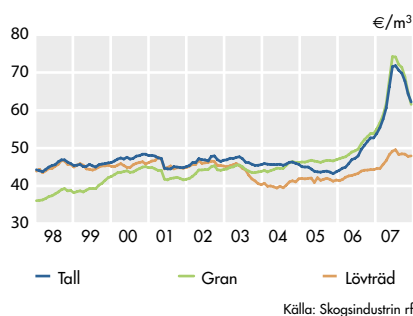
UPM:s egna skogar och förvaltade skogar

1 000 hektar	Egna skogar	Förvaltade/ arrenderade skogar
Finland	918	275
Storbritannien	3	160
USA	79	–
Kanada	17	953
Ryssland	–	184
Sammanlagt	1 017	1 572

Rotpriserna på massved i Finland



Rotpriserna på sågtimmer i Finland



ved har varit fortsatt stark särskilt eftersom tillgången på flis har minskat något i samband med lägre efterfrågan på sågade trävaror.

I Kanada stängdes pappersbruket i Miramichi under sommaren och sågverket i Blackville stängdes på obestämd tid i april.

Trots stängningen fortsatte UPM att leverera virke till sitt sågverk i Bathurst och till andra skogsindustriföretag. Det gjorde att UPM kunde fullgöra sina skyldigheter inom ramen för skogsbruksavtalet med myndigheterna i New Brunswick.

I Minnesota, USA, gjorde den svaga bostadsmarknaden att en väsentlig del av spånskivefabrikerna hölls stängda. Dessa och andra stängningar medförde minskad konkurrens och lägre virkespriser i regionen.

Anskaffning av virke för energi

Leveranserna av skogsbiomassa för energiproduktion till koncernens kraftverk i Finland

motsvarade 2 419 (1 866) GWh och till utomstående kunder 373 (358) GWh.

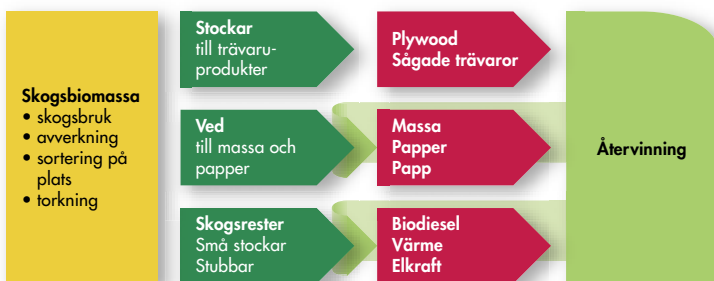
Hållbarhet i skogar och för virkesanskaffning

UPM verkar för en hållbar skog och hållbara skogsbruksmetoder baserade på de internationellt överenskomna principerna.

UPM stöder och använder sig av tillförlitliga skogscertifieringssystem, däribland de två främsta internationella certifikaten FSC och PEFC. Skogscertifiering är ett bra sätt att främja ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter av skogsbruket. Alla UPM:s egna och arrenderade skogar är certifierade. Större delen av de privata skogar som UPM sköter är också certifierade.

UPM strävar efter att öka användningen av certifierat virke i sina fabriker. Ungefär 71 % (65 %) av allt virke som används i UPM:s fabriker kommer från certifierade skogar.

Effektiv användning av virkesråvara



UPM verkar för ansvarsfull virkesförsörjning. Spårbarhetssystemet (Chain of Custody) är ett verktyg för att säkerställa att virket kommer från hållbara och lagliga källor. Det möjliggör också övervakning och rapportering av certifierat virke.

UPM:s egna allmänna spårbarhetsmodell gör det möjligt för UPM att visa hur stor andel certifierat virke och träfiber som används i företagets produkter. I februari 2007 fick UPM:s funktion för skogs- och virkesförsörjning i Ryssland FSC-certifikat för spårbarhetssystemet. Spårbarhetsmodellen har införts i alla UPM:s skogs- och virkesförsörjningsområden i de länder där UPM skaffar vedråvara. Systemet har certifierats i alla länder i enlighet med de lokala förhållandena. Systemet används också vid flera fabriker.

Alla UPM:s skogs- och virkesförsörjningsregioner har integrerade system för

bland annat kvalitet, miljö, hälsa och säkerhet, spårbarhet och skogsbruk.

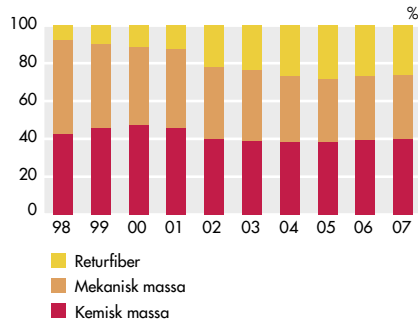
UPM anser att bevarandet av den biologiska mångfalden är en viktig del av ett hållbart skogsbruk. Företaget har kontinuerligt satsat på att främja den biologiska mångfalden i sina egna skogar och de skogar som företaget sköter. Under våren presenterade UPM ett globalt program för biologisk mångfald för företagets skogar i fyra länder: Finland, Storbritannien, Kanada och USA.

Syftet med programmet är att upprätthålla och öka den biologiska mångfalden i skogarna samt att främja bästa tänkbara tillvägagångssätt för ett hållbart skogsbruk. I programmet identifieras sex viktiga huvudelement för biologisk mångfald i skogen: naturliga träarter, skogsstruktur, död ved, vattenresurser, värdefulla biotoper och naturskog. UPM har fastställt internationella mål för respektive huvudelement som kommer att införas genom landsspecifika mål och lokala åtgärdsplaner.

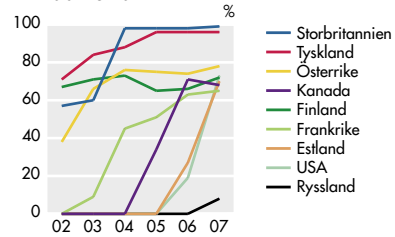
Samarbete med myndigheterna, forskare och andra intressentgrupper är exempel på verktyg för att främja en varaktigt hållbar utveckling av vår verksamhet.

Mer information finns på www.upm-kymmene.com/sustainableforestry www.upmforestlife.com www.upm-kymmene.com/traceit

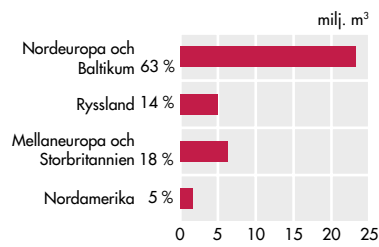
Andelen fiberråvara i papper tillverkat av UPM 1998–2007



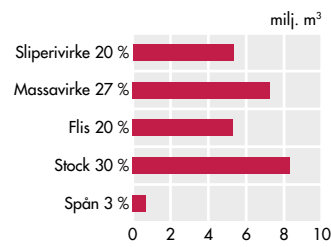
Andel certifierat virke som levereras till fabrikena



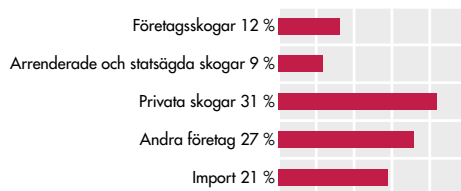
Anskaffning av virke per område 2007

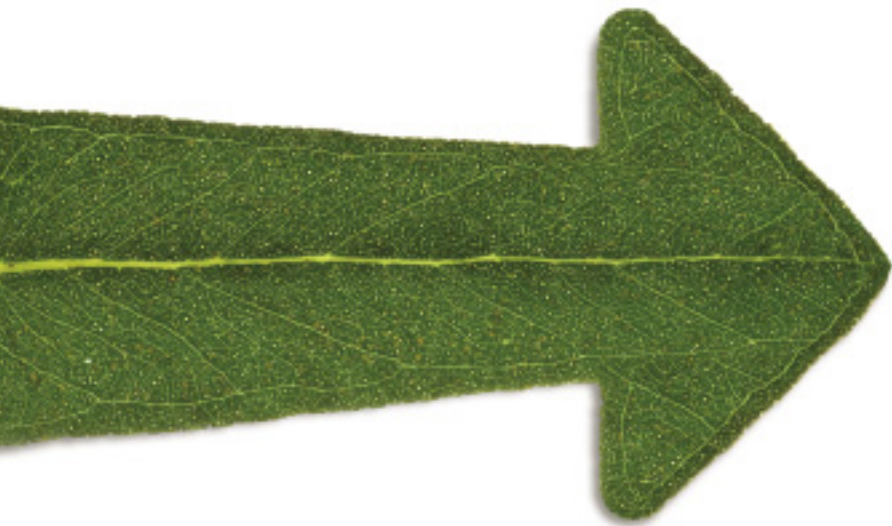


Användning av virke per träslag 2007



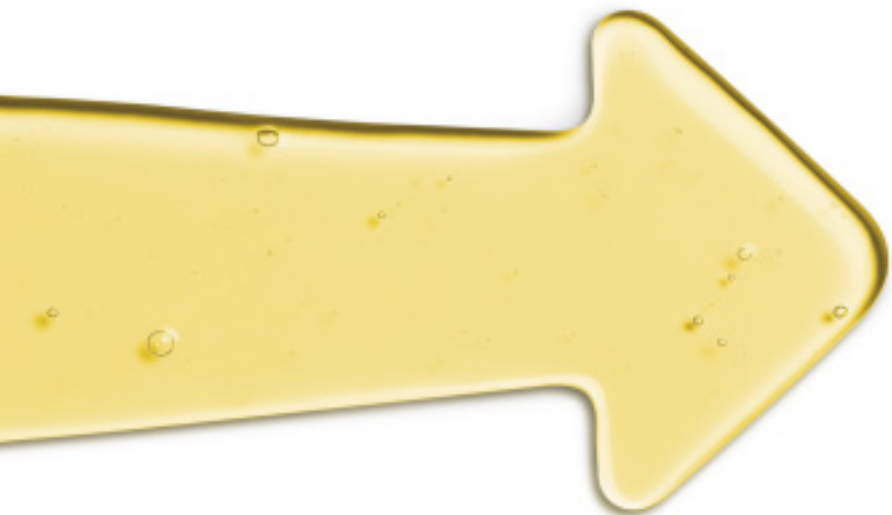
Globala virkesresurser





Anskaffning

MASSA OCH RETURFIBER ÄR DE STRATEGISKT SETT VIKTIGASTE RÅVARORNA SOM ANSKAFFAS GLOBALT.



UPM köper massa, fibrer, kemikalier, fyllmedel, pigment och andra råvaror och tillsatser för runt fyra miljarder euro varje år.

I fråga om **kemisk massa** är UPM självförsörjande genom sina egna och intresseföretaget Botnias (Oy Metsä-Botnia Ab) massafabriker. UPM:s egen massaproduktionskapacitet är 2,3 miljoner ton och företagets andel om 47 % i Botnias totala kapacitet på 3,7 miljoner ton ger UPM rätt till en kapacitet på 1,7 miljoner ton. Den största investeringen i Botnias historia var den tekniskt avancerade massafabriken i Uruguay med en kapacitet på en miljon ton per år, som bidrog väsentligt till företagets storlek och möjlighet till effektiv drift.

Produktionskapacitet för massa

1 000 t/år	Januari 2008
Kaukas	740
Wisaforest	800
Kymi	540
Tervasaari	210
Egen kapacitet totalt	2 290
Andel av intresseföretagets kapacitet i proportion till ägarandelen	
	1 750
Sammanlagt	4 040

Kaukas massafabrik ingår i divisionen Journalpapper och Kymi, Wisaforest och Tervasaari massafabriker i divisionen Fin- och specialpapper.

Produktion och användning av massa

1 000 t/år	2007	2006	2005
Produktion av massa			
Kemisk massa			
från egna fabriker	2 149	2 095	1 840
från intresseföretag	448	403	466
Mekanisk massa	2 942	2 897	2 635
Returfiber massa	2 305	2 343	2 259
Sammanlagt	7 844	7 738	7 200
Användning av massa			
Kemisk massa	3 561	3 429	3 089
Mekanisk massa	2 983	2 934	2 649
Returfiber massa	2 305	2 344	2 261
Sammanlagt	8 849	8 707	7 999

Av marknadsmässiga orsaker och logistikskäl köper UPM också massa på den öppna marknaden. Dessa köp sker från utvalda massaproducenter och enligt avtal som löper på lång sikt.

Världsmarknaden för massa förblev stabil under året tack vare god efterfrågan i Asien och begränsade nya tillgångar på marknaden. Medelpriset på blekt långfiber massa steg från 675 US-dollar per ton till 800 US-dollar per ton. Medelpriset på blekt kortfiber massa steg i sin tur från 638 US-dollar per ton till 707 US-dollar per ton.

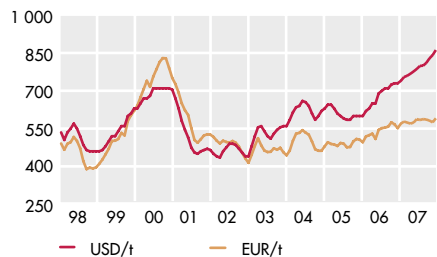
UPM:s användning av **returfiber** var 3,0 (3,0) miljoner ton i tidnings- och journalpappersproduktionen. Syftet med returpappers-

anskaffningen är att ingå i värdekedjan och säkerställa en kostnadseffektiv försörjning på lång sikt för de relevanta tidnings- och journalpappersbruken i Europa. Tillgången på returpapper var ganska god i Europa, men priserna steg eftersom efterfrågan i Asien minskade utbudet och konkurrenssituationen genomgick vissa förändringar.

Virkesförsörjningen, som uppgår till klart mer än 1,5 miljard euro årligen, rapporteras separat i denna årsberättelse (se sidorna 32–35).

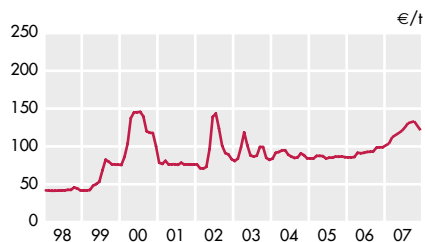
UPM:s utgifter för **kemikalier, fyllmedel och bestrykningsmedel** uppgår också till mer än 1 miljard euro per år. Dessa material anskaffas från certifierade leverantörer, som

Pristuvecklingen för kemisk massa – blekt tallmassa



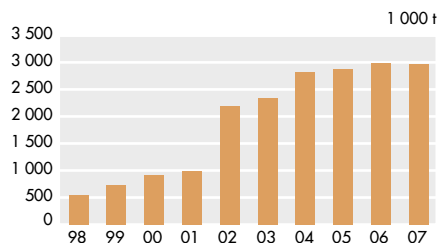
Källa: Skogsindustrin rf

Marknadspriserna på returpapper i Tyskland

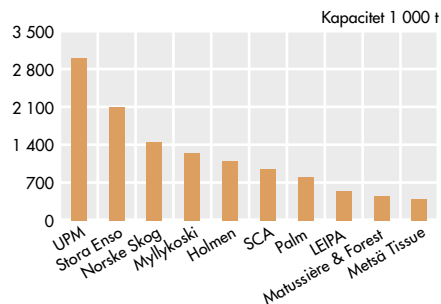


Källa: VDP

Användning av returpapper inom UPM 1998–2007

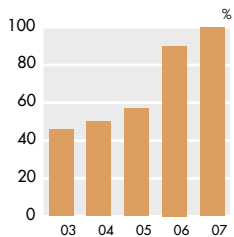


De största producenterna av avsvärtad returfiber massa i Europa

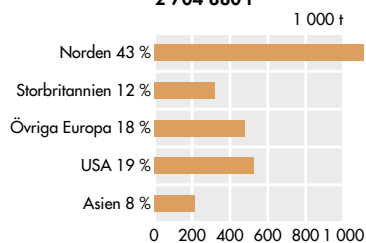


Källa: Jaakko Pöyry

Andelen Chain of Custody-certifierade externa massaleverantörer



Anskaffning av mineraler 2007 totalt 2 704 880 t



följer principerna för en hållbar verksamhet. Inköp har centraliserats i syfte att säkerställa att alla produkter och tjänster köps in till konkurrenskraftiga priser och att försörjningen optimeras. Avtal som löper på lång sikt har på sistone blivit populära med internationella kemikalieföretag och trots ökade oljepriser har prisutvecklingen för UPM:s del varit ganska stabil.

Ansvarsfull anskaffning

Kriterierna för att välja en leverantör tillämpas på ett fördomsfritt, rättvist och objektiva sätt. Huvudleverantörerna analyseras och utvärderas regelbundet, även gällande operativ, ekonomisk och miljömässig prestation. UPM:s allmänna leverantörskrav utgör en väsentlig del av utvärderingen och alla leverantörer måste uppfylla dessa krav, förutom att de måste åta sig att följa bestämmelserna i UPM:s uppförandekod.

UPM:s uppförandekod fastställer etiska principer för all företagsverksamhet inklusive

enskilda individers beteende inom koncernen samt för relationer med externa intressenter. Uppförandekoden har använts som utgångspunkt för etisk försörjning, inklusive kontraktens lagenlighet, intressekonflikter, konfidentiell information, leverantörers resultat, betalningsrutiner och uppsägning av avtal.

Leverantörer uppmanas att använda de bästa tillgängliga teknikerna och ledningssystemen, t.ex. ISO 9001, ISO 14001 och OHSAS 18001, för att minimera arbetsplatsolyckor, hälsorisker och miljöeffekter.

Alla leverantörer med avtal med UPM måste rapportera sitt miljömässiga och sociala resultat och tillåta att UPM gör en extern revision. Alla miljö-, hälso- och säkerhetsrisker måste utvärderas, i synnerhet när avtal upprättas med en ny leverantör. Korrigerande åtgärder måste vidtas när det anses vara nödvändigt.

Mer information finns på www.upm-kymmene.com



Personal

UPM FORTSATTE MED SIN OMSTRUKTURERING VILKET LEDDE TILL EN MINSKNING AV PERSONALSTYRKAN TOTALT SETT. PÅ SAMMA GÅNG HAR FÖRETAGET HAFT EN STARK INRIKTNING PÅ ATT UTVECKLA DEN STRATEGISKA FÖRMÅGAN FÖR ATT STÖDA FÖRETAGETS TILLVÄXT PÅ NYA MARKNADER OCH INOM NYA VERKSAMHETER.

UPM hade totalt 26 352 anställda i slutet av 2007, en minskning med 2 352 personer jämfört med föregående år. Försäljningen av Walki Wisa stod för 975 och försäljningen av Rauma Stevedoring och Botnia Shipping för 650 personer. I Etikettdivisionen ökade antalet anställda med 139, huvudsakligen till följd av investeringar i Kina, USA och Polen.

Det genomsnittliga antalet anställda var 28 246 jämfört med 31 039 under 2006.

Lönsamhetsprogrammet löpte vidare

I mars 2006 presenterade UPM ett omfattande program för att förbättra koncernens lönsamhet. Åtgärderna förväntades medföra att UPM:s personalstyrka skulle minska med ungefär 3 600 personer under åren 2006–2008.



Nyckeltal

	2007	2006	2005
Omsättning per anställd, €	355 000	323 000	284 000
Förädlingsvärde per anställd, €	144 000	132 000	123 000
Bonuspremier, M€	33	24	3
Utbildningskostnader, M€	21	20	19
Antal kursdagar i genomsnitt	2,8	2,2	2,6
Personalomsättning, %	8,0	6,4	5,1
Antal förlorade arbetsdagar på grund av strejker	–	9 000	161 000
Antal förlorade arbetsdagar på grund av lockout	–	–	214 000

Formler för nyckeltalen:

Omsättning per anställd = Omsättning / medelantal anställda

Förädlingsvärde per anställd = Omsättning – material – förnödenheter och tjänster / medelantal anställda

Utbildningskostnader = Utbildningskostnader inkl. lön för utbildningstiden jämte lönebikostnader

Antal kursdagar i genomsnitt = Kursdagar / medelantal anställda

Personalomsättning, % = Antal avgångna / medelantal anställda x 100

I Finland uppskattades minskningen bli 2 557 personer.

I slutet av år 2007 hade UPM:s personalstyrka minskat med 3 210 personer inom ramen för lönsamhetsprogrammet.

I syfte att minimera effekten av arbetsbrist upprättade UPM programmet ”Från jobb till jobb” som stöd för omskolning och omlokalisering av koncernens överflödiga personal, i synnerhet de 678 anställda som arbetade på det nedlagda pappersbruket i Voikkaa.

I slutet av 2007 hade 517 tidigare anställda i Voikkaa funnit nya fasta jobb inom UPM eller på andra ställen, gått i pension eller deltagit i ett omskolningsprogram. Fram till slutet av 2008 kommer 51 personer att arbeta inom den nedlagda verksamheten. Under 2007 fanns det också 25 personer som arbetade tillfälligt för UPM.

Inom ramen för programmet Från jobb till jobb har UPM också uppmuntrat personalen att starta egna företag genom att erbjuda startstöd. I slutet av år 2007 hade UPM finansierat 21 nystartade verksamheter samt gett utbildning till 30 personer som bytt yrkesinriktning. UPM har dessutom arrangerat ett övergripande omplaceringsprogram som skall undersöka vilka lediga jobb som finns inom de regioner som påverkas. Det initiativet ledde till att 34 personer fick ny anställning före slutet av år 2007.

UPM har också arbetat aktivt för att leta reda på nya företag som kan bedriva verksamhet i samma lokaler som det tidigare pappersbruket i Voikkaa. För närvarande erbjuder dessa företag anställningsmöjligheter inom regionen.

I december meddelade UPM att pappersbruket i Miramichi i Kanada läggs ned. De 660 anställda som blev friställda har erhållit avgångsvederlag tillsammans med flertaliga former av omplaceringstjänster, inklusive karriärrådgivning. UPM har arbetat med de lokala myndigheterna för att kunna erhålla utbildningsmöjligheter för alla friställda och för att leta reda på nya företag som kan bedriva verksamhet i samma lokaler som det tidigare pappersbruket.

Konsolidering av tjänster

Under 2006 startade UPM ett projekt för att konsolidera den ekonomiska administratio-

nen i globala och regionala servicecenter. Projektet fortgår enligt plan och kommer att slutföras under 2008. På grund av konsolideringen kommer personalstyrkan inom ekonomi- och controllerfunktionerna att minska med 150 personer.

UPM:s globala inköpsfunktion påbörjade genomförandet av sin omvandlingsplan under 2007. Utöver att upprätta centraliserade inköpscenter i Tammerfors och Changshu kommer de globala inköpsprocesserna att sammanföras och ett globalt materialhanteringsystem att införas. Omvandlingen kommer att ske gradvis fram till 2011. För närvarande arbetar 200 personer på den globala inköpsfunktionen. När åtgärderna är vidtagna kommer den globala inköpsfunktionen att ha minskat med ungefär 40 personer.

UPM upprättade en ny IT-avdelning i Krakow, Polen. För närvarande arbetar 40 nyanställda på globala IT-relaterade projekt och

med stöd av befintliga program. De flesta av dessa anställdes under 2007.

Utbildning och ledarskapsutveckling

Personalutvecklingen inom UPM är inriktad på att stöda en kontinuerlig förändring av verksamheten.

UPM:s personalprocesser utgör ryggraden för ledningen och dessa processer har anpassats på global basis och förbättrats tillsammans med informationssystemet för personaladministration. Inom ramen för processerna utgör nya självbetjäningstjänster det första steget till en ny ledarskapsportal.

UPM:s principer för ledarskap vägleder cheferna i deras arbete med att utveckla sin egen kompetens. Interna mentorer och externa handledare erbjuds som stöd till cheferna när de skall tillämpa dessa principer i sitt dagliga arbete. Chefer på mellannivå har

UPM:s principer för ledarskap





Antal anställda per land

31.12	2007	2006	2005
Finland	13 086	14 946	17 322
Tyskland	3 802	4 097	4 272
Storbritannien	1 567	1 622	1 685
Frankrike	1 437	1 463	1 707
Ryssland	1 230	1 361	1 407
Österrike	657	679	672
Spanien	273	269	272
Estland	176	172	186
Polen	89	66	46
Italien	79	86	86
Ungern	52	52	52
Belgien	37	42	75
Nederländerna	35	34	39
Sverige	24	46	51
Danmark	20	23	36
Övriga Europa	87	76	76
Kina	1 312	1 302	1 167
USA	1 067	1 024	1 013
Kanada	843	909	939
Malaysia	158	147	141
Australien	94	95	107
Sydafrika	94	92	86
Övriga världen	133	101	85
Sammanlagt	26 352	28 704	31 522

dessutom deltagit i lärarledd utbildning om ledning av individer och grupper, ändringshantering och innovativt tänkande.

Det globala programmet Booster för högsta ledningen, vars mål är att öka förändringsförmågan, har fortsatt. Det har dessutom förekommit flera utbildningar i team- och ledningsgruppsutveckling på olika nivåer inom organisationen.

Försäljning, forskning och utveckling samt inköp var fortsättningsvis de viktigaste områdena för personalens yrkesutveckling inom UPM. Runt 150 personer med direktkontakt med kunder deltog i olika utbildningar under 2007.

UPM testade även ett globalt program för att introducera nya processer inom forskning och utveckling. Liksom tidigare har UPM:s anställda erbjudits olika utbildningslösningar för utveckling av verksamhetsanknuten kompetens.

Arbetshälsa och säkerhet

Under 2007 fick pappersbruket i Stracel, Frankrike, UPM:s första utmärkelse för arbetshälsovård och säkerhet. Pappersbruket har föregått med gott exempel genom att främja sin personals arbetshälsa och säkerhet.

I Finland deltar UPM i en undersökning tillsammans med fackföreningen för att hitta bra sätt att minska arbetsfrånvaron. Baserat på undersökningen kommer UPM att implementera åtgärder för att minska frånvaron och förbättra välbefinnandet. Ett gemensamt program för att stöda välbefinnande på arbetet kommer att starta under år 2008.

Olycksfallsfrekvensen fortsatte att sjunka inom alla regioner och divisioner, med undantag för Centraleuropa. På motsvarande sätt hade även frånvaron på grund av sjukdom och olyckor gått ned något jämfört med tidigare år.

Under 2007 inträffade en olycka med dödlig utgång på UPM:s anläggningar, när en entreprenör omkom på pappersbruket i Changshu i Kina. Säkerhetsfrågorna kommer därför att handla om att förbättra samarbetet med entreprenörer under år 2008.

Nästan alla fabriker har ett system för hantering av arbetsmiljö och säkerhet. De flesta av dem är även certifierade enligt OHSAS 18001.

Incitament på kort sikt

Incitamentsystemet på kort sikt förnyades i början av år 2007. Alla anställda hos UPM placerades då i ett gemensamt system. Incitamentsystemet bygger på både lönsamhetsmål och individuella mål och/eller teammål. Ett nyckeltal för lönsamhetsmålen är EBITDA.

Totalt betalades 33 miljoner euro ut i bonus och premier under år 2007.

Incitament på lång sikt

De aktie- och optionsbaserade incitamentsprogrammen för nyckelpersoner löpte vidare enligt beslut fattade år 2005. Under år 2007 betalades aktieprogramspremier ut till ungefär 70 personer. Totalt utfärdades ungefär 2 900 000 st. 2005G-optioner och 2 900 000 st. 2005H-optioner till ungefär 560 nyckelpersoner.

Styrelsen godkände det nya aktieprogrammet och bolagsstämman godkände aktieprogrammet för åren 2008–2010.

Medinflytande

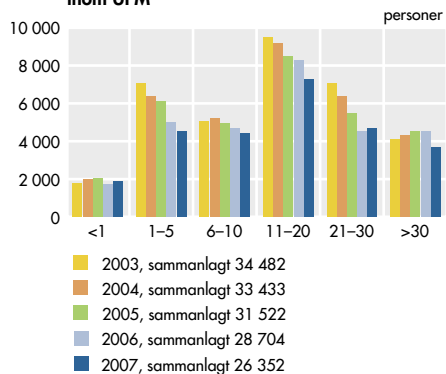
På UPM är medinflytande och samråd ordnat enligt internationella och nationella regler och bestämmelser.

UPM:s europeiska forum är koncernens internationella samarbetsorgan. Representanter från alla personalgrupper från UPM:s fabriker i Europa deltar i mötena. Det europeiska forumet höll två möten under år 2007. På mötena behandlades flera frågor gällande den förändrade affärsituationen.

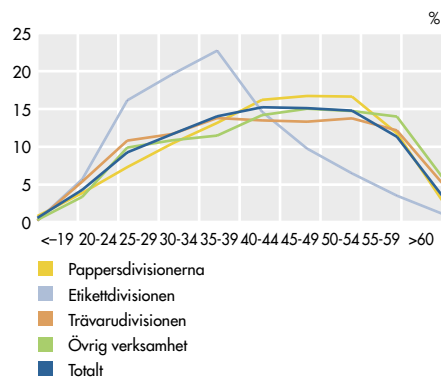
Undersökning av personalens engagemang

Under året genomförde UPM en undersökning av personalens engagemang med en svarsfrekvens på totalt 73 %. Undersökningen avslöjade att nivån på engagemanget hos UPM ligger på genomsnittet jämfört med tillverkningsföretag samt jämfört med alla referensföretag i Finland, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, USA och Kina. Chefernas effektivitet var bättre än personalens engagemang. Baserat på undersökningen valdes den gemensamma utvecklingsåtgärden att alla UPM:s anställda skall dela en motiverande framtidsvision.

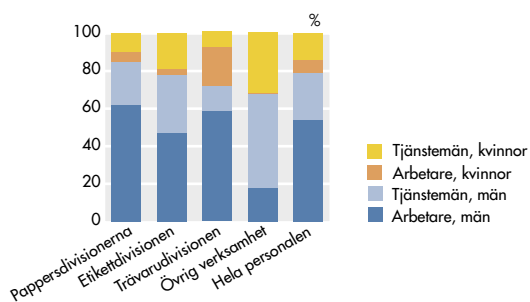
Personalfördelning enligt antal tjänsteår inom UPM



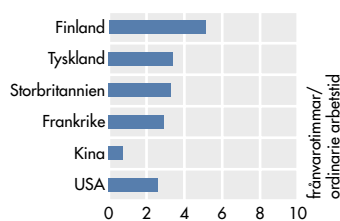
Personalens åldersfördelning



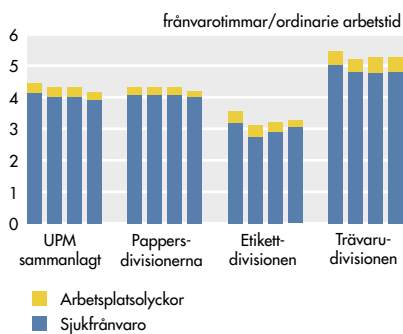
Tjänstemän och arbetare 2007, könsfördelning



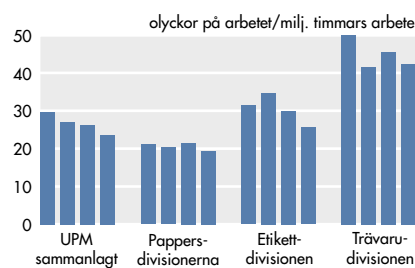
Frånvaro p.g.a. sjukdom och olyckor på arbetet, hela personalen



Frånvaroprocent, hela personalen 2004-2007



Olycksfallsfrekvens, hela personalen, 2004-2007



15.2015.

Forskning och utveckling

UPM:S FORSKNING OCH UTVECKLING
ÄR VIKTIG FÖR ATT SKAPA NYA
AFFÄRSMÖJLIGHETER

Arbetet med forskning och utveckling stöder UPM:s affärsstrategi. Fokus för forskningsarbetet har utökats till att omfatta hela värdekedjan ända till kunderna. På senare år har tonvikten särskilt legat på att undersöka och skapa nya affärsmöjligheter.

Som en följd därav har forskningsresurserna ökat under 2007. UPM satsade totalt ungefär 50 (44) miljoner euro på forsknings- och utvecklingsprojekt, eller 0,5 (0,4) % av koncernens omsättning.

UPM:s center för forskning och utveckling i Villmanstrand i Finland koncentrerar sig på fiber och fiberråvara, papper, bестrykning och tryckning samt kundtjänst, tekniska tjänster och miljön. UPM:s forskning om returfiber är placerad i Augsburg, Tyskland, och verksamheten i Nordamerika stöds från Grand Rapids, Minnesota.

UPM startade ett nytt forskningscenter i Kina i mars 2007. Forsknings- och utvecklingscentret i Asien ansvarar för forskning om lokal fiberråvara samt tillverkning och teknisk kundtjänst beträffande UPM:s produktionsenheter i Kina och Sydostasien.

I Kina undersöker UPM möjligheterna att bygga ett industriellt bioraffinaderi som skall drivas med restprodukter från jordbruket.

Bioraffinaderiet skulle bli den första industri-anläggningen i världen där sådan teknik används. UPM:s forsknings- och utvecklingscenter i Asien har en viktig roll inom forskningen av hur restprodukter från jordbruket kan användas som grund för massaproduktion.

Forsknings- och utvecklingscentret i Villmanstrand har tillsammans med UPM:s pappersbruk i Kajana utvecklat en innovativ metod för att använda furu vid tillverkning av mekanisk massa. Den skadliga kådan kommer under processens gång att lösas upp med hjälp av ozon. Om testerna visar sig vara lyckade, kan metoden användas även vid andra pappersbruk där mekanisk massa används.

UPM har investerat i trycksimulatorer i Augsburg och Changshu under hösten 2007. Simulatorerna kommer att användas både för intern utbildning och för utbildning av kunder och syftet är att skapa mervärde för kunderna.

Inom etikettverksamheten är etiketter till dryckesindustrin och flaskvattenmarknaden potentiella tillämpningar med stora tillväxtpotentialer. Den största utmaningen för forsknings- och utvecklingsarbetet är att hitta

mer kostnadseffektiva självhäftande etiketter än dagens produkter och att utveckla konkurrenskraftig etikettfolie som går att tvätta bort från returflaskor.

Inom RFID-verksamheten har forskningen varit inriktad på att utveckla nya HF- och UHF-antennerna för RFID-inlägg och -etiketter. Organisationen har förstärkt sin produktutveckling och moderniserat mätutrustningen i forskningslaboratoriet. Nya tekniska specifikationer har tagits fram till antennleverantörer för att uppnå bättre prestanda i produkterna.

Inom trävarudivisionen är den forskning som har utförts inom affärsområdet plywood i huvudsak inriktad på beläggnings- och limningstekniker, egenskaper hos olika träslag samt nya material. Trävarudivisionen koncentrerar sig på att öka produktiviteten och ta till vara det värde som finns i råvaran.

Nya affärsmöjligheter

UPM utforskar även nya affärsmöjligheter. För närvarande finns det flera initiativ på området.

År 2007 började UPM, tillsammans med Andritz och Carbona, testa Carbonas förgasningsteknik vid Gas Technology Institutes pilotanläggning nära Chicago i USA. Pilottesten beräknas vara klara i slutet av 2008.

Under 2007 lanserades ett trä- och plastkompositmaterial, ett nytt material som utvecklats av UPM:s Corporate Venturing och som består av returfiber och plast från laminatproduktionen. UPM har som mål att bli en viktig leverantör av nya UPM ProFi-produkter för utomhusbruk inom byggindustrin.

När det gäller smarta etiketter låg fokus på utveckling av intelligenta förpackningar där gamla etiketter har fått nya tilläggskomponenter. Under 2007 lanserade UPM produkten UPM Shelf Life Guard som hjälper kunderna och livsmedelsindustrin att själva bedöma produkternas hållbarhet.

I fråga om biokemikalier är målet att identifiera värdefulla kemikalier som ingår i trävarorna eller massaprocesserna.

Inom pappersliknande elektroniska laminat strävar UPM efter att utnyttja den tekniska utvecklingen av polymerelektronik och

tryckbar elektronik som flexibla strukturer i flerskiktslaminat.

Externa samarbetspartner

UPM har gått med som partner i Forestcluster Ltd med 20 %, som bildades för att utbyta idéer om utveckling och innovation på högsta nivå inom den finska skogsgruppen. Bolaget samordnar forskning och utveckling fram till konkurrensstadiet. Det första forskningsprogrammet, som handlar om intelligenta och resurseffektiva produktionstekniker, startade i början av 2008.

UPM äger 38,65 % av Oy Keskuslaboratorio Ab (KCL), som är skogsindustrins gemensamma massa- och pappersforskningscenter i Finland.

UPM samarbetar bland annat med VTT (Statens tekniska forskningscentral), YKI (Ytkemiska Institutet, Sverige), PTS (Papier-technische Stiftung, Tyskland) och CTP (Centre Technique du Papier, Frankrike). Nya forskningspartner i Kina är universiteten i Nanjing och Tsinghua samt CNPPRI (China National Pulp and Paper Research Institute).

UPM samarbetar med universitet via gemensamma forskningsprogram. UPM sponsrar dessutom varje år flera forskningsprojekt som drivs av studerande och doktorander inom ramen för bolagets produkter och tekniker.

Mer information finns på www.upm-kymmene.com



Miljö- verksamhet

UPM:S MILJÖVERKSAMHET FÖRBLEV
PÅ EN GOD NIVÅ.

Miljömärkning

UPM utökade användningen av extern miljömärkning med bland annat EU-märket samt FSC- och PEFC-certifikaten under 2007.

Pappersproducenterna måste uppfylla en rad krav när det gäller miljö och hållbarhet för att erhålla EU-märket. Under 2007 uppfyllde de flesta av UPM:s anläggningar kriterierna. Alla certifikat finns tillgängliga på www.upm-kymmene.com.

FSC och PEFC anger att papper märkt med dessa symboler uppfyller högt uppställda krav på ett hållbart skogsbruk. Etiketterna garanterar att man känner till ursprunget för den fiber som används i massa- och pappersprodukter och att fibern har anskaffats på ett hållbart sätt.

År 2007 fick UPM högsta betyg i medie-företaget Time Inc:s rangordning av sådana leverantörer som prioriterar miljöfrågor.

UPM använde fortsättningsvis miljödeklarationen PaperProfile för att förmedla miljöinformation om sina produkter till kunderna. Under 2007 började det nordamerikanska miljödatabladet EPAT användas för UPM:s papper.

UPM var först bland papperstillverkarna med att bedöma två av sina pappersslag enligt Världsnaturfondens (WWF) protokoll för papper. Protokollet tar hänsyn till olika miljöaspekter när det gäller papper, exempelvis användningen av returfiber, hållbart skogsbruk, utsläpp av koldioxid från fossila bränslen och andra utsläpp samt deponerat avfall.

Miljöledningssystem

Miljöledningssystemen kommer att utvecklas genom att etablera en gemensam miljöhandbok som skall ange ramarna för hela bolaget.

Under 2007 handlade UPM:s miljöarbete om att utsläppen skulle hållas inom tillåtna gränser samtidigt som det ekonomiska och miljömässiga resultatet förbättrades. UPM arbetar för kontinuerliga förbättringar och konsekventa miljöåtgärder. De flesta av UPM:s anläggningar uppfyller referensvärdena för de bästa teknikerna enligt EU BAT (Best Available Technique).

Kostnaderna för miljöskydd består för UPM:s del i huvudsak av kostnader för rening av avloppsvatten och avfallshantering och uppgick till 103 (108) miljoner euro. Motsvarande investeringar stod för 59 (33) miljoner euro. De viktigaste investeringarna innefattade utrustning för gasrening och nedläggning av gamla avfallsupplag.

Arbetet med handboken påbörjades år 2007 och kommer att avslutas i början av år 2008.

Tanken är att viktig miljöinformation skall inhämtas från alla system och samlas på ett ställe där den är åtkomlig för alla berörda parter. Med hjälp av handboken får produktionsenheterna tillgång till miljökunskaper och bästa tillvägagångssätt.

Miljöfrågorna ingår i allmänhet i ledningens arbete och i de operativa verksamheterna över olika nivåer i organisationen. En stor del av UPM:s verksamhet följer certifierade system för kvalitet, miljö, arbetsmiljö och säkerhet, som uppfyller standarderna ISO 9001, ISO 14 001 och OHSAS 18 001. De flesta av UPM:s massa- och pappersbruk i Europa har också verifierats enligt EMAS.

Under 2007 publicerade UPM för första gången en global miljörapport för alla sina massa- och pappersbruk. Rapporten uppfyller EMAS-krav för de europeiska bruken. Rapporten finns på www.upm-kymmene.com.

Miljörevision av massa- och pappersbruk

År 2003 startade UPM sin kampanj för att öka miljömedvetenheten (Responsibility and Improvement Campaign). Som en fortsättning på kampanjen har alla UPM:s och intressebolaget Botnias massafabriker undersökts av ett team bestående av experter på kemisk massa och miljö från såväl UPM som Botnia under 2007.

Enligt resultatet av undersökningen behöver driftspersonalens medvetenhet och utbildningsnivå ökas och förbättras. Undersökningen fortsätter med UPM:s pappersbruk under 2008 och senare även med enheterna för laminat och trävaruprodukter.

Tillåtna gränsvärden för miljön efterföljs

Utöver de externa bestämmelserna styrs verksamheten på alla produktionsenheter även av UPM:s egna interna miljöåtgärder.

Inom EU bygger de lokalt anpassade miljötillstånden på EU:s IPPC-direktiv (Integrated Pollution Prevention Control). I tillståndet anges specifika gränsvärden för utsläpp

till vatten, luft och mark för respektive anläggning. Utanför Europa följer anläggningarna nationella och lokala regler och lagstiftning.

Efterlevnaden av de tillåtna gränsvärdena kontrolleras kontinuerligt och rapporteras månadsvis till myndigheterna och internt inom bolaget. Eventuella avvikelser från gränsvärdena rapporteras omedelbart både till myndigheterna och inom bolaget.

Inga allvarliga miljöincidenter inträffade på UPM:s produktionsenheter under 2007. Några mindre tillfälliga avvikelser från de tillåtna gränsvärdena inträffade dock och rapporterades i vederbörlig ordning.

Användning av vatten och utsläpp till vattendrag

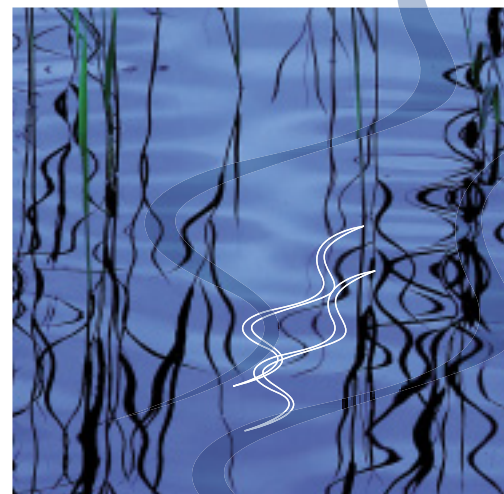
Allt avloppsvatten renas innan det släpps ut i vattendragen. Volymen renat avloppsvatten motsvarar ungefär färskvattenintaget till produktionsprocesserna och används därför som en indikator på färskvattenförbrukningen.

UPM har ett kontinuerligt mål att minska vattenanvändningen. Den genomsnittliga volymen renat avloppsvatten från UPM:s pappersbruk var 12 m³ per ton papper (13 m³) och 40 m³ per ton massa (41 m³).

Målet för 2007 var att reducera vattenvolymen med 5 % för både pappers- och kemiska massafabriker. Detta mål uppnåddes under 2007. Målet för 2010 är 10 m³ per ton papper och 30 m³ per ton kemisk massa. Som exempel kan nämnas att UPM:s fabrik i Stracel har lyckats minska sin vattenförbrukning från 28 m³ per ton papper till dagens nivå på 10–12 m³ per ton. Fabriken planerar att ytterligare reducera vattenförbrukningen.

Tack vare den lägre vattenförbrukningen kommer både den totala miljöbelastningen och energiförbrukningen att reduceras. Det blir dessutom lättare att återvinna pigment med mindre mängd vatten.

Pappersbrukens genomsnittliga kemiska syreförbrukning (COD), som anger syreförbrukande ämnen i avloppsvattnet, förblev oförändrad på 2,6 kg per ton papper. Motsvarande siffra för fabriker för kemisk massa ökade till 18,4 kg per ton massa.





Utsläpp till luft

Luftburna utsläpp kommer i huvudsak från energiproduktionen vid massa- och pappersbruken. Mängden koldioxid från fossila bränslen, som påverkar klimatförändringen (utsläpp av så kallade växthusgaser), har reducerats till följd av systematiska insatser för att öka andelen förnybara bränslen inom UPM:s energiproduktion.

Under 2007 minskade utsläppen av koldioxid från fossila bränslen per ton papper med 5 (4) % , svaveldioxidutsläppen förblev stabila (5% minskning 2006) och utsläppen av kväveoxider minskade med 6 (6) % .

En inventering pågår för tillfället av UPM:s totala koldioxidnivå globalt sett. Företaget har som mål att ytterligare reducera utsläppen av fossila koldioxid.

Utsläppen av flyktiga organiska föreningar (VOC), som i huvudsak kommer från UPM:s Etikettdivision, minskade med 20 %. Minskningen är ett resultat av att lösningsmedel har ersatts av andra alternativ.

Vid tillverkning av kemisk massa uppstår illaluktande svavelföreningar, s.k. TRS-utsläpp. De reduceras genom uppsamling och förbränning av de illaluktande gaserna. Fabrikeras normala drift orsakar knappt några luktproblem.

Avfallshantering

Den allmänna principen är att använda allt organiskt avfall från fabriker, inklusive bark, träspill, slam från avsvärtning och behandling av avloppsvatten samt svartlut från kemisk massatillverkning, för energiproduktion.

Det fasta avfallet utgörs huvudsakligen av aska som blir kvar efter energiproduktionen. En mindre mängd utgörs av pigmentslagg och grönlutsslam. Målet är att reducera mängden deponerat avfall genom att hitta nya alternativ för återanvändning. Återanvändning av aska testas vid vägbyggen och en procedur har fastställts för att använda aska som gödningsmedel i skogsbruket.

Under 2007 återanvändes 88 % (79) av mängden aska från UPM i olika tillämpningar. UPM:s totala volym deponerat avfall minskade med 23 % jämfört med 2006. Att ytterligare reducera avfallet som går till uppdrag är ett kontinuerligt mål för UPM.

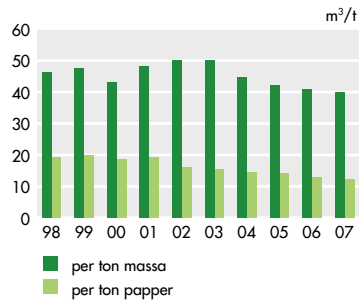
Återställning av mark

Mark som är något förorenad kan exempelvis användas som utfyllnadsmaterial vid gamla avfallsupplag. Farligt avfall tas till särskilda anläggningar för behandling och lämpliga åtgärder vidtas för att undvika att eventuella skadliga ämnen läcker ut i marken.

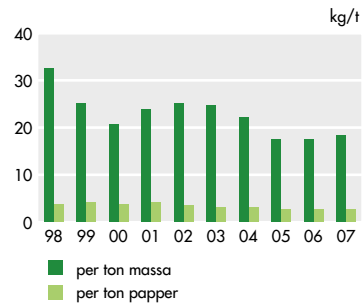
UPM utvärderar förhållanden på gamla fabriksområden som inte längre används. I en första fas utförs en markanalys på respektive plats. Ifall skadliga ämnen påträffas upprättas en återställningsplan tillsammans med myndigheterna. I de flesta fall återställs de gamla fabriksområdena så att de blir lämpliga för industriellt bruk.

Mer information finns på www.upm-kymmene.com.

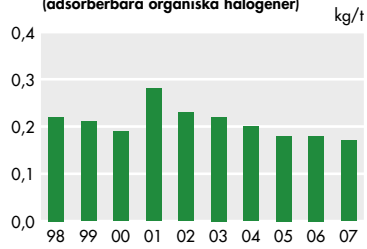
Mängden processavloppsvatten



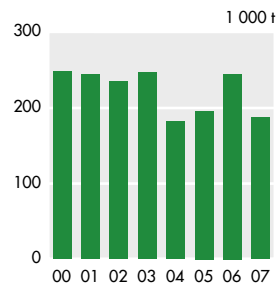
COD-belastning



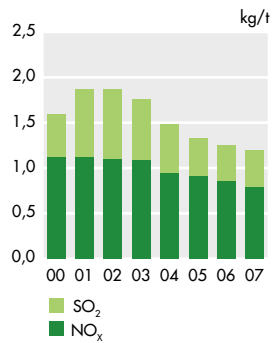
AOX-belastning per ton blekt massa
(adsorberbara organiska halogener)



Deponerat avfall totalt



Försurande rökgaser
per ton papper



Hänt under 2007

Januari

- 26** UPM meddelar att bolaget skall bilda ett nytt företag i Finland, Silvesta, som är inriktat på planering, implementering och marknadsföring av praktiskt skogsarbete. Bolagets skogsarbetare överförs till löneadministrationen i det nya dotterbolaget i maj 2007.

Februari

- 26** UPM meddelar att bolaget skall sälja industriemballage-tillverkaren Walki Wisa till fonder som sköts av det finska privatägda investeringsbolaget CapMan. Transaktionen slutfördes i juni.
- 28** UPM Raflatac meddelar att företaget kommer att fördubbla sin produktionskapacitet för RFID-etiketter i Finland. De nya produktionslinjerna blev färdiga i mars.

Mars

- 13** Matti J. Lindahl utses till divisionschef för UPM:s trävarudivision. Divisionen består av två separata affärsområden. Arto Juvonen utses till chef för affärsområdet plywood och Tuomo Visanko till chef för affärsområdet sågade trävaror.
- 27** UPM meddelar att dess förädlingsdivision har avvecklats och att en ny etikettdivision har bildats. Den nya etikettdivisionen utgörs av UPM Raflatacs självhäftande laminat samt RFID-etiketter och -inlägg (Radio Frequency Identification).
- 27** Vid den ordinarie bolagsstämman valdes två nya ledamöter, Veli-Matti Reinikkala, chef för ABB:s division Process Automation, och Jussi Pesonen, verkställande direktör och koncernchef för UPM, in i styrelsen.

April

- 4** UPM meddelar att bolaget skall sälja fastighetsbolaget UPM-Asunnot Oy till det dansk-finska fastighetsinvesteringsbolaget Waterhouse Real Estate Investment Oy. Denna transaktion slutfördes i slutet av april 2007.
- 18** UPM och det finska designföretaget Artek har en gemensam paviljong på mässan Milano Salone Internazionale del Mobile. Paviljongen har tillverkats av UPM:s nya produktinno-

vation UPM ProFi, ett trä- och plastkompositmaterial, och designats av den japanska arkitekten Shigeru Ban.

- 24** UPM meddelar att bolaget investerar i en ny fabrik för tillverkning av självhäftande laminat i Polen. Fabriken ligger i Kobierzycze nära Wrocław och produktionen skall enligt planerna starta under det andra kvartalet 2008.

UPM meddelar dessutom att bolaget skall utöka sin produktion av björkplywood vid plywoodfabriken i Otepää i Estland. Investeringen gör det möjligt att starta tillverkningen av nya förädlade produkter hösten 2008.

- 24** UPM meddelar att bolaget skall börja använda furu till mekanisk massa vid pappersbruket i Kajana i Finland. UPM:s nyskapande metod kommer att lösa upp skadlig kåda med hjälp av ozon.

Maj

- 8** UPM, Nordkraft Ab (PVO) och Lappeenranta Energia, som ägs av Villmanstrands stad, kommer överens om att bygga ett gemensamt biomassadrivet kraftverk vid UPM:s fabriksanläggning Kaukas i Villmanstrand, Finland. Kraftverket tas i drift våren 2010.
- 23** UPM, den internationella teknologikoncernen Andritz och dess intressebolag Carbona offentliggör sitt samarbete om utveckling av teknik för förgasning av biomassa och syntetisk gasrening. Företagen har testat Carbonas förgasningsteknik i en testanläggning nära Chicago i USA.

Hans Sohlström utses till en nyinrättad post som direktör med ansvar för utveckling av biobränslen och biokemikalier.

Juni

- 5** UPM meddelar att bolagets fabrik i kanadensiska Miramichi skall stängas tillfälligt under högst ett år med start i augusti. I december meddelade UPM att fabriken läggs ned permanent.

Augusti

- 10** UPM slutar att tillverka brunt säckpapper i samband med nedläggningen av pappersmaskin 6 i pappersbruket Tervasaari i Finland.
- 15** UPM inleder samarbetsförhandlingar med de anställda vid fabriken i Keuru gällande en eventuell nedläggning av fabriken, som tillverkar björkfaner och fanerplywood. Utifrån förhandlingarna beslutar UPM sig för att koncentrera tillverkningen av björkfaner till fanerfabriken i Lojo och helt lägga ned produktionen av fanerplywood. Driften i Keuru kommer att upphöra under våren 2008.
- 20** UPM meddelar om sina planer att köpa tillbaka bolagets egna aktier. De aktier bolaget förvärvade, totalt 16 400 000 aktier, makulerades i december.
- 31** UPM Raflatac öppnar en ny anläggning för skärning och distribution av laminat i Mumbai, Indien.

September

- 5** UPM meddelar att en del av hamnen i Halla i Kotka, Finland skall renoveras. Det gods som i huvudsak hanteras i Halla är trämassa.

Oktober

- 11** UPM säljer sina finska hamnoperatörer Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab till Babcock & Brown Infrastructure (BBI).
- 16** UPM lanserar en smart paketeringslösning som gör det lättare för konsumenterna och livsmedelsindustrin att övervaka och bedöma hållbarheten för sina produkter. UPM Shelf Life Guard är en unik genomskinlig etikett som färgas blå när det kommer in luft i en förpackning som fyllts med modifierad atmosfär.
- 30** UPM meddelar att bolagets aktie inte längre skall noteras på New York-börsen (NYSE). Sista handelsdagen var 5 december. Bolagets aktier omsätts fortfarande genom handel med amerikanska depåbevis (ADR) på OTC-marknaden i USA.

November

- 8** Botnias massafabrik i Uruguay får godkännande av myndigheterna i Uruguay att påbörja driften. De första omgångarna eukalyptusmassa levereras i december.
- 12** UPM accepterar uppgörelser i flera fall av grupptalan som väckts av direkta inköpare av tidningspapper och laminat i USA. Det totala värdet av uppgörelserna uppgår till ungefär 12 miljoner euro. Flera fall av grupptalan som väckts av indirekta inköpare av tidningspapper och laminat är ännu inte avgjorda.

December

- 17** UPM meddelar att bolaget kommer att fortsätta vidta åtgärder för att öka lönsamheten genom betydande kapacitetsneddragningar för journal- och tidningspapper. Baserat på genomgången av tillgångarna kommer UPM att stänga pappersbruket i Miramichi, Kanada permanent.

UPM meddelar dessutom att en tidningspappersmaskin i Kajana, Finland, kommer att stängas tillfälligt under 10 månader och en tidningspappersmaskin i Steyrermühl, Österrike under två månader samt en laminatmaskin i Jämsänkoski och en i Tervasaari, båda under upp till tre månader.

I samband med genomgången av tillgångarna meddelar UPM att tre gamla linjer för laminatbetrykning i Tammerfors, Finland och en betrykningslinje i Melbourne, Australien, kommer att stängas permanent. Bolaget inleder också samarbetsförhandlingar med de anställda vid fabriken i Luumäki, Finland, gällande en eventuell nedläggning av trävarukomponents- och hyvlingsverksamheten.

- 19** UPM och den ryska koncernen Sveza tecknade en avsiktsförklaring om att bilda ett samriskföretag och bygga en avancerad skogsindustriplanläggning i Vologda-regionen i nordvästra Ryssland. Det planerade industrikomplexet innefattar en modern massafabrik, ett sågverk och en byggpålfabrik.

Bolagsstyrning

(Corporate Governance)

UPM-KYMMENE ABP FÖLJER DE REKOMMENDATIONER
OM FÖRVALTNINGS- OCH STYRSYSTEM FÖR NOTERADE
BOLAG SOM OMX NORDIC EXCHANGE HELSINKI,
CENTRALHANDELSKAMMAREN OCH FINLANDS
NÄRINGSLIV HAR UTFÄRDAT.



Bolagsstyrning

Styrelsen har beslutat om riktlinjer för bolagets styrning. Dessa finns att läsa på UPM:s webbplats www.upm-kymmene.com. Aktieägare kan också beställa dem i tryckt form.

Efter beslutet den 30 oktober 2007 att dra sig ur börsen i New York avnoterades UPM:s amerikanska depåbevis den 5 december 2007. I samband därmed upphävdes UPM:s registrerings- och rapporteringsskyldigheter enligt den amerikanska värdepapperslagen (US Securities Exchange Act of 1934) och förväntas upphöra omkring den 5 mars 2008.

Enligt den finska aktiebolagslagen och UPM-Kymmene Oyj:s bolagsordning är beslutanderätten och förvaltningen i bolaget uppdelade mellan de på bolagsstämman företrädda aktieägarna, styrelsen och verkställande direktören. Verkställande direktören assisteras av direktionen.

Bolagsstämman

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets avslutning. Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Enligt aktiebolagslagen är det bolagsstämman som skall besluta i bland annat följande frågor:

- ändring av bolagsordningen
- godkännande av bokslutet
- användning av den vinst som redovisas i den godkända balansräkningen
- beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören
- förvärv och överlåtelse av egna aktier
- optionsprogram

- val av styrelsemedlemmar och fastställande av deras arvoden
- val av revisorer och fastställande av revisionsarvode.

Aktieägare har rätt att få ett ärende, som bolagsstämman enligt aktiebolagslagen skall besluta om, upptaget till behandling vid bolagsstämma, om han/hon skriftligen påyrkar detta hos styrelsen i så god tid att ärendet kan upptas i kallelsen till stämman. I enlighet med riktlinjerna för bolagets styrning kommer styrelsen i vederbörlig ordning, tillsammans med nominerings- och bolagsstyrningskommittén, att beakta aktieägarnas förslag till ärenden som skall behandlas av bolagsstämman under förutsättning att (i) sådana föreslagna ärenden ligger inom ramen för bolagsstämmans kompetens och (ii) aktieägarnas förslag har inlämnats skriftligen till styrelsen i god tid före bolagsstämman och senast den 15 januari.

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som senast tio dagar före bolagsstämman är registrerad som aktieägare i aktieägarförteckningen.

Styrelsen

Styrelsens åligganden

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning och en ändamålsenlig organisering av dess verksamhet enligt gällande lag och bolagsordningen. Styrelsen fastställer principerna för bolagets strategi, organisation, redovisning och ekonomi. Styrelsen utser den verkställande direktören, som skall handla i enlighet med styrelsens anvisningar och föreskrifter. Andra uppgifter som tillkommer styrelsen är bland annat att

- fastställa bolagets utdelningspolicy och framlägga förslag till bolagsstämman beträffande den årliga utdelningen
- upprätta och utvärdera bolagets strategiska plan
- årligen godkänna bolagets verksamhetsplaner och budget
- fastställa årliga ramar och/eller individuella limiter för investeringar och desinvesteringar och kontrollera att ramarna för finansiella åtaganden inte överskrids utan styrelsens godkännande
- utse direktionsmedlemmar på förslag av personalkommittén (Human Resources Committee)
- granska bokslutet och verksamhetsberättelsen
- tillsätta kommittéer och fastställa syfte, mål och ansvarsområden för dessa
- utvärdera ledningens arbete.

Styrelsen genomför en årlig utvärdering av resultat och arbetsmetoder i styrelsearbetet.

Styrelsens sammansättning

Bolagsstämman utser minst 5 och högst 12 medlemmar till styrelsen för varje mandatperiod. Vid bolagsstämman den 27 mars 2007 utsågs 11 medlemmar till styrelsen. Styrelsemedlemmarna utses för en mandatperiod, som vidtar omedelbart efter den bolagsstämma på vilken valet förrättats och utgår vid slutet av följande ordinarie bolagsstämma.

Styrelsemedlemmarna rapporterar till styrelsen alla omständigheter som kan vara av betydelse vid bedömningen av deras kompetens och oberoende. Styrelsen har fastställt att alla styrelsemedlemmar är oberoende med undantag av Georg Holz-

Direktionsmedlemmarnas aktie- och optionsinnehav 31.12.2007

Namn	Aktier		Optioner			
	Aktier totalt	varav aktier som erhållits som premier*)	E	F	G	H
Jussi Pesonen	34 514	14 500	70 000	50 000	100 000	120 000
Pirkko Harrela	9 418	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Pauli Hänninen	5 108	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Matti Lievonen	9 892	5 472	17 000	21 500	50 000	60 000
Matti J. Lindahl	5 472	5 472	37 000	21 500	50 000	60 000
Heikki Malinen	5 472	5 472	22 000	21 500	50 000	60 000
Jyrki Ovaska	8 572	5 472	27 000	21 500	50 000	60 000
Heikki Pikkarainen	13 472	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Jyrki Salo	11 572	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Riitta Savonlahti	3 648	3 648	–	21 500	30 000	40 000
Hans Sohlström	7 140	3 648	–	21 500	30 000	60 000
Markku Tynkkynen	9 072	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Hartmut Wurster	5 472	5 472	–	21 500	50 000	60 000
Totalt	128 824	72 868	173 000	308 000	620 000	780 000

I aktieinnehavet ingår utöver det personliga innehavet även minderåriga barns innehav och aktier i sammanslutningarna där vederbörande utövar bestämmande inflytande.

*) Aktier erhållna som incitament måste förbli i ägo under minst en tvåårsperiod.

hey, som hade en befattning i bolaget fram till slutet av april 2004, och Jussi Pesonen som är företagens verkställande direktör. En styrelsemedlem är inte oberoende om han eller hon, bland annat, har haft ett anställningsförhållande till eller en befattning i bolaget under de senaste tre åren före utnämmandet till styrelsen.

Styrelsen utser internt en ordförande och två vice ordförande. Styrelsen är beslutför om mer än hälften av medlemmarna är närvarande och en av dessa är ordföranden eller en av vice ordförandena.

Styrelsen kan anlita utomstående experter.

Under 2007 hölls tolv styrelsemöten. Medlemmarna deltog i genomsnitt i 95 % av mötena.

Styrelsens kommittéer

Styrelsen har internt tillsatt kommittéer och utsett ordförande för dessa. De riktlinjer som fastställts för kommittéerna finns att läsa på webbplatsen www.upm-kymmenne.com och aktieägare kan också beställa dem i tryckt form.

Revisionskommittén (Audit Committee) har haft Michael C. Bottenheim som ordförande samt Wendy E. Lane och Veli-Matti Reinikkala som medlemmar. Kommitténs medlemmar skall ha adekvat kännedom om bokföring och redovisningspraxis. Kommittén biträder styrelsen vid tillsyn av:

- bokslutets riktighet
- bolagets interna kontroll
- internrevisionens verksamhet
- bolagets riskhantering
- de externa revisorernas kompetens, oberoende ställning och arbete
- att bolagets verksamhet följer gällande lagar och förordningar.

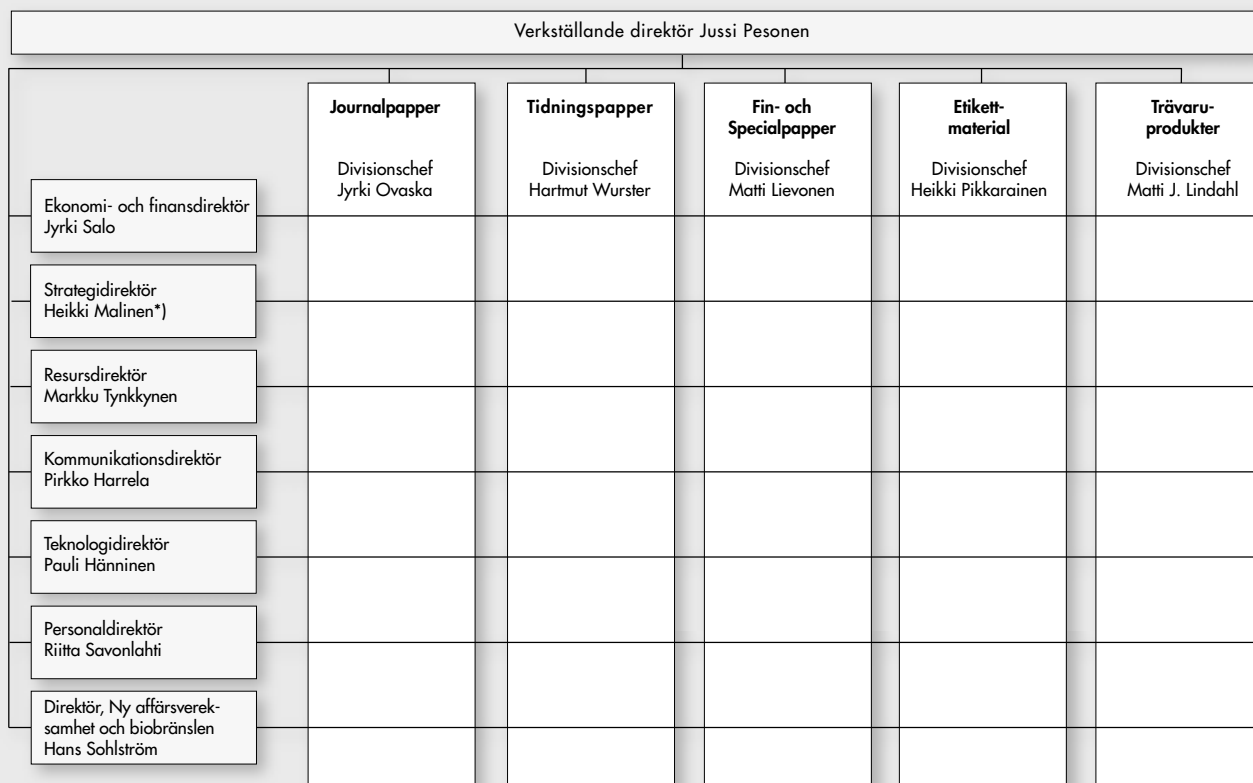
Revisionskommittén iakttar principer om förhandsgodkännande, enligt vilka kommittén skall godkänna revisionsarvoden samt arvoden för andra tjänster som revisionsföretaget utför. Närvarande vid kommitténs sammanträden är även bolagets externa revisor, direktören för internrevisionen, verkställande direktören, eko-

nomi- och finansdirektören samt andra interna eller externa specialister efter behov. Revisionskommittén sammanträdde fem gånger under året.

Frågor i anslutning till utnämning och utvärdering av högsta ledningen jämte löner, arvoden och förmåner handläggs av personalkommittén (Human Resources Committee), där Berndt Brunow har varit ordförande och Georg Holzhey, Ursula Ranin och Françoise Sampermans medlemmar. Personalkommittén sammanträdde sju gånger under året.

Alla styrelsemedlemmar kan delta i de nämnda kommittéernas sammanträden. Styrelsen fattar beslut om de förslag som läggs fram av kommittéerna.

Styrelsen har även tillsatt en nominerings- och bolagsstyrningskommitté (Nominating and Corporate Governance Committee), som under 2007 bestod av Jorma Ollila (ordförande) samt Karl Grotenfelt och Georg Holzhey. Denna kommitté skall förbereda nominering av styrelsemedlemmar till bolagsstämman samt granska bolagets styrning. Under året höll nomine-



*) t.o.m. 31.03. 2008

rings- och bolagsstyrningskommittén fyra möten.

Styrelsens arvoden

Enligt beslut vid 2007 års bolagsstämma har under året utgått ersättning till styrelseordföranden med 175 000 euro, till vice styrelseordförandena och till revisionskommitténs ordförande med 120 000 euro samt till de styrelsemedlemmar som inte tillhör den operativa ledningen med 95 000 euro. Ersättningar till och aktieinnehav för styrelsemedlemmarna specificeras i noter till bokslutet på sidan 90.

Verkställande direktören

I enlighet med aktiebolagslagen utser styrelsen en verkställande direktör för bolaget. Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören tillses att bokföringen uppfyller lagar och förordningar samt att den ekonomiska administrationen är tillförlitligt organiserad. Verkställande direk-

tören kan vidta extraordinära åtgärder endast med tillstånd av styrelsen, utom i de fall då risk föreligger att bolaget vållas betydande skada genom det dröjsmål det innebär att inhämta styrelsens bifall. I sådana fall skall styrelsen i brådskande ordning underrättas om de åtgärder som vidtagits.

Ett vd-kontrakt har upprättats för verkställande direktören. En gång om året gör styrelsen en skriftlig utvärdering av verkställande direktörens arbete.

Direktionen och andra ledningsgrupper

Verkställande direktören assisteras av direktionen i ledningsarbetet. Direktionen bereder ärenden som skall beslutas av styrelsen. Det kan gälla strategi-, policy- eller budgetfrågor för koncernen eller frågor rörande stora investeringar, förvärv eller avyttringar. Direktionen handhar också frågor kring rapportering, extern och intern kommunikation, personalutveckling, löner och ersättningar samt investerarrela-

tioner. Medlemmar av direktionen är förutom verkställande direktören även divisionscheferna och stabscheferna.

Divisionerna har sina egna ledningsgrupper med uppgift att assistera divisionscheferna som bär det operativa ansvaret för respektive verksamhet. På fabriksorterna finns dessutom lokala ledningsgrupper där även arbetstagarrepresentanter ingår.

Belöningsystem

Enligt gällande regler för incitamentsprogram på kort sikt kan företaget tilldela vd en prestationsrelaterad bonus motsvarande upp till 18 månadslöner och de övriga direktionsmedlemmarna motsvarande upp till 12 månadslöner. Beloppet baseras på resultatet per aktie, avkastning på sysselsatt kapital och EBITDA.

De långsiktiga incitamentsprogrammen omfattar aktier (aktieprogram) och optioner. Bestämmelserna för aktieprogrammet godkänns av styrelsen och beslut avseende bestämmelserna för optionsprogrammen

fattas av bolagsstämman. Se noterna till bokslutet på sidan 108.

Löner, arvoden och andra ersättningar till verkställande direktören och direkti-onen redovisas i noter till bokslutet på sidan 90.

Insiderregler

Styrelsen har fastlagt en insiderpolicy för koncernen med regler för personer med insynsställning. Bolaget följer de lagar och regler som gäller för handel med värdepapper, bland annat de regler som utfärdades av OMX Nordic Exchange Helsinki, Centralhandelskammaren och Finlands Näringsliv 9.12.2005 (se www.omxgroup.com). Bolagets offentliga insiderregister omfattar fr.o.m. 1.1.2007 styrelsemedlemmarna, verkställande direktören, bolagets revisor samt bolagets övriga ledande befattningshavare som fortlöpande får tillgång till insiderinformation och som har befogenheter att fatta beslut om bolagets kommande utveckling och verksamhet. Information om vilka aktieinnehavare personer med insynsställning har är offentlig och finns tillgänglig hos Finlands värdepapperscentral och på bolagets webbplats. Bolaget beslutar om stängda perioder, då personer med insynsställning inte får idka handel med av bolaget emitterade värdepapper. Dessa perioder utgörs av de fyra veckorna före samt själva dagen för bolagets årsbokslut och kvartalsrapporter. För 2007 var dessa perioder 4.1–1.2 (i samband med bokslutet för 2006) samt 27.3–24.4, 28.6–26.7 och 2–30.10 (i samband med delårsrapporterna). För 2008 kommer motsvarande perioder att vara 8.1–5.2 (i samband med bokslutet för 2007) samt 27.3–24.4, 26.6–24.7 och 30.9–28.10 (i samband med delårsrapporterna). Vid behov inrättas insiderregister och handelsrestriktioner för enskilda projekt. Personer med tillgång till insiderinformation får inte handla med av bolaget emitterade värdepapper.

Revisorer

Bolagsstämman utser en ordinarie revisor som skall granska bolagets förvaltning och räkenskaper. Den ordinarie revisorn skall vara en av Centralhandelskammaren auktoriserad revisionsbyrå. Bolagsstämman har utsett CGR-samfundet Pricewater-

houseCoopers Ab till ordinarie revisor. Huvudansvarig revisor har varit Merja Lindh, CGR. Under året betalades sammanlagt 4,9 (7,8) miljoner euro i arvoden för revision och andra relaterade tjänster (specifikation på sidan 91). Revisorns mandat utgår vid slutet av följande ordinarie bolagsstämma efter valet.

Intern kontroll, riskhantering och internrevision

Ansvar för den interna kontrollen tillkommer styrelsen.

Riktlinjer för den interna kontrollen fastställs av direktionen. Enligt dessa skall chefen för varje enhet eller funktion organisera den interna kontrollen av sin respektive enhet.

Styrelsen har godkänt riktlinjerna för riskhantering. Varje affärsenhet ansvarar för att risker upptäcks och hanteras därefter. Direktionen övervakar förändringar i riskbild och riskkoncentrationer.

Koncernens interna revision assisterar styrelsen i utövandet av tillsynsskyldigheten genom att säkerställa att koncernens internkontroll är ändamålsenligt och effektivt organiserad. Internrevisionen lyder administrativt under verkställande direktören, men rapporterar till revisionskommittén om huruvida kontrollsystemen är adekvata och effektiva.

Enligt gällande standarder för internrevision skall utvärdering ske vart femte år. Kvaliteten på bolagets internrevision har utvärderats av en grupp utomstående bedömare. Enligt utvärderingen följer de interna revisorerna gällande yrkesstandarder och etiska regler.

Uppförandekod

Styrelsen har fastställt en uppförandekod för alla anställda, inklusive styrelsemedlemmar och chefer. I uppförandekoden behandlas till exempel frågor om intressekonflikter, affärsmöjligheter, konfidentiell information, respekt för mänskliga rättigheter, god förvaltning av UPM:s egendom och iakttagande av lagar och förordningar. De anställda uppmanas att rapportera överträdelser i form av olagligt eller oetiskt agerande. I uppförandekoden finns regler för vilka åtgärder som skall vidtas om koden inte följs. Uppfö-

randekoden finns att läsa på webbplatsen www.upm-kymmene.com och aktieägare kan också beställa den i tryckt form. Via e-post eller vanlig post (adresserna finns både i bolagets intranät och på webbplatsen) finns det möjlighet att konfidentiellt ställa olika slag av frågor till bolaget.

Styrelsen 31.12.2007

Vesa Vainio

Ordförande
Styrelsemedlem sedan 1996,
vice ordförande 1997, ordförande
sedan 2001
Oberoende styrelsemedlem
f. 1942
Viceh., minister
Styrelsemedlem i Nokia Abp.
Styrelseordförande 1998–1999 och
2000–2002 samt vice ordförande
1999–2000 i styrelsen för Nordea
AB (publ), direktionsordförande
och verkställande direktör i Merita
Bank Ab och verkställande direktör
i Merita Ab 1992–1997, verkställande
direktör i Kymmene Oy
1991–1992.

Jorma Ollila

Vice ordförande
Styrelsemedlem sedan 1997,
vice ordförande sedan 2004
Ordförande i nominerings- och
bolagsstyrningskommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1950
Dipl.ing., pol.mag., ekon.mag.,
pol.dr.h.c. och tekn.dr.h.c.
Styrelseordförande i Nokia Abp,
styrelseordförande i Royal Dutch
Shell Plc och styrelsemedlem i
Ford Motor Company. Ordförande
för European Round Table of
Industrialists, styrelse- och delegationsordförande i Näringslivets
Delegation (EVA) och Näringslivets
Forskningsinstitut (ETLA).
Vice styrelseordförande i Otava-
Kuvalehdet Oy.

Berndt Brunow

Vice ordförande
Styrelsemedlem sedan 2002, vice
ordförande sedan 2005
Ordförande i personalkommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1950
Dipl.ekon.
Styrelsemedlem i Oy Karl Fazer
Ab.
Har innehaft ledande poster i
Finnpap och UPM-Kymmene.
Ordförande för Livsmedelsindustri-
förbundet (ETL). Styrelsemedlem i
Lemminkäinen Oyj, Oy Nautor Ab
och Cloetta Fazer AB (publ.).

Michael C. Bottenheim

Styrelsemedlem sedan 2001
Ordförande i revisionskommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1947
Jur.dr., MBA
Sedan 2006 icke verkställande
direktör hos Montrose Associates,
London.
1972–1976 anställd hos Pierson,
Heldring & Pierson, 1976–1985 hos
Citicorp European Investment
Bank i London. 1985–2000 direktör
hos Lazard Brothers & Co. Limited.
2003–2005 medlem av Advisory
Board of Montrose Associates,
London.

Karl Grotenfelt

Styrelsemedlem sedan 2004
Medlem i nominerings- och
bolagsstyrningskommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1944
Viceh.
Styrelseordförande i Famigro Oy.
1970–1986, verksam inom A. Ahlström
som chefsjurist, administrativ
direktör och direktionsmedlem
med ansvar för pappersindustrin.
Styrelsemedlem i Fiskars Oyj Abp
och Ahlström Capital Oy.

Georg Holzhey

Styrelsemedlem sedan 2003
Medlem i personalkommittén och i
nominerings- och bolagsstyrnings-
kommittén
Icke-oberoende styrelsemedlem
f. 1939
Dr. oec. publ.
Direktör och delägare i G.
Haindl'sche Papierfabriken KgaA
1970–2001.
Direktionsmedlem i UPM-Kymmene
Oyj 2002.

Wendy E. Lane

Styrelsemedlem sedan 2005
Medlem i revisionskommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1951
MBA (Harvard)
Styrelseordförande i det amerikanska
investeringsbolaget Lane Holdings
Inc. sedan 1992.
Investeringsbankir hos Goldman,

Sachs & Co. 1977–1980 och hos
Donaldson, Lufkin & Jenrette
Securities Corp. 1981–1992.
Styrelsemedlem i Laboratory Corporation
of America och i Willis Group Holdings
Limited.

Jussi Pesonen

Styrelsemedlem sedan mars 2007
UPM-Kymmene Oyj:s verkställande
direktör sedan januari 2004
Icke-oberoende styrelsemedlem
f. 1960
Dipl.ing.
UPM:s verkställande direktör
sedan 29 januari 2004.
Direktionsmedlem sedan september
2001. I bolagets tjänst sedan
1987 på olika poster, bland annat
vid fabriker i Jämsänkoski,
Kajana, Kaukas och Shotton samt
direktör för produktgruppen tidningspapper.
Direktör för pappersdivisionerna,
direktör och vice verkställande
direktör 2001–2004.

Ursula Ranin

Styrelsemedlem sedan 2006
Medlem i personalkommittén
Oberoende styrelsemedlem
f. 1953
Viceh., dipl.ekon.
Verksam inom Nokiakoncernens
juridiska funktion från 1984 till
2005, chefsjurist från 1994 och
från 1996 också styrelsens sekreterare.
Styrelsemedlem i Finnair
Abp.

Veli-Matti Reinikkala

Styrelsemedlem sedan mars 2007
 Medlem i revisionskommittén
 Oberoende styrelsemedlem
 f. 1957
 eMBA
 Verkställande direktör för ABB
 Process Automation Division, medlem i Group Executive Committee ABB Inc., Schweiz sedan 2006.
 Olika befattningar i ledningen för Rauma-Repola-koncernen 1979–1989. Finansdirektör i Tampella Packaging Division 1989–1991. Verkställande direktör för Stora Enso Group's Pac Asia Ltd. 1992–1993. 1993–2005 olika ledande befattningar inom ABB.

Françoise Sampermans

Styrelsemedlem sedan 2004
 Medlem i personalkommittén
 Oberoende styrelsemedlem
 f. 1947
 Fil.kand. psykologi
 Förlagskonsult (TJ Presse, Go Yellow, DATEM, AXE-MEDIA). 1984–2000 på ledande poster inom förlagsbranschen (L'Express, le Point, Marianne, Le Nouvel Economiste), i tryckerikoncernen Quebecor Europe samt i Alcatel-Alstomkoncernen. 2000–2003 chef för den franska mediedistributionskedjan NMPP:s veckopress- och multimediedistribution i Frankrike.

Syrelsemedlemmarnas innehav i UPM-Kymmene Oyj specificeras på sidan 90.

Styrelsen från vänster till höger: Françoise Sampermans, Karl Grotenfelt, Vesa Vainio, Wendy E. Lane, Georg Holzhey, Berndt Brunow, Ursula Ranin, Jorma Ollila, Veli-Matti Reinikkala, Michael C. Bottenheim och Jussi Pesonen.



Direktionen 1.1.2008

Jussi Pesonen

UPM-Kymmene Oyj:s verkställande direktör sedan januari 2004
Direktionsmedlem sedan 2001
f. 1960
Dipl.ing.
I bolagets tjänst sedan 1987 på olika poster, bland annat vid fabriker i Jämsänkoski, Kajana, Kaukas och Shotton samt direktör för produktgruppen tidningspapper. Direktör för pappersdivisionerna, direktör och vice verkställande direktör 2001–2004.

Pirkko Harrela

Kommunikationsdirektör och direktionsmedlem sedan januari 2004
f. 1960
Fil.mag.
I Finnpaps tjänst på olika poster inom kommunikation 1985–1996. På ledande kommunikationsposter inom affärsområdet tryckpapper 1996–2002. Koncernens kommunikationsdirektör 2003.

Pauli Hänninen

Teknologidirektör sedan januari 2007
Direktionsmedlem sedan 2004
f. 1948
Tekn.lic.
I A. Ahlström Oyj:s tjänst på ledande poster inom produktionen 1974–1989, senast som fabrikschef i Kauttua 1986–1989. Chef för LWC-enheten i Kaipola 1989–1993 och fabrikschef i Kajana 1993–2000. Chef för produktgruppen obestrukt papper 2000–2001. Direktör med ansvar för finpappersfabrikerna 2001–2003. Direktör, affärsutveckling 2004–2006.

Matti Lievonen

Divisionschef Fin- och specialpapper sedan januari 2004
Direktionsmedlem sedan 2002

f. 1958
Ing., MBA
I Yhtyneet Paperitehtaat Oy:s tjänst sedan 1986, bl.a. som projektchef, teknisk chef samt direktör för TD-produktionsenheten vid fabriken i Kaipola 1994–1996. Enhetschef vid Chapelle Darblay S.A. i Frankrike 1997–2001. Direktör med ansvar för optimering av affärsverksamheten och teknologin 2002–2003.

Matti J. Lindahl

Direktör, trävarudivisionen, från mars 2007
Direktionsmedlem sedan 1997
f. 1946
Dipl.ekon.
Anställdes hos Finnboard 1972 och har haft flera ledande poster inom försäljning och marknadsföring. Verkställande direktör för Finnboard (UK) Ltd. 1982–1990. Vd för Finnboard 1990–1992 samt vd för Wisaforest Oy Ab 1992–1993. Vd för Nordland Papier AG 1994–2002. Divisionschef Finpapper 1997–2001. Direktör med ansvar för integreringen av Haindl 2002. Divisionschef Förädlingsdivisionen 2002–2004. Direktör, Specialbeläggning 2005–2007.

Heikki Malinen *)

Strategidirektör och direktionsmedlem sedan januari 2006
f. 1962
Ekon.mag., MBA (Harvard)
Flera befattningar inom Finnpap 1988–1994, bl.a. som försäljnings- och marknadsföringsdirektör. Arbetade under 1995–1996 som affärsutvecklingsdirektör hos Yhtyneet Paperitehtaat Oy. Anställd hos det internationella konsultföretaget McKinsey & Company 1997–1999. Ledande partner hos Jaakko Pöyry Consulting 2000–2001. Direktör med ansvar

för UPM-Kymmene Inc:s försäljning 2002–2004. Direktör med ansvar för UPM:s verksamhet i Nordamerika 2004–2005.

Jyrki Ovaska

Divisionschef Journalpapper sedan januari 2004
Direktionsmedlem sedan 2002
f. 1958
Dipl.ing.
Har haft flera befattningar hos Yhtyneet Paperitehtaat Oy i Jämsänkoski 1984–1995 inom produktion, kundtjänst och företagsledning. Utvecklingsdirektör för affärsområdet tryckpapper 1996–1998. Direktör för produktgruppen LWC-papper 1998–2000. Direktör med ansvar för utvecklandet av affärsområdet tidnings- och journalpapper och dess stödfunktioner 2000–2001. Divisionschef Fin- och specialpapper 2002–2003.

Heikki Pikkarainen

Direktör, Etikettmaterial och direktionsmedlem sedan januari 2005
f. 1963
Agr.o.forstmag., MBA
Industrialiseringsfonden Ab, företagsanalytiker 1988–1989. Jaakko Pöyry Consulting Oy 1989–1998, olika befattningar inom företagsförvärv, affärsutveckling och företagsanalyser. Fortum Abp 1998–2000, inom affärsutveckling och företagsledning. Kom till UPM 2000 och har haft ledande poster inom strategisk utveckling fram till 2004.

Jyrki Salo

Ekonomi- och finansdirektör och direktionsmedlem sedan februari 2006
f. 1960
Ekon.mag.
Verksam inom IBM i Finland och

Storbritannien 1984–1990 i olika befattningar inom säljfrämjande och marknadsföring. Har sedan 1990 innehaft olika poster hos Nokia inom den operativa ledningen och ekonomiadministrationen i Finland, Belgien, Nederländerna, Tyskland och USA. Ekonomidirektör för Nokia Networks 2002–2005.

Riitta Savonlahti

Personaldirektör och direktionsmedlem sedan maj 2004
f. 1964
Ekon.mag.
ABB, personalfunktionen 1990–1994. Personalchef, Nokia Abp, mobiltelefonfabriken i Salo 1995–2000. Personaldirektör, Raisiokoncernen Abp 2000–2001. Personaldirektör, Elcoteq Network Oyj 2001–2004.

Hans Sohlström

Direktör med ansvar för ny affärsverksamhet och biobränslen sedan maj 2007
Direktionsmedlem sedan 2004
f. 1964
Dipl.ing., ekon.mag.
I Oy Wilh. Schauman Ab:s, Nordland Papier GmbH:s och Kymmene Oy:s tjänst på olika poster inom affärsutveckling, inköp, planering, produktion och underhåll 1984–1989. Marknadsföringsassistent hos Finnpap 1989–1990. Marknadsföringschef hos Stracel S.A. 1990–1994. Produktionschef vid MFC- och SC-enheterna i Jämsänkoski 1994–1998. På ledande poster inom försäljning och marknadsföring av tryckpapper 1998–2002 och försäljnings- och marknadsdirektör inom divisionen Journalpapper 2002–2004. Marknadsdirektör 2004–2007.

Markku Tynkkynen

Direktör med ansvar för affärsverksamhetens stödfunktioner och resurser sedan januari 2004
Direktionsmedlem sedan 2002
f. 1952

Dipl.ing.

I A. Ahlströms tjänst 1980–1982 som driftsingenjör. I bolagets tjänst sedan 1982 på flera olika ledande poster, bl.a. inom produktion, affärsutveckling och försäljning samt som chef för affärsverksamheten. Fabrikschef vid Stracel S.A. 1990–1993, resultatenhetschef för Jämsänkoski 1994–1998. Direktör för produktgruppen SC-papper 1998–2000 samt direktör

med ansvar för produktgrupperna Journal- och tidningspapper samt för teknologi och fabriker 2000–2001. Divisionschef Journalpapper 2002–2003.

Hartmut Wurster

Divisionschef Tidningspapper, sedan januari 2002
f. 1955

Tekn.dr

Flera poster hos Hamburger AG och Brigl & Bergmeister, Österrike 1982–1987, bl.a. som chef för teknologiavdelningen och produktionschef. I Haindl Papier GmbH & Co. KG:s tjänst från 1987, chef för teknologiavdelningen vid fabri-

ken i Augsburg 1987–1989, chef för fabriken i Augsburg, 1989–1996 samt direktionsmedlem och chef för divisionen Journalpapper 1996–2001.

^{*)} Till 31.3.2008

Direktionsmedlemmarnas innehav i UPM-Kymmene Oyj specificeras på sidan 55.

*Direktionen från vänster till höger:
Pauli Hänninen, Jussi Pesonen,
Heikki Malinen, Jyrki Ovaska,
Pirkko Harrela, Matti J. Lindahl,
Riitta Savonlahti, Heikki
Pikkarainen, Matti Lievonen, Hans
Sohlström, Markku Tynkkynen,
Hartmut Wurster
och Jyrki Salo.*



Bokslut ■ för 2007

RESULTATET PER AKTIE FÖR ÅR 2007 VAR 0,16 EURO (2006: 0,65 EURO),
MOT 1,00 (0,80) EURO EXKL. POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR.

RÖRELSEVINSTEN VAR 483 (536) MILJONER EURO; EXKLUSIVE
ENGÅNGSPOSTER VAR RÖRELSEVINSTEN 835 (725) MILJONER EURO.





Styrelsens verksamhetsberättelse

Marknadssituationen år 2007

Efterfrågan på tryck- och skrivpapper i Europa var fortsatt god och steg med mer än 1 % från föregående år. Efterfrågan på bestruket och obestruket journalpapper steg med 4 %. Efterfrågan på tidningspapper var god och höll sig på föregående års nivå. Efterfrågan på bestruket finpapper steg med 2 %, medan efterfrågan på obestruket finpapper sjönk med 1 %. I Nordamerika sjönk efterfrågan på tryck- och skrivpapper med 5 % jämfört med föregående år. Samtidigt ökade dock efterfrågan på bestruket och obestruket journalpapper med nästan 5 %. På övriga marknader, särskilt i Asien, fortsatte efterfrågan på tryck- och skrivpapper att växa i snabb takt.

Den globala reklamvolymen växte i måttlig takt år 2007. Tryckt reklam i tidningar och tidskrifter ökade i volym, även om ökningen var långsammare. Direktreklam hade fortsatt stabil tillväxt trots digitaliseringen av media. Nordamerika och Europa, som står för nästan två tredjedelar av reklamvolymen i världen, hade en klart långsammare volymtillväxt. Reklamvolymen växte snabbast i Ryssland och Östeuropa, cirka 15–20 %.

I Europa var de genomsnittliga marknadspriserna på journalpapper cirka 3 % lägre än föregående år. Marknadspriserna på tidningspapper steg med 4 % och rullpriset på obestruket finpapper steg med 7 %. För bestruket finpapper låg priserna kvar på ungefär samma nivå som förra året. I Nordamerika var de genomsnittliga dollarbaserade marknadspriserna på journalpapper cirka 6 % lägre än för ett år sedan. I Asien steg finpapperspriserna jämfört med förra året.

Efterfrågan på självhäftande laminat divergerade på huvudmarknaderna: Europa hade en fortsatt god efterfrågetillväxt första halvåret, men den mattades av mot slutet av året. I Nordamerika avstannade efterfrågetillväxten, men mot slutet av året fanns det tecken på förbättring. I Asien fortsatte den starka efterfrågetillväxten. RFID-leveranserna hade en fortsatt stark volymtillväxt.

På trävarumarknaden var efterfrågan på björkplywood fortsatt stark på alla marknader. God balans mellan utbud och efterfrågan rådde på marknaden för granplywood. Plywoodpriserna steg något jämfört med föregående år. Även marknaderna för faner och förädlade produkter var stabila. Marknadssituationen för sågat furu- och granvirke förbättrades och priserna steg under första halvåret. Efter sommaren försvagades först marknaden för sågat granvirke och sedan även för furuvirke. Utbudet av stock försämrades och priserna gick upp betydligt.

Euron fortsatte att stärkas mot andra huvudsakliga handelsvalutor, vilket minskat exportens lönsamhet och ökat importen, särskilt inom tryckpapper.

Omgrupperingar i redovisningen

Från och med början av år 2007 omfattar den tidigare Förädlingsdivisionen endast UPM Raflatrac och namnet har därför ändrats till Etikettdivisionen. Walki Wisa, som var en del av Förädlingsdivisionen till slutet av år 2006, avyttrades under andra kvartalet 2007 och redovisas nu under Övrig verksamhet. Jämförelserna med tidigare år har omgrupperats på motsvarande sätt.

Resultat

Omsättningen år 2007 uppgick till 10 035 miljoner euro, vilket var nästan samma som föregående år (2006: 10 022 och 2005: 9 348 miljoner euro).

Rörelsevinsten var 483 miljoner euro, 4,8 % av omsättningen (2006: 536 miljoner euro, 5,3 % av omsättningen och 2005: 318 miljoner euro, 3,4 % av omsättningen). Exklusive engångsposter var rörelsevinsten 835 miljoner euro, 8,3 % av omsättningen (2006: 725 miljoner euro, 7,2 % av omsättningen och 2005: 558 miljoner euro, 6,0 % av omsättningen). I resultatet för år 2007 ingår engångsintäkter på 133 miljoner euro och engångskostnader på 485 miljoner euro netto, vilket innebär att engångsposterna medförde en nettokostnad på totalt 352 miljoner euro (2006: 189 milj. euro och 2005: 240 milj. euro).

I juni 2007 fattades beslut om att stänga journalpappersbruket i Miramichi i Kanada för en period av 9–12 månader. På grund av svaga ekonomiska utsikter beslöt UPM i december 2007 att lägga ned fabriken. Till följd av dessa beslut bokfördes nedskrivningar på 41 miljoner euro och övriga kostnader på totalt 91 miljoner euro som engångsposter. Värderingen av Journalpappersdivisionens goodwill reviderades i juni, vilket resulterade i att goodwillvärdet skrevs ned med 350 miljoner euro. Detta bokfördes som en engångskostnad. De huvudsakliga orsakerna till nedskrivningen var de förverkligade journalpapperspriserna, som låg under förväntningarna, och valutakursernas – i synnerhet US-dollarerna – ogynnsamma utveckling.

De mest betydande engångsintäkterna var en vinst på 42 miljoner euro vid avyttring av fastighetsbolaget UPM-Asunnot Oy, en skattefri realisationsvinst på 29 miljoner vid avyttring av Walki Wisa-gruppen, som tillverkar industriemballage och kompositmaterial, och skattefri realisationsvinst på 58 miljoner euro vid avyttringen av hamnoperatörerna Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab.

Kostnadsökningen från föregående år var cirka 3 %. Virkes- och returpapperskostnaderna steg mer än beräknat under första delen av året. I Finland utlöstes virkesprisuppgången av vinterns dåliga avverkningsförhållanden och Rysslands höjda exporttullar för virke. I Centraleuropa konkurrerade papperstillverkningen med alternativa virkesanvändningsändamål. Övriga rörliga kostnader samt de fasta kostnaderna var nästan oförändrade eftersom åtgärder som lönsamhetsprogrammet och produktivitetsförbättringar gav besparingar.

Euron stärktes betydligt mot övriga huvudsakliga handelsvalutor, vilket försvagade lönsamheten för exporten från Europa avsevärt.

Journalpappersdivisionens lönsamhet försvagades. Medelpriset för journalpapper låg klart under föregående års nivå, kostnaderna för träfiber steg betydligt och både euron och Kanadadollarn stärktes, vilket försvagade exportens lönsamhet. Leveranserna av journalpapper ökade något jämfört med föregående år. Tidningspappersdivisionens lönsamhet förbättrades. Medelpriset för tidningspapper steg och sjunkande energikostnader kompenenserade i huvudsak ökningen av övriga kostnader, såsom stigande virkes- och returpapperskostnader. Tidningspapperens leveransvolym höll sig nästan på föregående års nivå. Lönsamheten för fin- och specialpapper sjönk till följd av högre virkes- och maskkostnader. Papperens medelpris steg något och leveransvolymen ökade.

Inom självhäftande laminat försvagades lönsamheten. Medelpri-set för leveranserna var något lägre än föregående år, vilket delvis berodde på förändrad produkt- och marknadsfördelning. Expansionen av verksamheten höjde kostnaderna.

Lönsamheten inom trävaror förbättrades. Den kraftiga kostnadsökningen på stock kunde kompenseras genom höjda priser och effektivare produktion. Bristen på björkstock begränsade plywoodproduktionen.

Rörelsevinsten för Övrig verksamhet var högre än föregående år. Den goda vattenkraftssituationen förbättrade lönsamheten på energisidan. Värdeökningen på biologiska tillgångar minskad med avverkning var 79 miljoner euro (2006: minskning 126 milj. euro och 2005: ökning 34 milj. euro).

Resultatandelen från intresse- och samriskföretag uppgick till 43 (61 och 41) miljoner euro.

Vinsten före skatt var 292 (367 och 257) miljoner euro och exklusive engångsposter 644 (550 och 399) miljoner euro. Bland posterna efter rörelsevinsten bokfördes år 2006 en engångsintäkt på 6 (2005: 98) miljoner euro som hänförde sig till en realisationsvinst vid avyttring av aktier. Räntekostnader och övriga finansiella kostnader utgjorde 191 (185 och 147) miljoner euro netto. Medelräntan i UPM:s upplåning steg. Kursdifferenser och förändringar i verkligt värde resulterade i en förlust på 2 miljoner euro (vinst på 18 milj. euro och förlust på 4 milj. euro)

Inkomstskatterna uppgick till 211 (29 och positiva 4) miljoner euro. Bland skatterna ingick som en negativ post en engångskostnad på 123 miljoner euro föranledd av nedskrivningen av kalkylmässiga skattefordringar för Miramichi och sänkt inkomstskattesats i Kanada. Som en positiv post ingick en intäkt på 25 miljoner euro hänförlig till minskad kalkylmässig skatteskuld efter nedskrivningen av Journalpappersdivisionens goodwill. Bland skatterna ingår dessutom en engångsintäkt på 27 miljoner euro, som i huvudsak avser återförda skattereserveringar.

Den effektiva skattesatsen efter eliminering av engångsposter var 72,3 % (7,8 % och positiv 1,6 %). Exklusive engångsposter och sänkt skattesats i Storbritannien och Tyskland uppgick den till 22 % (24,4 % och 29,0 %).

Räkenskapsperiodens vinst uppgick till 81 (338 och 261) miljoner euro och resultatet per aktie var 0,16 (0,65 och 0,50) euro, exkl. engångsposter 1,00 (0,80 och 0,54) euro. Det operativa kassaflödet per aktie var 1,66 (2,32 och 1,63) euro.

Avkastning på eget kapital uppgick till 1,2 % (4,6 % och 3,5 %) och avkastning på bundet kapital till 4,3 % (4,7 % och 3,4 %). Motsvarande tal exkl. engångsposter var 7,4 % (5,7 % och 3,8 %) och 7,4 % (6,2 % och 4,5 %).

Leveranser

Pappersleveranserna under året uppgick till 11 389 000 (2006: 10 988 000 och 2005: 10 172 000) ton. Leveranserna av journalpapper uppgick till 4 848 000 (4 761 000 och 4 486 000) ton, medan tidningspappersleveranserna var 2 682 000 (2 677 000 och 2 592 000) ton och fin- och specialpappersleveranserna 3 859 000 (3 550 000 och 3 060 000) ton.

Plywoodleveransernas volym var 945 000 (931 000 och 827 000) m³, medan leveransvolymen för sågade trävaror uppgick till 2 325 000 (2 457 000 och 2 016 000) m³.

Finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar och finansiering var 867 (2006: 1 215 och 2005: 853) miljoner euro. Rörelsekapitalet ökade med 204 (2006: sjönk med 21 och 2005: ökade med 234) miljoner euro, vilket delvis berodde på större råvarukeslager.

Per 31.12.2007 var skuldsättningsgraden 59 % (31.12.2006: 56 % och 31.12.2005: 66 %) och soliditeten 48,8 % (50,4 % och 47,3 %). De räntebärande nettoskulderna uppgick till 3 973 (4 048 och 4 836) miljoner euro i slutet av året. Vid utgången av året var lånens genomsnittliga löptid 6,1 (7,1 och 7,5) år.

Vid utgången av året hade UPM:s kreditvärdighetsklassificerade masskuldebrev kreditbetygen BBB (S&P) och Baa2 (Moody's). Kreditbetyget förändrades inte under året, men båda kreditvärderingsinstituten fogade ”utsikterna negativa” till betyget.

Personal

År 2007 hade UPM i medeltal 28 246 (2006: 31 039 och 2005: 32 949) anställda. I början av året var antalet anställda 28 704 och i slutet av året var antalet 26 352, en minskning på 2 352 personer. Av personalminskningen berodde 866 på nedläggning av produktionslinjer och rationaliseringar, 975 på avyttringen av Walki Wisä och 650 på avyttringen av hamnoperatörerna Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab. Antalet anställda inom Etikettdivisionen ökade med 139.

Löner och arvoden uppgick 2007 till 1 163 miljoner euro (1 281 miljoner euro 2006 och 1 192 miljoner euro 2005). Mer information om personalen publiceras i UPM:s årsberättelse för 2007.

Forskning och utveckling

År 2007 satsade UPM sammanlagt ca 50 (2006: 44 och 2005: 50) miljoner euro på forskning och utveckling, motsvarande 0,5 (0,4 och 0,5) % av omsättningen.

Pappersdivisionernas forskning och utveckling fokuseras på fiber och fiberråvara inklusive returfiber, papper, bestrykning och tryckning samt miljön. Det nya forskningscentret invigdes i Kina. Forskningen är inriktad på restprodukter från jordbruket och UPM undersöker möjligheterna att bygga ett industriellt bioraffinaderi som skall drivas med restprodukter från jordbruket. Det planerade bioraffinaderiet skulle bli den första industrianläggningen i världen där sådan teknik används. En innovativ metod för att använda furu till mekanisk massa har utvecklats tillsammans med UPM:s pappersbruk i Kajana. Testning av metoden skall enligt planen slutföras under våren 2008.

Inom etikettverksamheten är forsknings- och utvecklingsarbetet i huvudsak inriktat på att hitta mer kostnadseffektiva självhäftande etiketter och att utveckla konkurrenskraftig etikettfolie som går att tvätta bort från flaskor som lämnas för återvinning. Inom RFID-verksamheten har forskningen varit inriktad på att utveckla nya HF- och UHF-antennar för RFID-inlägg och -etiketter.

Inom trävarudivisionen är den forskning som har utförts inom affärsområdet plywood i huvudsak inriktad på beläggings- och limningstekniker, egenskaper hos olika träslag samt nya material.

Nya affärsmöjligheter

Inom biobrännslan arbetar UPM med utveckling av affärskoncept och tillhörande tekniska lösningar. Under 2007 började UPM, tillsammans med Andritz/Carbona, testa Carbonas förgasningsteknik som

skall användas vid produktion av andra generationens biodiesel. Pilottesten beräknas vara klar i slutet av 2008.

Under 2007 lanserade UPM ett trä- och plastkompositmaterial, ett nytt material utvecklat av UPM:s samriskföretag bestående av returfiber och plast från laminatproduktionen.

UPM har gått med som partner med en andel om 20 % i Forest-cluster Ltd, som bildades för att utbyta idéer om utveckling och innovation på högsta nivå inom den finska skogsgruppen. UPM äger 38,65 % av Oy Keskuslaboratorio Ab (KCL), som är skogsindustrins gemensamma massa- och pappersforskningscenter i Finland.

Investeringar

År 2007 utgjorde investeringar, exkl. företags- och aktieförvärv, 683 miljoner euro, 6,8 % av omsättningen (631 miljoner euro, 6,3 % av omsättningen 2006 och 705 miljoner euro, 7,5 % av omsättningen 2005). Investeringarna inkl. förvärv utgjorde 708 miljoner euro, 7,1 % av omsättningen (699 miljoner euro, 7,0 % 2006 och 749 miljoner euro, 8,0 % 2005).

I april 2007 beslöt UPM att bygga en fabrik för tillverkning av självhäftande laminat i Polen. Det nya produktions- och logistikcentret kommer att betjäna den expanderande marknaden i Östeuropa och möta den stigande efterfrågan på självhäftande folier i Europa.

Investeringen uppgår till 90 miljoner euro och produktionen beräknas starta under fjärde kvartalet 2008.

I april beslöt UPM att modernisera och utöka produktionen av björkplywood vid fabriken i Otepää i Estland. Investeringen på 10 miljoner euro slutförs under hösten 2008.

I april meddelade UPM om ett investeringsprojekt på 11 miljoner euro vid pappersbruket i Kajana. Den nya ozonbehandlingsanläggningen kommer att utnyttja en UPM-utvecklad metod som möjliggör användning av tallmassaved vid tillverkning av mekanisk massa. Anläggningen tas i drift under det första halvåret 2008.

I december undertecknade UPM och ryska Sveza-koncernen ett intentionsavtal om grundande av ett 50/50-samriskföretag. Enligt avtalet skall vardera parten stå för 50% av samriskföretagets aktiekapital. Samriskföretagets syfte är uppförande av en modern skogsindustri anläggning i Vologdaområdet i nordvästra Ryssland. Den planerade anläggningen innefattar en modern massafabrik, ett sågverk och en OSB-byggskevfabrik. Den totala investeringen i anläggningarna skulle överstiga en miljard euro. Ett slutligt investeringsbeslut förutsätter en acceptabel lönsamhetsutredning och nödvändiga myndighetstillstånd.

Biokraftverket vid fabriken i Chapelle Darblay i Frankrike färdigställdes i februari. Bränslet utgörs av energived och hela den mängd avsvärtnings slam som fabriken genererar. Kraftverket minskar fabriken koldioxidutsläpp med 95 %. Investeringen är värd 85 miljoner euro.

På fabriken i Jämsänkoski slutfördes i maj ett omställningsprojekt på 45 miljoner euro där produktionsinriktningen för pappersmaskin 4 ändrades från bestruket journalpapper till etikettpapper. På Tervasaari pappersbruk startades den nya blekningslinjen i september. Investeringen är värd 34 miljoner euro.

Vid plywoodfabrikerna i Nyslott och Jyväskylä slutfördes under året investeringsprojekt på totalt 8 miljoner euro med syfte att effektivisera produktionen och höja kvaliteten på produkterna.

I november startade UPM:s intressebolag Metsä-Botnia produktionen av kortfiber massa vid den nya massafabriken i Uruguay med en årlig kapacitet på en miljon ton. Investeringarna i massafabriksprojektet uppgår totalt till 1,2 miljarder US-dollar. UPM:s direkta investering i massafabriken har varit 93 miljoner euro.

Den största pågående investeringen är moderniseringen av återvinningslinjen vid Kymi massafabrik för 325 miljoner euro. Investeringssprojektet kommer enligt planerna att slutföras under andra kvartalet 2008. Vid Caledonian Paper i Irvine, Skottland byggs ett nytt kraftverk som kommer att drivas med förnybara bränslen. Investeringen uppgår till 84 miljoner euro och drifttagningen beräknas ske under tredje kvartalet 2009. Vid pappersbruket i Jämsänkoski slutförs i början av år 2008 ett investeringsprojekt på 38 miljoner euro med syfte att förbättra kvaliteten på obestruket journalpapper.

En fabrik för tillverkning av självhäftande laminat byggs i Dixon, som ligger i delstaten Illinois i USA. Investeringen uppgår till cirka 100 miljoner US-dollar och fabriken beräknas bli klar första kvartalet 2008.

Förändringar i koncernstrukturen

I juni 2007 avyttrades Walki Wisa-gruppen till fonder förvaltade av investmentbolaget CapMan. Den bokförda realisationsvinsten uppgick till 29 miljoner euro. År 2006 omsatte Walki Wisa 287 miljoner euro och sysselsatte 950 personer. I april avyttrades fastighetsbolaget UPM-Asunnot Oy till Waterhouse Real Estate Investment Oy. Den bokförda realisationsvinsten blev 42 miljoner euro. UPM-Asunnot Oy ägde cirka 2 000 hyresbostäder i Finland. I oktober avyttrade UPM de finländska hamnoperatörerna Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab till Babcock & Brown Infrastructure. Den bokförda realisationsvinsten blev 58 miljoner euro. Hamnoperatörernas sammanlagda omsättning var 62 miljoner euro och de sysselsatte 650 personer.

Förbättring av lönsamheten

I mars 2006 offentliggjorde UPM ett brett koncernövergripande program för åren 2006–2008 med avsikten att återställa lönsamheten. Enligt programmet kommer UPM att minska det totala antalet anställda i Finland med uppskattningsvis 3 600 personer under tre år och lägga ned olönsam papperstillverkningskapacitet. De planerade åtgärderna beräknas leda till årliga besparingar på cirka 200 miljoner euro när programmet är avslutat.

Under första kvartalet 2007 avvecklade UPM tillverkningen av bestruket journalpapper på pappersmaskin 4 i Jämsänkoski, som hade en kapacitet på 120 000 ton per år. Maskinen byggdes om till en etikettpappersmaskin. I augusti avvecklade UPM pappersmaskin 6 i Tervasaari, som hade en kapacitet på 115 000 ton brunt säckpapper per år, och anläggningens SAP-massalinje, som hade en kapacitet på 60 000 ton. Genom dessa nedläggningar slutfördes den planerade avvecklingen av 520 000 ton journalpapperskapacitet, 150 000 ton finpapperskapacitet och 115 000 ton förpackningspapperskapacitet.

Lönsamhetsprogrammets årliga kostnadsbesparingar uppgick till cirka 110 miljoner euro år 2007 och den sammanlagda personalminskningen till 3 200 personer vid utgången av år 2007.

Den 17 december 2007 fattade UPM beslut om ytterligare åtgärder för att förbättra lönsamheten. Bolaget beslöt att lägga ned pappersbruket Miramichi i Kanada med en kapacitet på 450 000 ton, minska tidningspapperskapaciteten med 250 000 ton år 2008 genom tillfälliga stopp, minska etikettpapperskapaciteten genom tillfälliga stopp och öka effektiviteten i produktionen av självhäftande laminat genom att avveckla fyra gamla bstrykningslinjer. Inom trävarudivisionen inledde UPM personalförhandlingar om eventuell nedläggning av förädlingsfabriken och hyvleriet i Luumäki. Åtgärderna beräknas medföra kostnadsbesparingar på 50–70 miljoner euro per år.

Aktier

Företaget har en serie aktier. Det finns inga särskilda villkor avseende aktierna utöver inlösningsklausulen som redovisas i koncernbokslutet (not 27). Information om de största aktieägarna samt specifikation per sektor och storlek finns i Aktiedata. Företaget har ingått vissa avtal avseende sina resursrelaterade verksamheter med bestämmelser gällande förändring av kontrollen av företaget. Företaget har ingått anställningsavtal med verkställande direktören och direktionen med bestämmelser gällande en förändring av kontrollen till följd av ett eventuellt offentligt anbud. Anställningsavtalen redovisas i koncernbokslutet (not 7).

Vilka befogenheter som styrelsen har när det gäller emittering och förvärv av egna aktier och vilka regler som gäller förändringar i bolagsordningen beskrivs i koncernbokslutet (not 27).

Under år 2007 omsattes UPM-aktier till ett värde av 16 472 (16 021) miljoner euro på OMX Nordic Exchange Helsinki. Aktiens högsta notering var 20,59 euro i februari och den lägsta 13,01 euro i november.

Den 30 oktober 2007 beslöt UPM att bolagets aktie inte längre skall noteras på New York-börsen (NYSE) och att man skall ansöka om avregistrering och avslutning av bolagets rapporteringsskyldigheter i enlighet med U.S. Securities Act 1934. Den sista dagen som aktien noterades på NYSE var den 5 december 2007. Handeln med UPM:s depåbevis (American Depositary Share, ADS) har sedan torsdagen den 6 december 2007 fortsatt på USA:s over-the-counter-marknad (OTC).

Ordinarie bolagsstämman den 27 mars 2007 bemyndigade styrelsen att besluta om återköp av högst 52 000 000 egna aktier. Fullmakten är i kraft 18 månader. Bolagsstämman gav styrelsen fullmakt att besluta om hur aktier som skaffats på detta sätt kan användas samt om en vederlagsfri emission till bolaget självt så att de aktier som ges till bolaget tillsammans med de egna aktier som anskaffas på basen av fullmakten kan utgöra högst 1/10 av bolagets alla aktier.

Den 20 augusti 2007 beslöt UPM:s styrelse att förvärva högst 16 400 000 egna aktier, vilket utgör 3,1 % av samtliga aktier. Återköpen inleddes den 29 augusti och slutfördes den 9 november. Det sammanlagda priset för aktierna var 266,2 miljoner euro och medelpriset 16,23 euro. Den 19 december beslöt styrelsen att annullera de förvärvade 16 400 000 aktierna. Annulleringen antecknades i handelsregistret den 21 december 2007.

Bolagsstämman gav dessutom styrelsen fullmakt att besluta om överlåtelse av aktier och särskilda rättigheter som ger rätt till aktier. Antalet nya aktier som emitteras, inklusive de aktier som ges på basen av särskilda rättigheter, kan vara högst 250 000 000. Av det antalet kan bolagets aktieägare i den proportion de redan tidigare äger bolagets aktier ges högst 250 000 000 aktier, avvikande från aktieägarens förtur kan högst 100 000 000 aktier ges via riktad emission. Högst 5 000 000 nya aktier kan emitteras som en del av bolagets incitamentsprogram. Fullmakterna är i kraft högst tre år från bolagsstämmans beslut. Fullmakten har inte använts till dags dato.

Bolagsstämman beslöt också om att ge optionsrätter som en del av incitamentsprogrammet. Det totala antalet optioner i optionsprogrammen 2007A, 2007B och 2007C uppgår till högst 15 000 000 och berättigar till teckning av totalt högst 15 000 000 nya aktier i bolaget. Fullmakten har inte använts till dags dato (not 37).

Bolagsstämman beslöt även att överkursfonden skall minskas med 776 122 940,18 euro och reservfonden med 187 227 209,68 euro i förhållande till deras utgående balans i moderbolagets balansräkning per 31.12.2006. Förändringen kunde slutföras den 1 augusti 2007. Fonderna överfördes till fonden för inbetalt fritt eget kapital.

Förutom de ovan nämnda har styrelsen inga andra gällande fullmakter att emittera nya aktier, konvertibla lån eller optionsrätter.

Under år 2007 tecknades totalt 5 709 890 aktier med av bolaget emitterade aktieoptioner.

Antalet UPM-aktier som antecknats i handelsregistret uppgick till 512 569 320 per 31.12.2007. Det totala antalet aktier kan genom fullmakterna och optionsrätterna öka till högst 794 158 420.

Bolaget har mottagit följande meddelanden från sina aktieägare: Den 13 september 2007 tillkännagav Capital Group Companies, Inc att finansinspektionen i Finland hade beviljat Capital Group Companies, Inc ett undantag som innebär att dess innehav i UPM får rapporteras skilt från det innehav som Capital Research and Management Company har i UPM. Om undantaget tillämpas vid redovisningen av innehaven innebär detta att Capital Group Companies, Inc och Capital Group International, Inc, inklusive dotterbolag, nu innehar mindre än 5 % av aktierna i UPM. Per 12.9.2007 förvaldade bolagets tillsammans 11 388 908 UPM-aktier, vilket utgjorde 2,15 % av aktierna och rösterna i UPM-Kymmene Oyj. Capital Research and Management Company förvaldade totalt 16 035 800 UPM-aktier per 12.9.2007, vilket utgjorde 3,03 % av aktierna och rösterna i UPM-Kymmene Oyj. Franklin Templeton Group och placeringsrådgivarna i Franklin Resources innehade per 7.3.2005 aktier motsvarande 10,11 % av rösterna i bolaget.

Den 1 oktober 2007 var den första noteringsdagen för UPM:s optionsrätter märkta 2005G på OMX Nordic Exchange Helsinki.

Företagets ledning

Enligt aktiebolagslagen är det bolagsstämman som väljer medlemmarna i styrelsen.

Bolagsstämman den 27 mars 2007 fastställde antalet styrelsemedlemmar till 11. Som nya medlemmar i styrelsen invaldes ABB:s affärsområdeschef för processautomation Veli-Matti Reinikkala och UPM:s verkställande direktör Jussi Pesonen. Dessutom omvaldes följande personer som ordinarie styrelsemedlemmar: juris doktor, MBA Michael C. Bottenheim; Oy Karl Fazer Ab:s styrelsemedlem Berndt Brunow; Famigro Oy:s styrelseordförande Karl Grotenfelt; f.d. direktören i UPM och Haindl Georg Holzhey; amerikanska investmentbolaget Lane Holdings, Inc:s styrelseordförande Wendy E. Lane; Nokia Abp:s och Royal Dutch Shell plc:s styrelseordförande Jorma Ollila; vicehäradshövding, diplomekonom Ursula Ranin; rådgivaren inom förlagsbranschen Françoise Sampermans samt vicehäradshövding, minister Vesa Vainio. Styrelsemedlemmarnas mandatperiod löper till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Vid det konstituerande styrelsemötet omvalde styrelsen Vesa Vainio till ordförande samt Jorma Ollila och Berndt Brunow till vice ordförande. Dessutom utsåg styrelsen ur den egna kretsen en revisionskommitté (Audit Committee) med Michael C. Bottenheim som ordförande samt Wendy E. Lane och Veli-Matti Reinikkala som medlemmar, en kommitté för personalfrågor (Human Resources Committee) med Berndt Brunow som ordförande och Georg Holzhey, Ursula Ranin och Françoise Sampermans som medlemmar, samt en nominerings- och bolagsstyrningskommitté (Nomination and Corporate Governance Committee) med Jorma Ollila som ordförande och Karl Grotenfelt och Georg Holzhey som medlemmar.

Risker

Riskhantering

UPM betraktar riskhantering som ett systematiskt och förebyggande sätt att analysera och hantera möjligheter och hot avseende verksamheten. Styrelsen har godkänt de övergripande målen för koncernens

riskhantering och bekräftat gällande principer och implementeringen av dem. Revisionskommittén har ansvaret för att övervaka att riskhanteringsaktiviteterna ligger i linje med policyn för riskhantering samt för att ha uppsikt över att riskbedömningar tillämpas för att sätta interna revisionsaktiviteter i fokus.

UPM överlåter försäkringsbara risker genom försäkringsavtal om de överskrider risktoleransen. Försäkringsskyddet omfattas av tillämpliga försäkringsvillkor och det kan inte garanteras att försäkringsprogrammet är tillräckligt för att täcka möjliga skador vid krig, terrorism och naturkatastrofer.

Nedan beskrivs de riskfaktorer som på ett konkret sätt kan påverka bolagets verksamhet och dess ekonomiska resultat. De har kategoriserats som strategiska risker, operativa risker, finansiella risker och skaderisker.

Strategiska risker

Konkurrens. Marknaden för skogsindustriprodukter är hårt konkurrensutsatt. UPM har tidvis varit utsatt för konkurrenternas prispress inom sina största produktsegment och på viktiga geografiska marknader, vilket lett till stora variationer i rörelsemarginalerna. Det finns inga garantier för att UPM kommer att ha tillräckliga finansiella resurser att stå emot sådan konkurrens, även om bolaget för närvarande har en stark finansiell ställning i förhållande till många andra inom industrin.

Förändringar i konsumentbeteende, såsom ökad användning av elektroniska medier. Under de senaste decennierna har konsumenternas krav på det papper som används till böcker, kataloger, tidskrifter, dagstidningar, reklam, brev, förpackningar, etiketter och liknande blivit både större och mer diversifierade. Utvecklingen mot en allt större användning av datorer och elektroniska medier har, och kommer att ha, en stor inverkan på konsumtionsmönstren för papper. Hur väl bolaget förmår möta konsumenternas förändrade beteende bestäms av en rad faktorer, till exempel hur väl bolaget kan förutse och/eller upptäcka de förändrade konsumentbeteenden som kräver en anpassning av bolagets strategier, vilken teknisk kapacitet som finns i produktionsanläggningarna, hur snabbt och kostnadseffektivt man kan anpassa produktionen samt hur framgångsrika olika forsknings- och utvecklingsprogram blir.

Sammanslagningar och förvärv. Skogsindustrin har varit, och kan komma att bli, föremål för konsolidering, där önskan att uppnå stordriftsfördelar och synergieffekter är en pådrivande faktor. De sammanslagningar eller förvärv som UPM skulle kunna ingå i eller själv initiera kan innebära risker. Det kan gälla att man lyckas integrera och styra personal och verksamhet i förvärvade enheter likaväl som att man uppnår de stordriftsfördelar och synergieffekter som man räknat med. För att minimera sådana risker finns en fastställd plan för hur en sammanslagning eller ett förvärv skall genomföras, där varje steg i processen, från värdering till integration, handhas av experter på respektive område.

Produktportföljens sammansättning. Även om UPM tror på att den produktportfölj och den geografiska spridning man har i dag skall generera vinster även i fortsättningen, så kan efterfrågan och andra förutsättningar på viktiga marknader förändras. Förändrade konsumtionsmönster är ett exempel på hur förutsättningarna kan komma att ändras. Vi kan därför inte vara säkra på att vår nuvarande produktportfölj kommer att generera tillräckliga vinster i framtiden.

Beroende av stora kunder. UPM säljer en stor andel av sin produktion till ett antal stora kunder, däribland stora tryckerier och grossister, som säljer produkterna vidare. Vi är inte beroende av en enstaka kund eller kundgrupp, men om vi förlorar en eller flera av

våra viktigaste kunder, utan att kunna ersätta dem på liknande villkor, kan det påverka resultatet negativt.

Miljölagstiftning. UPM:s verksamhet är föremål för olika lagar och förordningar som gäller miljön. All styrning på miljöområdet syftar till att sådana lagar och förordningar skall följas fullt ut. Miljöinvesteringar, miljörevision samt olika mätningar utgör en del i företagets kontinuerliga verksamhet. Bolaget är för närvarande inte inblandat i någon större miljörettsprocess. Som i all industriell verksamhet finns emellertid alltid en risk att nya kostnader för miljöhänsyn läggs på bolaget.

Politiska risker. UPM bedriver verksamhet i flera länder som betraktas som tillväxtmarknader, däribland Kina och Ryssland. De politiska, ekonomiska och rättsliga systemen i dessa länder kan vara mindre förutsägbara än i länder där de institutionella strukturerna är mer etablerade. Investeringar eller anskaffningar i dessa länder kan också bli föremål för andra risker och osäkerhetsfaktorer, som till exempel ofördelaktig beskattning, handelsrestriktioner, inflation, valutakursrörelser och nationalisering. Av den totala försäljningen på 10 miljarder euro 2007 genererades ungefär 15 % på tillväxtmarknader.

Operativa risker

Varierande priser på en cyklisk marknad. Skogsindustriprodukter säljs på en cyklisk marknad som karakteriseras av perioder med obalans mellan tillgång och efterfrågan då priserna på produkterna kan både stiga och falla kraftigt. En sådan obalans kan orsakas av till exempel stark ekonomisk tillväxt och investeringar i reklam, utbyggnad av produktionskapacitet, lageruppbyggnad och förändringar i beteende hos slutanvändarna. Det finns inga garantier varken för att nuvarande prisnivåer för skogsindustriprodukter kommer att hålla i sig, att nya prishöjningar kommer att kunna genomföras eller att ingen ny produktionskapacitet kommer att tillkomma.

Prisnivån och tillgången på viktiga produktionsresurser. Under 2007 svarade externa leverantörer för ungefär 88 % av UPM:s virkesförsörjning och för ungefär 30 % av leveranserna av elkraft. Andra insatsvaror, till exempel kemikalier, fyllmedel och returfiber, anskaffas från externa leverantörer. Leveransavbrott när det gäller viktiga insatsvaror kan innebära att produktionen måste minskas eller helt stoppas eller att produktmixen måste ändras. Prishöjningar på nödvändiga insatsvaror kan medföra kraftigt ökade kostnader. En ökning av tullarna på importerat virke kan medföra att virkesimporten blir oekonomisk och osäkerhet angående förslagen i EU:s energipaket kan påverka tillgängligheten och kostnaden för fiber.

Möjlighet att rekrytera och behålla yrkeskunnig personal. Att ha välutbildad och yrkeskunnig personal är nödvändigt om UPM skall kunna fortsätta att växa och driva en alltmer effektiv produktion. UPM utvärderar kontinuerligt sina rekryterings-, kompensations- och karriärutvecklingsprogram och vidtar åtgärder för att locka till sig och behålla kunnig personal. Det finns emellertid inga garantier för att det inte kommer att uppstå brist på lämpligt utbildad personal i framtiden.

Ekonomisk kontroll. Tillförlitlig ekonomisk rapportering förutsätter effektiva rutiner för den interna kontrollen. Bristande förmåga att förebygga bedrägeri eller att tillhandahålla tillförlitlig ekonomisk information kan väsentligt påverka resultatet.

Finansiella risker

Förändringar i växelkurser och räntesatser. Det är främst exporten som utsätts för valutarisker i de fall försäljningen sker i en annan valuta än den som produktionskostnaderna betalas med. En del av

UPM:s försäljning och inköp sker i andra valutor än euro (främst US-dollar och brittiska pund). Valutariskerna hanteras genom noggrann kontroll av exponeringen och användning av olika finansiella instrument för kurssäkring, till exempel terminskontrakt och valutawappar. Räniteändringar kan i hög grad påverka värdet av företagets tillgångar (till exempel biologiska tillgångar) som värderas utifrån nuvärdet av framtida kassaflöden.

Kundförluster. Det finns en risk att kunder inte betalar eller fullföljer sina åtaganden i samband med köp av bolagets produkter. UPM har olika rutiner för att kontrollera och minska risken för kundförluster och kreditförsäkringar täcker huvuddelen av kundfordringsstocken.

Ytterligare information om finansiella risker och löptid för långfristiga skulder redovisas i koncernbokslutet (not 3 och 31).

Skaderisker

UPM driver ett stort antal, oftast egenägda, produktionsanläggningar över hela världen och är också den största enskilda skogsägaren i Finland. UPM är utsatt för risker inom områden som arbetsmiljö och arbetsplats säkerhet samt säkerhet när det gäller miljö, bränder och naturhändelser. Dessa risker hanteras genom fastställda rutiner och program för att undvika förlorad arbetstid. UPM:s försäkringsprogram omfattar även täckning för försäkringsbara skaderisker enligt gällande villkor.

Miljö

UPM:s miljöledningssystem bygger på internt fastställda mål, uppföljning av dessa mål samt utveckling och implementering av bästa tillvägagångssätt i hela värdekedjan. UPM följer löpande upp och utvärderar både den direkta och den indirekta miljöbelastningen och effekten av företagets verksamhet på miljön. Företaget strävar efter att hantera detta på ett systematiskt sätt i enlighet med principen om ständiga förbättringar. Miljöbelastningen och effekten under en produkts livscykel härrör från anskaffning av råmaterial, produktion, distribution samt återvinning av produkten. UPM utvärderar även sina leverantörer systematiskt och regelbundet utifrån aspekterna miljömässigt och socialt ansvarstagande.

UPM har systematiskt investerat kapitalresurser för att uppfylla lagar och regler avseende miljön och bevaka samt reducera miljöbelastningen. Under 2007 var rörelsekostnaderna (inkl. avskrivningar) som kan hänföras till miljöskydd 103 (2006: 108 och 2005: 114) miljoner euro och motsvarande investering i miljöskydd var 59 (33 och 38) miljoner euro.

För närvarande har alla UPM:s pappersbruk och massafabriker, plywoodfabrikerna och sågverken i Finland, Österrike och Estland, en plywoodfabrik i Ryssland, vattenkraftverken i Finland och skogsavdelningarna i Finland, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Österrike, USA och Kanada miljöledningssystem med ISO 14001-certifikat. Dessutom har fyra fabriker inom etikettdivisionen certifierade system. Koncernens samtliga massafabriker och pappersbruk i Finland och de flesta enheter på andra håll i Europa är registrerade enligt EU:s miljörevisionsförordning EMAS (Eco-Management and Audit Scheme). UPM:s pappersbruk har gemensamt publicerat en miljöpolicy som överensstämmer med EMAS eller andra externa organs förordningar.

UPM har tillämpat policyn att inte köpa virke från skyddad skogsmark eller från något annat område som av lokala skogs- eller miljömyndigheter har ansetts vara av särskild ekologisk vikt. Alla leverantörer av importerat virke måste tillhandahålla bevis för virkets ursprung. Av den anledningen har UPM fortsatt arbetet med att

skaffa spårbarhetscertifikat som verifierar att virkesråvaran är anskaffad på ett lagligt och hållbart sätt. Av UPM:s virkesanvändning 2007 kom ca 71 (2006: 65 och 2005: 64) % från certifierade skogar. Sedan juni 2006 har samtliga UPM:s massafabriker och pappersbruk haft spårbarhetssystem på plats där spårbarheten granskas av tredje part. UPM tillhandahåller omfattande miljöutbildning till all fältpersonal på skogsavdelningen i syfte att garantera hållbar affärsmässig användning av skogarna.

UPM har fortsatt att förbättra effektiviteten i produktionsprocesserna och i processernas energiavändning. Under 2007 ökade pappersproduktionen med 2 (2006: ökade med 9, 2005: minskade med 6) %. Den genomsnittliga mängden avloppsvatten per producerat ton papper minskade med ungefär 5 (9 och 3) % och motsvarande kemiska syreförbrukning (COD) var oförändrad (minskade med 4 % och minskade med 13 %). Utsläppen av koldioxid från fossila bränslen i brukens egna kraftverk minskade med 3 % (ökade med 5 % och minskade med 5 %). Det fasta avfallet, huvudsakligen aska från brukens kraftverk, som transporterades till deponeringsanläggningar minskade med ungefär 23 % (ökade med 25 % och ökade med 8 %). För närvarande bygger ca 57 % av fabrikenas el- och värmeförsörjning på biobränslen. UPM har fortsatt att investera i biomassadrivna kraftverk. Under 2007 blev ett nytt biobränsle drivet kraftverk klart vid bruket i Chapelle Darblay i Frankrike.

Den 1 januari 2005 infördes handel med utsläppsrätter för koldioxid i EU. Samtliga berörda anläggningar inom koncernen tilldelades utsläppsrätter. Under 2007 och 2006 använde sig UPM inte av alla beviljade utsläppsrätter.

Konsekventa insatser har gjorts för att öka andelen returfiber i råvarubasen. UPM är den största användaren av returpapper för tryckpapper i Europa och den näst största i världen, med en förbrukning om 3,0 (2006: 3,0 och 2005: 2,9) miljoner ton under 2007. I dag står returpapper för 26 % av den totala fiberanvändningen vid papperstillverkning.

Under 2007 fortsatte UPM att verka för tillämpningen av följande miljömärkningar med certifikat från tredje part: den europeiska miljömärkningen EU-blomman, PEFC och FSC. EU-blomman intygar att papperet uppfyller vissa miljökriterier, dvs. att produktionen inverkar mindre på miljön genom urvalet av råmaterial, kemikalieanvändningen, användningen av fiber och energi, utsläpp från driften och avfallshanteringen. Miljömärkningarna PEFC och FSC intygar att virkesråvaran kommer från certifierade och välskötta skogar och att virket har avverkat på laglig väg och inte kommer från skyddade områden. Mer miljöinformation finns i UPM:s årsberättelse för 2007 och på www.upm-kymmene.com.

Tvistemål

Vissa konkurrensmyndigheter fortsätter att utreda de påstådda konkurrensbegränsande förfarandena med avseende på bolagets olika produkter.

Det amerikanska justitiedepartementet, myndigheterna i Europeiska unionen, myndigheterna i flera av unionens medlemsstater, Kanada och i vissa andra länder har beviljat UPM fullständig villkorlig eftergift för de förfaranden om vilka bolaget lämnat information till myndigheterna. I USA och Kanada har undersökningarna nu slutförts och Europeiska kommissionen har preliminärt avslutat utredningarna med avseende på marknaden för självhäftande laminat i Europa samt de europeiska fin-, tidnings-, journal- och etikettpappersmarknaderna.

Bolaget har angivits som svarande i ett flertal fall av grupptalan, som väckts mot tillverkare av självhäftande laminat och journalpapper.

per i USA. UPM har under år 2007 träffat överenskommelser om ersättningar på totalt 12 miljoner euro med anknytning till grupptalan som väckts av direkta kunder inom journalpapper och självhäftande laminat. Processen pågår fortfarande för grupptalan som väckts av indirekta kunder inom journalpapper och självhäftande laminat.

De återstående tvisterna kan pågå i flera år. Inga betydande reserveringar har gjorts med anledning av undersökningarna.

Händelser efter utgången av räkenskapsåret

Bolagets ledning har inte kännedom om några andra väsentliga händelser som skulle ha påverkat bokslutet efter utgången av räkenskapsperioden.

Utsikter för 2008

Den globala efterfrågan på tryckpapper förutspås stiga något jämfört med förra året. För Europas del bedöms den goda efterfrågan fortsätta, särskilt i Östeuropa. I Nordamerika förutspås den sjunkande efterfrågetrenden fortsätta. Kraftigast växer efterfrågan i Kina.

Trots betydande kapacitetsavvecklingar bedömer UPM att innevarande års pappersleveranser kommer att ligga på ungefär samma nivå som år 2007. Medelpriset för koncernens pappersleveranser beräknas ligga högre under första kvartalet 2008 än i slutet av år 2007.

UPM har för närvarande en bra orderstock inom tryckpapper. För journalpapper har bolaget avtalat om prishöjningar på alla marknader och förkortat kontraktens giltighetstider i Europa. I fråga om tidningspapper pågår förhandlingarna om innevarande års kontrakt i Europa.

Efterfrågan på självhäftande laminat förutspås öka i Europa och Asien. Tillväxttakten väntas vara långsam på den nordamerikanska marknaden. Priserna på självhäftande laminat väntas till en början stiga i Nordamerika och vissa marknader i Asien. Efterfrågan på RFID-produkter väntas öka klart.

På trävarusidan väntas efterfrågan på björkplywood vara fortsatt stark och efterfrågan på granplywood stabil. Inom sågade trävaror är bedömningen av utsikterna försiktiga på grund av stora lager och en avmattning i byggkonjunkturen på vissa huvudmarknader.

Kostnaderna för virke och returfiber beräknas bli högre under 2008 än de var år 2007. Koncernens kostnader beräknas öka med cirka 2 %. Siffran inkluderar det pågående lönsamhetsprogrammets kostnadsbesparingar.

Investeringarna beräknas uppgå till cirka 500 miljoner euro, klart under avskrivningarna.

Koncernens operativa lönsamhet år 2008 beräknas ligga på ungefär samma nivå som år 2007. Under det första kvartalet beräknas den operativa lönsamheten vara lägre än under motsvarande period förra året. Koncernen fortsätter att söka efter nya metoder för att förbättra lönsamheten.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Moderbolagets utdelningsbara medel är 3 199 708 177,15 euro. Styrelsen föreslår bolagsstämman att utdelning ges på de aktier som vid utdelningstidpunkten är i utomstående ägo, 0,75 euro per aktie.

Den 5 februari 2008 är 512 569 320 aktier i utomstående ägo, motsvarande en utdelning på sammanlagt 384,4 miljoner euro.

Styrelsen föreslår att utdelningen betalas den 10 april 2008.

Efter balansdagen har inga väsentliga förändringar skett i bolagets finansiella position. Bolagets likviditet är god och enligt styrelsens uppfattning riskerar den inte att försämrats av den föreslagna utdelningen.

Underskrift av bokslut och verksamhetsberättelse för år 2007

Helsingfors den 5 februari 2008

Vesa Vainio
Ordförande

Jorma Ollila

Berndt Brunow

Michael C. Bottenheim

Karl Grotenfelt

Georg Holzhey

Wendy E. Lane

Ursula Ranin

Veli-Matti Reinikkala

Françoise Sampermans

Jussi Pesonen
Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning

M€	Not	1.1. – 31.12.	
		2007	2006
Omsättning	4	10 035	10 022
Övriga rörelseintäkter	6	200	231
Rörelsekostnader	7	-8 650	-8 514
Förändring i de biologiska tillgångarnas verkliga värde samt virkesuttag	8	79	-126
Resultat från andelar i intresseföretag och samriskföretag	9	43	61
Avskrivningar och nedskrivningar	10	-1 224	-1 138
Rörelsevinst	4	483	536
Nettovinster på finansiella tillgångar som kan säljas	11	2	-2
Kursdifferenser och förändringar i verkligt värde	12	-2	18
Räntekostnader och andra finansiella kostnader, netto	12	-191	-185
Vinst före skatt		292	367
Inkomstskatt	13	-211	-29
Periodens vinst		81	338
Hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare		85	340
Minoritetsandel		-4	-2
		81	338
Resultat per aktie beräknat på vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare			
Resultat per aktie, före utspädning, €	14	0,16	0,65
Resultat per aktie, efter utspädning, €	14	0,16	0,65

Noterna är en del av bokslutet.

Koncernens balansräkning

M€	Not	2007	31.12. 2006
TILLGÅNGAR			
Långfristiga tillgångar			
Goodwill	16	1 163	1 514
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	392	461
Materiella anläggningstillgångar	18	6 179	6 500
Förvaltningsfastigheter	19	14	30
Biologiska tillgångar	20	1 095	1 037
Andelar i intresseföretag och samriskföretag	21	1 193	1 177
Finansiella tillgångar som kan säljas	22	116	127
Långfristiga finansiella tillgångar	23	82	74
Uppskjuten skattefordran	28	284	362
Övriga långfristiga tillgångar	24	121	73
		10 639	11 355
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	25	1 342	1 255
Kundfordringar och övriga fordringar	26	1 717	1 657
Inkomstskattefordringar		18	3
Likvida medel		237	199
		3 314	3 114
Summa tillgångar		13 953	14 469

M€	Not	2007	31.12. 2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	27	890	890
Överkursfond	27	–	826
Omräkningsdifferenser		–158	–89
Fond för verkligt värde och andra fonder	27	193	278
Fond för inbetalt fritt eget kapital		1 067	–
Akkumulerade vinstmedel		4 778	5 366
		6 770	7 271
Minoritetsandel		13	18
Summa eget kapital		6 783	7 289
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	28	745	790
Pensionsåtaganden	29	441	427
Avsättningar	30	171	187
Räntebärande skulder	31	3 384	3 353
Övriga skulder	32	12	13
		4 753	4 770
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	31	931	992
Leverantörsskulder och övriga skulder	33	1 443	1 399
Inkomstskatteskulder		43	19
		2 417	2 410
Summa skulder		7 170	7 180
Summa eget kapital och skulder		13 953	14 469

Noterna är en del av bokslutet.

Sammanställning av förändringar i eget kapital

Kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare

M€	Aktie- kapital	Över- kursfond	Egna aktier	Om- räknings- differen- ser	Fond för verkligt värde och andra fonder	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Ackumu- lerade vinst- medel	Samman- lagt	Minori- tets- andel	Summa eget kapital
Eget kapital 1.1.2006	890	826	-3	-34	233	-	5 415	7 327	21	7 348
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-63	-	-	-	-63	-	-63
Övriga poster	-	-	-	-	-2	-	2	-	-	-
Vinster och förluster avseende säkring av nettoinves- teringar, med avdrag för skatt	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8
Kassaflödessäkringar										
vinst/förlust som uppstått vid värdering till verkligt värde, med avdrag för skatt	-	-	-	-	45	-	-	45	-	45
som överförts från eget kapital, med avdrag för skatt	-	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Finansiella tillgångar som kan säljas										
som överförts till resultaträkningen, med avdrag för skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens vinst	-	-	-	-	-	-	340	340	-2	338
Definierad inkomst och kostnad totalt för perioden	-	-	-	-55	38	-	342	325	-2	323
Egna aktier som återsatts i omlopp	-	-	3	-	-	-	1	4	-	4
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	7	-	-	7	-	7
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Företags- och rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Övrig förändring totalt av eget kapital	-	-	3	-	7	-	-391	-381	-1	-382
Eget kapital 31.12.2006	890	826	-	-89	278	-	5 366	7 271	18	7 289
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-69	-	-	-	-69	-	-69
Vinster och förluster avseende säkring av nettoinvesteringar, med avdrag för skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kassaflödessäkringar										
vinst/förlust som uppstått vid värdering till verkligt värde, med avdrag för skatt	-	-	-	-	68	-	-	68	-	68
som överförts från eget kapital, med avdrag för skatt	-	-	-	-	-41	-	-	-41	-	-41
Finansiella tillgångar som kan säljas										
som överförts till resultaträkningen, med avdrag för skatt	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Periodens vinst	-	-	-	-	-	-	85	85	-4	81
Definierad inkomst och kostnad totalt för perioden	-	-	-	-69	26	-	85	42	-4	38
Teckning av aktier mot optioner	-	-	-	-	-	104	-	104	-	104
Förvärv av egna aktier	-	-	-266	-	-	-	-	-266	-	-266
Makulering av egna aktier	-	-	266	-	-	-	-266	-	-	-
Kostnader för aktierelaterade ersättningar, med avdrag för skatt	-	-	-	-	13	-	-	13	-	13
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-	-392	-392	-	-392
Företags- och rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Överföringar och annat	-	-826	-	-	-124	963	-15	-2	-	-2
Övrig förändring totalt av eget kapital	-	-826	-	-	-111	1 067	-673	-543	-1	-544
Eget kapital 31.12.2007	890	-	-	-158	193	1 067	4 778	6 770	13	6 783

Noterna är en del av bokslutet.

Koncernens kassaflödesanalys

M€	1.1. – 31.12.	
	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens vinst	81	338
Justeringar i periodens vinst (Not 5)	1 390	1 195
Erhållna räntor	4	9
Betalda räntor, med avdrag för aktiverade räntekostnader	-191	-187
Utdelning på aktier	23	16
Övriga finansiella poster, netto	-72	-18
Betalda skatter	-164	-159
Förändring av rörelsekapitalet (Not 5)	-204	21
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	867	1 215
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier i intresseföretag	-25	-68
Investeringar i anläggningstillgångar	-673	-635
Avyttring av aktier i dotterföretag med avdrag för dotterföretagets likvida medel (Not 5)	205	203
Avyttring av aktier i intresseföretag	2	52
Avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas	3	3
Avyttring av anläggningstillgångar	71	108
Långfristiga fordringar, minskning	1	23
Långfristiga fordringar, ökning	-9	-
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-425	-314
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Långfristiga skulder, ökning	965	415
Långfristiga skulder, minskning	-879	-574
Kortfristiga skulder, förändring, netto	66	-398
Intäkter av aktier som tecknats mot optioner	104	-
Utdelning till aktieägare	-392	-392
Förvärv av egna aktier	-266	-
Övriga kassaflöden från finansiering	-	-2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-402	-951
Förändring av likvida medel	40	-50
Ingående likvida medel	199	251
Omräkningsdifferens, likvida medel	-2	-2
Förändring av likvida medel	40	-50
Utgående likvida medel	237	199

Noterna är en del av bokslutet.

Noter till koncernbokslutet

(Alla belopp som anges i noterna avser miljoner euro, om ej annat anges.)

1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedan uppräknas de viktigaste redovisningsprinciperna som har tillämpats vid upprättandet av koncernbokslutet.

Verksamhetsbeskrivning

UPM-Kymmene Oyj är tillsammans med sina dotterbolag ("UPM" eller "koncernen") en skogsindustrikoncern med global verksamhet som främst inriktas på tillverkning och försäljning av tryck- och skrivpapper. Koncernens vertikalt integrerade verksamhet är organiserad i fem divisioner: journalpapper, tidningspapper, fin- och specialpapper, etikettmaterial och trävaruprodukter. De största enheterna i koncernens övriga verksamhet är skogsavdelningarna och energiavdelningen i Finland. De flesta enheter finns i EU-länderna samt i Nordamerika och Asien. Koncernen har produktion i 14 länder.

UPM-Kymmene Oyj är ett finländskt aktiebolag, vars hemort är Helsingfors, Finland. Adressen till bolagets huvudkontor är Södra esplanaden 2, 00101 Helsingfors, där en kopia av koncernbokslutet kan erhållas.

Grunden för upprättandet av bokslutet

UPM:s koncernbokslut är upprättat enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS) som antagits av EU. Detta koncernbokslut godkändes av styrelsen den 5 februari 2008.

Bokslutet baserar sig på historiska anskaffningsvärden, med undantag av biologiska tillgångar, finansiella tillgångar till salu, samt vissa andra finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Aktierelaterade ersättningar har redovisats till verkligt värde vid tidpunkten för beviljandet.

Att upprätta ett bokslut förutsätter att man använder bedömningar och antaganden, som påverkar värdet av tillgångar och skulder på balansdagen, redovisningen av eventualitytillgångar och eventualityförpliktelser samt beloppet av intäkter och kostnader under redovisningsperioden. Uppskattningar har använts vid fastställandet av bokslutsposter, bl.a. vissa tillgångars realiserbarhet, materiella och immateriella anläggningstillgångars ekonomiska livslängd samt inkomstskatter. Uppskattningarna i bokslutet baserar sig på ledningens bästa tillgängliga information per balansdagen, men det faktiska utfallet kan dock skilja sig från dessa uppskattningar. Dessutom är ledningen tvungen att göra egna bedömningar och avväganden vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Ledningens bedömningar har sammanställts i not 2.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Koncernbokslutet för UPM omfattar moderföretaget UPM-Kymmene Oyj:s och dotterföretagens bokslut. Som dotterföretag räknas de bolag där UPM-Kymmene Oyj direkt eller indirekt innehar över 50 % av röstetalet eller på annat sätt utövar bestämmande inflytande med rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier.

Koncernens interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet fastställs på basis av de överlätna tillgångarnas verkliga värde vid förvärvstidpunkten, emitterade egetkapitalinstrument och skulder som uppkommit eller övertagits på transaktionsdagen, med påslag för förvärvets direkta transaktionskostnader. Den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar,

skulder och eventualityförpliktelser värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, utan avdrag för minoritetsintresset. Som goodwill redovisas den del av anskaffningsutgiften som överstiger koncernens andel av det verkliga värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Om koncernens andel av det verkliga värdet på den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten överstiger anskaffningsvärdet förs skillnaden mot resultatet (Se Immateriella anläggningstillgångar Goodwill). Dotterföretag som förvärvats under räkenskapsåret ingår i koncernbokslutet från och med den dag då koncernen fått bestämmande inflytande och avyttrade dotterföretag exkluderas från och med den dag då bestämmande inflytande upphör. Dotterföretagens redovisningsprinciper har vid behov anpassats till koncernens redovisningsprinciper.

Interna affärstransaktioner, interna fordringar och skulder, orealiserade bidrag på interna leveranser samt intern vinstutdelning har eliminerats i koncernredovisningen. Orealiserade förluster har eliminerats om inte transaktionen utgör bevis på nedskrivning av den överförda tillgången.

Intresseföretag och samriskföretag

Intresseföretag är företag över vilka koncernen utövar ett betydande, dock inte bestämmande, inflytande och i allmänhet innehar 20–50 % av rösterna. Samriskföretag (joint ventures) är företag i vilka koncernen genom avtal förbundit sig att dela den ekonomiska och operativa ledningen av företaget med andra parter.

Andelar i intresseföretag och samriskföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och upptas vid den första redovisningen till sitt anskaffningsvärde. Andelar i intresseföretag och samriskföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt denna metod redovisas koncernens andel av intresse- eller samriskföretagets vinst eller förlust under perioden i resultaträkningen medan koncernens andel av sådana förändringar i eget kapital som inte redovisats i investeringsobjektets resultaträkning förs mot eget kapital. I balansräkningen redovisas koncernens andel av intresse- eller samriskföretagets nettotillgångar tillsammans med den goodwill (med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar) som hänförs till förvärvet med avdrag för nedskrivningar i enskilda investeringar. Orealiserade vinster och förluster vid transaktioner mellan koncernen och dess intresse- och samriskföretag elimineras i relation till koncernens aktieinnehav. Intresse- och samriskföretagens redovisningsprinciper har vid behov anpassats till koncernens redovisningsprinciper. Tillämpningen av kapitalandelsmetoden slopas när det bokförda värdet av koncernens innehav i intresse- eller samriskföretag sjunkit till noll, förutsatt att inga förpliktelser uppkommit för koncernen eller att koncernen inte ställt säkerhet för intresse- eller samriskföretags åtaganden.

Minoritetsandelar

Den del av räkenskapsperiodens resultat som hänförs till moderbolagets aktieägare resp. till minoritetsintressen redovisas separat i resultaträkningen. Minoritetsintressen som hänförs till det egna kapitalet redovisas som en separat post i balansräkningen under eget kapital.

Transaktioner i utländsk valuta

Posterna i varje dotterföretags bokslut mäts i den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där företaget bedriver sin verksamhet ("funktionell valuta"). Koncernbokslutet har upprättats i euro, som är den funktionella valutan och rapporteringsvalutan för koncernens moderföretag.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt transaktionsdagens kurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt balansdagskurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas under ifrågavarande poster före rörelsevinsten i resultaträkningen och kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas till nettobelopp bland finansiella poster. Kursdifferenser avseende koncernens ordinarie verksamhet redovisas under ifrågavarande poster före rörelsevinsten och kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas till nettobelopp bland finansiella poster, inkluderad i en separat radpost i resultaträkningen och som ett nettobelopp i totala finanskostnader.

Resultaträkningarna för dotterföretag som har en annan funktionell valuta än koncernens rapporteringsvaluta omräknas till euro enligt medelkurserna för respektive kvartal och balansräkningarna enligt balansdagens kurs. Då räkenskapsperiodens resultat omräknas enligt olika kurser i resultaträkningen och balansräkningen uppstår en omräkningsdifferens, som redovisas som en särskild post under eget kapital. Vid fullständig eller delvis avyttring eller avveckling av ett utländskt dotterföretag realiserar den ackumulerade omräkningsdifferensen som intäkt eller kostnad och upptas som en del av försäljningsvinsten eller -förlusten.

Derivat och säkringsaktiviteter

Derivatinstrument upptas i balansräkningen till sitt verkliga värde, vid den tidpunkt derivatavtalet ingås, och räknas sedan om efter sitt verkliga värde. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen eller balansräkningen beroende på om derivatinstrumentet är avsett som ett säkringsinstrument och i så fall på den säkrade postens karaktär. Säkringsinstrumenten indelas vid den tidpunkt då avtalet ingås i tre kategorier: säkring av verkligt värde av en redovisad fordring eller skuld i balansräkningen, kassaflödessäkring, som avser säkring av prognostiserade transaktioner eller bindande åtaganden till ett fastställt pris, och säkring av nettoinvestering i en utländsk enhet. Derivatinstrumentets verkliga värde kategoriseras som en anläggningstillgång eller långfristig skuld när den återstående förfallotiden är längre än 12 månader och som en kortfristig tillgång eller skuld när den återstående förfallotiden är kortare än 12 månader.

Koncernen tillämpar endast redovisning till verkligt värde för risksäkring av lån med fast ränta. Förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning med avseende på verkligt värde och som är effektiva betraktade både på förhand och i efterskott redovisas i resultaträkningen bland finansiella poster. Förändringar i verkligt värde som beror på ränterisken avseende de säkrade posterna förs likaså mot resultatet och redovisas bland finansiella poster. Redovisade värden på säkrade poster och verkligt värde på säkringsinstrument ingår i koncernens räntebärande tillgångar eller skulder. Derivatinstrument som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning med avseende på verkligt värde förfaller samtidigt som de säkrade posterna. Om instrumentet inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, förs justeringen av det redovisade beloppet för en säkrad post enligt effektiv-räntemetoden mot resultaträkningen under löptiden.

Förändringar i verkligt värde på derivatinstrument för kassaflödessäkring, som uppfyller villkoren för säkringsredovisning och som är effektiva både vid förhands- och efterhandsbedömning, redovisas mot eget kapital (skillnader i spotpriser). Säkringsinstrumentens ackumulerade resultat redovisas under eget kapital till ett ungefärligt värde under tolv månadersperioden. Ackumulerade förändringar i verkligt värde som redovisats direkt mot eget kapital hänförs till omsättningen eller redovisas som rörelsekostnader under samma period då de bindande åtaganden eller prognostiserade transaktioner som är föremål för säkringsredovisning upptas i resultaträkningen (t.ex. vid redovisning av säkrade externa försäljningstransaktioner i utländsk valuta). Vinst eller förlust på säkringsinstrument som löpt ut kvarstår i balansräkningen som en separat fond under eget kapital under i genomsnitt en månad, tills den planerade försäljningen sker. När en säkrad prognostiserad transaktion medför redovisning av en icke finansiell tillgång (exempelvis anläggningstillgångar) överförs de vinster och förluster som tidigare redovisats under eget kapital från eget kapital och inkluderas i tillgångens anskaffningskostnad. Uppskjutna belopp redovisas till sist under avskrivning av anläggningstillgångar.

Då ett finansiellt instrument för kassaflödessäkring löper ut, säljs den eller om instrumentet inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39, skall den eventuella ackumulerade vinsten eller förlusten som förts mot eget kapital kvarstå där tills det aktuella bindande åtagandet infrias eller den planerade transaktionen sker. Om det emellertid inte längre är sannolikt att det bindande åtagandet eller den prognostiserade transaktionen realiserar skall den i eget kapital ackumulerade vinsten eller förlusten av säkringsinstrumentet utan dröjsmål föras mot resultatet.

Säkring av en nettoinvestering i en utländsk enhet redovisas på samma sätt som kassaflödessäkring. Posterna säkras med valutaterminskontrakt, och förändringar i verkligt värde avseende spotpriserförändringar redovisas som omräkningsdifferenser under eget kapital. Förändringar i räntedifferensen på valutaterminskontrakt förs direkt mot finansiella poster i resultaträkningen. Ackumulerade värderingsdifferenser realiserar då den ifrågavarande utlandsverksamheten helt eller delvis avvecklas eller avyttras, varvid omräkningsdifferenserna förs mot resultatet.

Vissa derivatinstrument, som enligt koncernens finanspolicy är effektiva säkringsinstrument, uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39. Sådana derivat klassificeras som finansiella tillgångar och skulder som innehas för handelsändamål. Förändringar i verkligt värde på dylika derivat förs direkt mot övriga rörelseintäkter eller finansiella poster i resultaträkningen.

När säkringen ingås dokumenterar koncernen säkringsförhållandet mellan den säkrade posten och säkringsinstrumenten samt formulerar mål och strategi för riskhanteringen avseende säkringen. Härvid positioneras derivatinstrumenten att säkra vissa tillgångar och skulder, bindande åtaganden eller prognostiserade transaktioner. Koncernen dokumenterar också – både då säkringen ingås och fortlöpande därefter – sina bedömningar av om förändringarna i säkringsinstrumentens verkliga värde motsvarar förändringarna i verkligt värde på högeffektivt säkrade kassaflöden eller andra säkrade poster.

Derivatinstrumentens verkliga värde har uppskattats enligt följande: det verkliga värdet av ränteterminsavtal och räntefutures baserar sig på balansdagens marknadspriser; det verkliga värdet av valutaterminer baserar sig på balansdagens terminspriser; valutaoptioner värderas till balansdagens marknadspris; ränte- och valutaswapavtal värderas till det beräknade nuvärdet av framtida kassa-

flöden, och råvaruderivat värderas till balansdagens marknadspris.

Då det verkliga värdet på derivat som saknar marknadspris (t.ex. inbäddade derivat) bestäms, tillämpas metoder och antaganden som utgår från marknadsnoteringarna på respektive balansdag.

Koncernen följer upp identifierade inbäddade derivat, och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter.

Segmentrapportering

Rörelsegrenarna tillhandahåller produkter och tjänster som ifråga om risker och lönsamhet skiljer sig från andra rörelsegrenar. Ett geografiskt område är en identifierbar del av ett företag som tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och lönsamhet som skiljer sig från andra ekonomiska miljöer.

Samma redovisningsprinciper tillämpas vid segmentrapportering som i koncernbokslutet. Kostnader och intäkter samt tillgångar och skulder har fördelats mellan segmenten efter enhetliga principer. Alla interna transaktioner sker till marknadspris och elimineras vid konsolideringen.

Anläggningstillgångar till försäljning och avvecklade verksamheter

Anläggningstillgångar till försäljning (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar under avveckling. Dessa tillgångar värderas till redovisat värde eller om tillgångens värde kommer att återvinnas genom en försäljning senare än genom fortsatt användning i verksamheten till verkligt värde med avdrag för försäljningsrelaterade transaktionskostnader, om det är lägre. Från och med klassificeringen avskrivs dessa tillgångar inte.

Med en avvecklad verksamhet avses en avyttrad del av företaget eller en del som är klassificerad som innehav till försäljning och som representerar en väsentlig, definierbar verksamhetsgren eller ett geografiskt område, är en del i en koordinerad plan om att avyttra en väsentlig avskiljbar verksamhetsgren eller ett geografiskt område, eller är ett dotterföretag som har förvärvats enbart i syfte att säljas. Den avvecklade verksamhetens resultat efter skatt särredovisas i koncernens resultaträkning.

Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till godo och tillhörande kostnader och intäktsbelopp kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Följande villkor skall vara uppfyllda: det finns ett tillförlitligt bevis på försäljningskontrakt, de sålda varorna är levererade eller de sålda tjänsterna utförda, försäljningspriset är fast eller kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och intäkterna är realiserbara med rimlig sannolikhet. Leverans anses ha skett när kunden har mottagit varorna och de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen, det vill säga när koncernen inte längre är inblandad i hur varorna handhas, har rätt att förfoga över varorna eller kan utöva någon reell kontroll över varorna. Tidpunkten för intäktsredovisningen beror i hög grad på de leveransvillkor som tillämpas. Koncernens leveransvillkor baserar sig på Incoterms 2000, Internationella handelskammarens officiella regler för tolkning av handelsvillkor. Intäkter från försäljning enligt villkoret Levererat (ort) förtullat (DDP) redovisas när godset ställts till köparens förfogande på bestämmelseorten. Vid försäljning enligt villkoren "Fritt ombord" (FOB) samt "Kostnad, försäkring, frakt" (CIF) sker intäktsredovisningen när godset över-

lämnats till utomstående fraktförare.

Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas när tjänsterna utförts. Omsättningen beräknas på försäljningsintäkterna med avdrag för indirekta skatter, justeringar till försäljningen och kursdifferenser från försäljning i utländsk valuta. Distributionskostnaderna för sålda varor redovisas bland rörelsekostnader i resultaträkningen.

Dividendintäkt redovisas när rätten att ta emot en betalning är etablerad.

Ränteintäkter redovisas genom att tillämpa effektivräntemetoden.

Inkomstskatt

Bland skatter i koncernbokslutet redovisas beräknad skatt på koncernbolagens resultat, skatterättelser för tidigare räkenskapsperioder och förändringar i uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatteskuld resp. skattefordran beräknas enligt skuldmetoden för alla temporära skillnader mellan redovisningsmässigt och skattemässigt resultat. Uppskjuten skatteskuld uppkommer emellertid inte för den första redovisningen av en tillgång eller en skuld från en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar har beräknats enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen och som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras. Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterföretag, intresseföretag och samriskföretag, utom i de fall då moderföretaget har rätt att avgöra tidpunkten för upplösande av temporära skillnader, och där det inte är sannolikt att denna temporära skillnad upplöses inom en förutsebar framtid. Uppskjutna skattefordringar upptas i redovisningen till den del det är sannolikt att det kommer att finnas en skattepliktig vinst mot vilka de avdragsgilla temporära skillnaderna kan avräknas.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med begränsad ekonomisk livslängd redovisas till sitt ursprungliga anskaffningsvärde minus avskrivningar.

Avskrivningarna baseras på följande förväntade ekonomiska livslängder:

Programvara	3–5 år
Övriga immateriella tillgångar	5–10 år

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd avskrivs inte, utan nedskrivningsbehovet prövas årligen.

Goodwill

Goodwill är den del av anskaffningsutgiften som överstiger koncernens andel av det verkliga värdet på det förvärvade dotter-, intresse- eller samriskföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Goodwill hänförlig till dotterföretag redovisas bland immateriella tillgångar. Goodwill hänförlig till intresse- och samriskföretag redovisas bland investeringar i intresse- och samriskföretag varvid en bedömning av nedskrivningsbehov görs på samma sätt som för andra balansposter. Goodwill värderas ursprungligen till sin anskaffningsutgift, senare värdering görs till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar.

För prövning av nedskrivningsbehov har goodwillbeloppet

hänförs till kassagenererande enheter. Det redovisade goodwillvärdet för kassagenererande enheter prövas årligen eller oftare, om det finns indikationer på att enheten minskat i värde. En nedskrivningsförlust redovisas när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger det redovisade värdet. Skillnaden är en nedskrivningsförlust som hänförs i första hand till den kassagenererande enhetens goodwill och fördelas därefter jämnt över enhetens övriga tillgångar. Nedskrivningsförlust avseende goodwill återförs inte under några omständigheter.

Vinst eller förlust som uppstår vid avyttring av dotterföretag inkluderar det redovisade värdet av ingående goodwill.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs i den takt de uppkommer, med undantag av vissa utvecklingsutgifter som aktiveras. Aktivering förutsätter, att utvecklingsprojektet sannolikt medför ekonomiska fördelar och det är möjligt att tillförlitligt beräkna utgifterna. Aktiverade utgifter för FoU avskrivs över den förväntade nyttjandeperioden, som vanligtvis inte överstiger fem år. Nedskrivningsbehovet för utvecklingstillgångar prövas årligen.

Programvara

Utgifter för underhåll av programvara och utgifter på initieringsstadiet för intern utveckling av programvara kostnadsförs då de uppkommer. Utgifter som hänför sig till den egentliga utvecklingen av programvara för internt bruk aktiveras bland immateriella tillgångar. De aktiverade utgifterna inkluderar de direkta externa utgifterna för material och tjänster samt lämplig andel av relevanta omkostnader för utvecklingsteamet. Kostnader för utveckling av programvara som aktiverats bland immateriella tillgångar avskrivs linjärt över den beräknade ekonomiska livslängden.

Övriga immateriella tillgångar

Patent, varumärken och licenser med begränsad ekonomisk livslängd redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet avskrivs linjärt i resultaträkningen över tillgångarnas beräknade ekonomiska livslängd. Övriga immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd avskrivs inte, utan nedskrivningsbehovet prövas årligen.

Utsläppsrätter

Koncernen deltar i statliga program för minskning av utsläpp av växthusgaser. De utsläppsrätter som inom dessa program har erhållits utan vederlag redovisas bland immateriella tillgångar och upptas till marknadsvärde vid förvärvstidpunkten. Utsläppsrätter skrivs inte av, men vid behov sker justering så att redovisat värde inte är högre än marknadsvärdet per balansdagen. Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalda intäkter samtidigt som utsläppsrätterna och redovisas systematiskt i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter över den period som gäller för motsvarande utsläppsrätter. Faktiska utsläpp kostnadsförs som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Utsläppsrätter och tillhörande avsättningar återförs när de används eller säljs. Förluster och vinster vid avyttring eller leverans av använda rätter förs till resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernbolagens förvärv av materiella anläggningstillgångar värderas till sitt ursprungliga anskaffningsvärde. Förvärvade dotterföretags materiella anläggningstillgångar värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Tillgångarna avskrivs linjärt och det redovisade

värdet justeras med eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Lånekostnader som är direkt hänförliga till uppförande av vissa angivna tillgångar aktiveras bland anläggningstillgångar för den tid som behövs för färdigställandet av investeringen. Övriga finansiella kostnader bokförs som kostnad.

På markområden görs inga avskrivningar. Avskrivningar av övriga tillgångar baseras på följande förväntade ekonomiska livslängder:

Byggnader	25–40 år
Tunga maskiner	15–20 år
Lätta maskiner och inventarier	5–15 år

De beräknade ekonomiska livslängderna omprövas varje balansdag och vid väsentliga avvikelser justeras avskrivningstiderna i motsvarande mån.

Utgifter som uppkommer efter anskaffande av tillgången inkluderar antingen i det redovisade värdet av respektive materiell anläggningstillgång eller särredovisas. Redovisning över balansräkningen sker endast om det är sannolikt att den nya delen genererar framtida ekonomiska fördelar som kommer koncernen till godo och om delens anskaffningsvärde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för den ersatta delen återförs. Övriga reparations- och underhållsutgifter kostnadsförs under den period då de uppkommit. Kostnaderna för omfattande moderniseringar och uppgraderingar avskrivs över tillgångarnas återstående beräknade ekonomiska livslängd eller till början av nästa moderniserings- eller uppgraderingsprojekt, beroende på vilket som infaller tidigare.

Vinster och förluster som hänför sig till avyttring eller avveckling av anläggningstillgångar utgörs av skillnaden mellan nettointäkter och redovisat värde. Försäljningsvinster/-förluster redovisas i resultaträkningen under rörelseresultat. Anläggningstillgångar från verksamheter under avveckling som redovisas enligt IFRS 5 värderas till redovisat värde eller till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader, om det är lägre.

Statliga bidrag

Statliga bidrag som hänför sig till förvärv av materiella anläggningstillgångar redovisas som en minskning av tillgångarnas anskaffningsvärde och som en minskning av avskrivningarna på respektive tillgång, när villkoren för att få bidraget kan anses vara uppfyllta och företaget vunnit rätt att erhålla bidraget. Andra statliga bidrag redovisas som intäkt i resultaträkningen under de perioder då motsvarande kostnader uppkommer, när ersättningen erhållits eller när beloppet av och förutsättningarna för det statliga bidraget kan fastställas.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter omfattar fastighetsinnehav såsom lägenheter och andra lokaler som hyrs ut till tredje part.

Förvaltningsfastigheter redovisas som långfristiga tillgångar och värderas till sitt ursprungliga anskaffningsvärde. Tillgångarna avskrivs linjärt och det redovisade värdet justeras med eventuella nedskrivningar. De ekonomiska livslängderna är samma som för materiella anläggningstillgångar. Förvaltningsfastigheter redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar (växande skog) upptas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Det verkliga värdet för koncernens rotstående skog, exkl. unga plantbestånd, baseras sig på diskonterade nuvärden av förväntade framtida kassaflöden som genereras från befintliga skogsbestånd. Unga plantbestånd värderas till realiserade anläggningskostnader. Den löpande verksamheten, dvs. avverkning och skogsbruk under ett kretslopp, baseras sig på bolagets anvisningar för skogsbruk. Beräkningarna tar hänsyn till skogstillgångarnas potentiella tillväxt samt miljövårdsrestriktioner. Avverkningsinkomsterna och skogsbrukskostnaderna beräknas utifrån rådande pris- och kostnadsnivå enligt bolagets förväntningar för den framtida pris- och kostnadsutvecklingen.

Periodiska förändringar i skogstillgångarnas verkliga värde som beror på tillväxt eller avverkning eller på priser, diskonteringsränta, kostnader och andra faktorer redovisas över rörelseresultatet i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar har indelats i följande kategorier: finansiella instrument som upptas till verkligt värde i resultaträkningen, lån och fordringar, kundfordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. Kategoriseringen beror på i vilket syfte de finansiella tillgångarna har anskaffats. Ledningen bestämmer hur de finansiella tillgångarna skall kategoriseras i samband med den första redovisningen.

Finansiella tillgångar som upptas till verkligt värde i resultaträkningen innehas för handelsändamål. Derivat klassificeras som innehav för handelsändamål om de inte är avsedda för säkringsändamål. Dessa instrument värderas till verkligt värde och eventuell vinst eller förlust genom senare värderingar redovisas i resultaträkningen. Koncernen har inte utnyttjat möjligheten att i samband med den första redovisningen klassificera finansiella tillgångar som tillgångar till verkligt värde.

Lån och fordringar är icke derivatrelaterade finansiella tillgångar med fasta eller identifierbara avgifter och som ej noteras på reglerade marknader. De redovisas som långfristiga finansiella tillgångar om de inte förfaller till betalning inom 12 månader räknat från balansdagen. Av företaget beviljade lån med fastställd förfallodag värderas till det upplupna anskaffningsvärdet enligt effektivräntemetoden, och lån utan bestämd förfallodag värderas till anskaffningsvärdet. Lånefordringar nedskrivs om det redovisade värdet är större än återvinningsvärdet.

Kundfordringar upptas först till verkligt värde och värderas därefter till den oavskrivna kostnaden med avdrag för osäkra fordringar. En nedskrivning i kundfordringarna görs när det är sannolikt att fordringarna inte kommer att inflyta enligt de ursprungliga villkoren. Väsentliga betalningsproblem för kunden, sannolikhet att kunden kommer att gå i konkurs eller underlåtenhet att betala inom 90 dagar efter förfallodagen betraktas som tecken på att kundfordringen eventuellt inte är indrivbar. Senare indrivning av belopp som tidigare har skrivits ned krediteras i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas är andra tillgångar än derivat som har klassificerats i den här kategorin eller inte klassificerats i någon av de andra kategorierna. De upptas bland långfristiga tillgångar, med undantag för instrument som företaget har för avsikt att inneha under en kortare period än 12 månader räknat från balansdagen, vilka upptas bland kortfristiga tillgångar.

Köp respektive försäljning av finansiella tillgångar som kan säljas redovisas samma dag avslut sker, då tillgångsposten övergår

till koncernen eller från koncernen till en annan part. Vid den första redovisningen upptas instrumenten till sitt anskaffningsvärde inklusive transaktionskostnaderna, varefter de löpande omvärderas till verkligt värde.

Verkligen värden på värdepapper som är föremål för offentlig handel är beräknade enligt offentliga noteringar. Onoterade värdepapper, vilkas verkliga värde ej kan mätas på ett tillförlitligt sätt, värderas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar.

Orealiserade förändringar i verkligt värde på instrument som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas förs mot eget kapital. Vid försäljning eller nedskrivning av instrument som klassificerats som tillgängliga för försäljning förs den i eget kapital redovisade ackumulerade förändringen av verkligt värde mot nettoresultatet av respektive tillgångar.

Koncernen bedömer alltid på balansdagen om det är möjligt att objektivt konstatera värdeminskning på vissa finansiella fordringar eller grupper av fordringar. Vid fastställandet av nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas beaktas betydande eller varaktig värdeminskning till nivåer under anskaffningsvärdet.

När ett nedskrivningsbehov konstateras beräknas den kumulativa förlusten utgående från skillnaden mellan anskaffningspriset och det aktuella verkliga värdet med avdrag för tidigare nedskrivningar som avförs från eget kapital och redovisas mot resultatet. Nedskrivningsförluster avseende egetkapitalinstrument som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas återtas ej via resultaträkningen.

Nedskrivningar av andra än finansiella tillgångar

Tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd avskrivs inte, utan det eventuella nedskrivningsbehovet prövas årligen. Tillgångar som avskrivs enligt plan prövas alltid då förhållandena ändras eller det finns indikationer på att en tillgång minskat i värde. Som nedskrivningsförlust redovisas det belopp med vilket det redovisade värdet överskrider det sannolika återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är tillgångens verkliga värde med avdrag för transaktionskostnaderna eller nyttjandevärdet om det är högre. Med nyttjandevärde avses det diskonterade nuvärdet av tillgångarnas beräknade framtida nettokassaflöden. För bedömning av nedskrivningsbehov hänförs koncernens tillgångar till de minsta kassagenererande enheter där de oberoende kassaflödena kan fastställas.

Tidigare redovisad nedskrivningsförlust för andra än finansiella tillgångar, med undantag av goodwill, omprövas varje balansdag och de återtas, om förhållandena förändrats och tillgångarnas sannolika återvinningsvärde har förändrats sedan nedskrivningsförlusten redovisades. Nedskrivningsförluster kan emellertid inte återföras till ett större belopp än vad tillgångens redovisade värde vore utan tidigare redovisade nedskrivningsförluster.

Leasingavtal

Leasingavtal avseende anläggningstillgångar där en väsentlig del av de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet överförs på koncernen, i egenskap av leasingtagare, klassificeras som finansiell leasing. Finansiella leasingavtal tas upp som tillgång och skuld i balansräkningen vid ingången av leasingperioden till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifter. Leasingavgifterna indelas i ränta och amortering av skuld. Motsvarande leasing ansvar med avdrag för räntekostnader ingår i övriga långfristiga räntebärande skulder. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive

period redovisade skulden. Tillgångar som omfattas av finansiella leasingavtal avskrivs antingen över tillgångarnas ekonomiska livslängd eller över leasingperioden om den är kortare.

Leasingavtal avseende anläggningstillgångar där de väsentliga ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet kvarstår hos leasegivaren redovisas som övrig leasing. Leasingavgifter för övriga leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar upptas till sitt anskaffningsvärde eller netto-realiseringsvärde, om det är lägre. Anskaffningsvärdet fastställs enligt FIFO-metoden (first-in, first-out). Anskaffningsvärdet av färdiga varor och varor under tillverkning inkluderar utgifter för råvaror, direkta tillverkningslöner, andra direkta tillverkningskostnader samt en andel av omkostnaderna för tillverkningen (vid normalbeläggning), men inte lånekostnader. Netto-realiseringsvärdet är det beräknade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för beräknade kostnader för färdigställande och försäljningskostnader.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel, disponibla banktillgodohavanden samt andra kortfristiga, likvida placeringar med en löptid på högst tre månader. Checkräkningskrediter hos banker upptas bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

Egna aktier

Då något av koncernbolagen förvärvar egna aktier nedsätts det till ägarna hänförliga egna kapitalet med ett belopp som motsvarar vederlaget samt de direkta transaktionskostnaderna efter skatt, tills de egna aktierna makuleras eller sätts i omlopp på nytt. Om de förvärvade egna aktierna sätts i omlopp på nytt, bokförs det mottagna vederlaget med avdrag för transaktionskostnader efter skatt som eget kapital hänförligt till aktieägarna.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder upptas för första gången i redovisningen till sitt verkliga värde med avdrag för transaktionskostnader. Därefter värderas de till sitt upplupna anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden; skillnaden mellan anskaffningsvärdet (med avdrag för transaktionskostnader) och det redovisade värdet enligt effektivräntemetoden förs mot resultatet under skuldens löptid. Koncernen har inte utnyttjat möjligheten att klassificera finansiella skulder som finansiella skulder till verkligt värde i samband med den första redovisningen.

Största delen av de räntebärande skulderna är föremål för säkring av verkligt värde. Förändringar i verkligt värde som beror på ränterisken avseende de säkrade låneposterna förs mot resultatet och redovisas bland finansiella poster. Säkringsredovisningen slopas om tillämpningsvillkoren inte längre uppfylls. Då justeras det redovisade värdet av den säkrade skulden inte längre för förändringar i verkligt värde, och de ackumulerade förändringarna i verkligt värde från säkringsredovisningens giltighetstid förs mot resultaträkningen enligt en ny effektiv räntesats.

Räntebärande skulder klassificeras som långfristiga skulder om de inte förfaller till betalning inom 12 månader efter balansdagen.

Ersättningar till anställda

Pensionsersättningar

Koncernens pensionsförpliktelser på olika håll i världen är organiserade enligt lokala regelverk och praxis i respektive land, vilket medför att pensionsplanerna ser olika ut i olika länder. De flesta är förmånsbestämda med fastställda belopp för vad som skall betalas i pension eller ersättning vid arbetsoförmåga eller uppsägning. Pensionsersättningarna baseras i allmänhet på de anställdas tjänsteår och slutlön. Pensionsförpliktelserna finansieras i allmänhet genom premier, som baseras på aktuariella antaganden, till pensionsförsäkringsbolag eller pensionsstiftelser. Inom koncernen finns också avgiftsbestämda pensionsplaner.

Med avseende på förmånsbestämda planer redovisas skulden i balansräkningen till nuvärdet av framtida pensionsavgifter på balansdagen med avdrag för förvaltningstillgångarnas verkliga värde på balansdagen och justerat för orealiserade aktuariella vinster eller förluster samt retroaktiva utgifter för arbetsprestationen. Pensionsförpliktelserna beräknas årligen av oberoende aktuarier. Pensionsförpliktelserna beräknas enligt prospektivmetoden (Projected Unit Credit Method): nuvärdet utgörs av förväntade framtida kassaflöden diskonterade enligt marknadsräntan på högklassiga obligationslån emitterade av företag i samma valuta som pensionsförpliktelserna skall fullgöras. Maturiteten för obligationslånen motsvarar till väsentliga delar de beräknade pensionsförpliktelserna. Pensionsutgifterna redovisas som kostnad i resultaträkningen, periodiserade över arbetstagarnas tjänstetid. Aktuariella vinster och förluster, som beror på empiriska justeringar samt förändringar i aktuariella antaganden, redovisas i resultaträkningen över de anställdas genomsnittliga återstående anställningstid till den de överstiger det större av följande: 10 % av förvaltningstillgångarnas verkliga värde eller 10 % av pensionsförpliktelserna. Utgifter som hänför sig till tjänstgöring under tidigare perioder redovisas som en kostnad linjärt fördelad över genomsnittsperioden tills ersättningarna blir oantastbara. I den mån ersättningarna redan är oantastbara omedelbart efter det att en förmånsbestämd plan införts eller ändrats skall företaget omedelbart redovisa kostnaderna avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

I avgiftsbestämda pensionssystem betalas pensionspremierna till försäkringsbolag, och därefter har koncernen inga andra betalningsförpliktelser. Koncernens inbetalningar till avgiftsbaserade system redovisas som kostnad för den räkenskapsperiod som betalningen hänför sig till.

Övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning

En del koncernbolag har ordnat hälsovårdstjänster för sina pensionerade arbetstagare. Ett villkor för detta är vanligen att anställningen fortsatt till ordinarie pensionsålder och att antalet tjänsteår uppfyller ett visst minimum. De beräknade kostnaderna för åtagandena periodiseras över anställningstiden enligt samma metod som tillämpas vid beräkning av förmånsbestämda pensionsplaner. Ansvar beräknas av oberoende aktuarier.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har utfärdat optionsbevis till ledande befattningshavare och nyckelpersoner. För högsta ledningen har dessutom inrättats ett aktieinnehavsprogram. Dessa incitamentsprogram redovisas antingen som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument eller med kontanter. Det verkliga värdet av personaloptioner och tilldelade aktier redovisas som lönebikostnad under intjäningsperioden.

De tilldelade optionerna värderas till verkligt värde per tilldelningsdagen enligt Black-Scholes-modellen. Intjäningsvillkoren, andra än marknadsvillkor, har inkluderats i det beräknade antalet tilldelade optioner. De beräknade antalet optioner som skall tilldelas granskas per kvartal och effekterna av eventuella ändringar förs mot resultatet och eget kapital.

Inom ramen för det aktierelaterade incitamentsprogrammet tilldelas ledande befattningshavare aktier beroende på koncernens ekonomiska resultat. Aktiens verkliga värde är dess marknadsvärde per tilldelningstidpunkten. Detta program regleras med en kombination av aktier och kontanter, varvid koncernen kan använda befintliga innehav av egna aktier eller köpa aktier på marknaden.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser eller ett ekonomiskt bortfall kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Om koncernen räknar med full täckning för en avsättning, t.ex. för ett försäkringsavtal, redovisas ersättningen som en separat fordran i balansräkningen, men endast i det fall att ersättningen är i det närmaste säker.

Omstruktureringar

En avsättning för omstruktureringsutgifter görs under den period då koncernen har ett legalt eller informellt åtagande som medför betalningsskyldighet. Avgångsvederlag redovisas först efter det att antingen avtal har träffats med personalföreträdare om uppsägningsgrunder och antal berörda anställda, eller personalen underrättats om de exakta villkoren. Avsättningar görs ej för kostnader som hänför sig till koncernens pågående verksamhet.

Kostnader för åtgärdande av miljökador

Som årskostnad redovisade utgifter som uppstår vid åtgärdande av förhållanden som uppkommit genom verksamheten under tidigare perioder och som inte längre i nuläget eller framtiden genererar intäkter. Avsättningar för miljökostnader redovisas enligt gällande tolkningar av miljövårdslag och bestämmelser, när det är sannolikt att en förpliktelse uppstått samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Ersättningar till tredje part upptas ej i avsättningarna.

Utsläppsrätter

Avsättningar, baserade på faktiska utsläpp, görs för åtaganden att leverera utsläppsrätter. Skulden för åtaganden att leverera utsläppsrätter redovisas till det värde som motsvarande innehav av utsläppsrätter har, om skulden antas regleras med dessa rätter. Om utsläppen överstiger innehavet av utsläppsrätter redovisas skulden till marknadsvärdet för rätterna på balansdagen.

Utdelning

Koncernens utdelning till aktieägarna redovisas som skuld under den räkenskapsperiod då aktieägarna godkänt utdelningen för utbetalning.

Jämförelsetal

Jämförelsetalen har vid behov omräknats för att motsvara de ändringar i uppställningen som gjorts under redovisningsperioden. Dessutom påverkas jämförelsetalen för tidigare år av att nya och omarbetade IFRS-standarder införts.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie före utspädning beräknas på vägt medelantal aktier för perioden. Vid beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras medelantalet aktier med utspädningseffekten från konvertibla skuldebrev och optioner.

Förändring av bokslutsprinciper

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder

Under räkenskapsperioden har koncernen infört alla av IASB (International Accounting Standards Board) utgivna nya och omarbetade IFRS-standarder (International Financial Reporting Standards) som trädde i kraft den 1 januari 2007, och som äger tillämpning på koncernens verksamhet. Införandet av nya standarder har medfört förändringar i koncernens redovisningsprinciper eller redovisade belopp för innevarande eller tidigare år på följande områden:

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och den därmed sammanhängande IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (Upplysningar om kapital), ställer nya upplysningskrav avseende tilläggsupplysningar om finansiella instrument i redovisningen. Det kräver redovisning av kvalitativ och kvantitativ information om riskexponering till följd av finansiella instrument, inklusive specificerad minimiredovisning av kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk samt en känslighetsanalys av marknadsrisken. Ändringarna i IAS 1 gäller krav på tilläggsupplysningar om företagens kapitalnivå och hur företaget förvaltar sitt kapital.

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som inte ännu är i kraft

Det har tillkommit standarder, tolkningar och omarbetade versioner av befintliga standarder, som skall tillämpas för räkenskapsår som börjar 1.1.2008 eller senare och som koncernen inte tillämpar före ikraftträdandet:

Den justerade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.1.2009 eller senare. Den omarbetade standarden kräver att resultatposter och delar av övriga intäkter redovisas antingen i en rapport med delsummer eller i två separata rapporter (en separat resultaträkning och en rapport över övriga intäkter). Den omarbetade standarden kommer att förändra redovisningen av koncernens bokslut. Den omarbetade standarden har ännu inte undertecknats av EU.

Den omarbetade IAS 23 Lånekostnader skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.1.2009 eller senare. Enligt den omarbetade standarden skall alla lånekostnader som avser förvärv, uppförande eller produktion av en angiven tillgång aktiveras som en del av kostnaden för den tillgången. Koncernens nuvarande redovisningsprinciper överensstämmer med IAS 23 och tolkningen kommer därför inte att påverka koncernens redovisning. Den omarbetade standarden har ännu inte undertecknats av EU.

IFRS 8 Operativa segment skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.1.2009 eller senare. IFRS 8 ersätter IAS 14 Segmentrapportering och föreskriver att det ekonomiska resultatet för operativa segment skall redovisas som på ledningsnivå. Redovisningen av varje segment skall överensstämma med den redovisning som beslutsfattare inom företaget har tillgång till som grund för resursallokering och resultatutvärdering avseende respektive rörelsegren eller segment. Inom koncernen håller man nu på och utvärderar vilka effekter en tillämpning av denna standard kommer att få.

IFRIC 11 IFRS 2 Transaktioner med egna aktier skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.3.2007 eller senare. I tolkningen klargörs hur IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar skall tillämpas.

pas på sådana ersättningar som regleras med företagets egna egetkapitalinstrument eller egetkapitalinstrument tillhörande annat bolag inom koncernen (t.ex. moderbolagets egetkapitalinstrument i den fristående redovisningen av moderbolaget och koncernbolagen). Tolkningen påverkar inte koncernens redovisning.

IFRIC 12 Koncessioner för samhällsservice skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.1.2008 eller senare. I tolkningen klargörs hur aktörer inom den privata sektorn skall redovisa koncessioner för samhällsservice. Enligt koncernens bedömning kommer koncernens redovisning inte att påverkas av denna tolkning. Den här tolkningen har ännu inte antagits av EU.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram skall tillämpas för räkenskapsperioder som börjar 1.7.2008 eller senare. I tolkningen klargörs hur företag skall redovisa krediter som lämnas till lojala kunder som köper varor eller tjänster. Enligt koncernens bedömning kommer koncernens redovisning inte att påverkas av denna tolkning. Den här tolkningen har ännu inte antagits av EU.

IFRIC 14 IAS 19 – Begränsning av krav på minimifinansiering för förmånsbestämd pensionsplan skall gälla för räkenskapsperioder som börjar 1.1.2008 eller senare. I tolkningen ges allmänna riktlinjer för hur begränsningen i IAS 19 Ersättningar till anställda av det överskott i en pensionsstiftelse som kan redovisas som en tillgång skall fastställas. Tolkningen beskriver även hur en pensionstillgång eller -skuld kan påverkas när det finns ett lagstadgat eller kontraktens enligt minimikrav på finansiering. Inom koncernen håller man nu på och utvärderar vilka effekter en tillämpning av denna tolkning kommer att få. Tolkningen har ännu inte antagits av EU.

2 REDOVISNINGSPRINCIPER SOM FÖRUTSÄTTER LEDNINGENS BEDÖMNINGAR OCH RISKER AVSEENDE BEDÖMNINGARNA

Prövning av nedskrivningsbehov

Koncernen prövar minst årligen nedskrivningsbehovet för goodwill, halvfärdiga immateriella tillgångar och immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd. Nedskrivningsbehovet för övriga långfristiga tillgångar prövas då indikationer för värdeminskning finns. Prövningen utgår från diskonterade framtida kassaflöden av tillgångens nyttjandevärde eller eventuellt försäljningsvärde. Om tillgångens redovisade värde överstiger dess sannolika återvinningsvärde eller verkliga värde redovisas skillnaden som en kostnad. De faktiska kassaflödena kan avvika från det diskonterade nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, på grund av tillgångarnas långa ekonomiska livslängd, ändringar i de prognostiserade försäljningspriserna, produktionskostnaderna samt ändringar i denna använda diskonteringsräntan kan leda till att betydande nedskrivningsbehov kan aktualiseras.

Prövningarna av nedskrivningsbehov specificeras i not 16.

Biologiska tillgångar

Koncernen äger ungefär 1 miljon hektar skog. Biologiska tillgångar (växande skog) upptas till verkligt värde på balansdagen. Biologiska tillgångars verkliga värde beräknas bland annat utifrån uppskattning av tillväxtpotential, avverkning, prisutveckling och diskonteringsränta. Nya uppskattade värden för någon av dessa faktorer kan leda till att betydande förändringar i verkligt värde påverkar resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

Inom koncernen finns en blandning av olika pensionsplaner och andra planer för förmåner efter avslutad anställning. Flera olika statistiska och andra aktuariella antaganden ligger till grund för beräkningen av kostnad och redovisat skuldbelopp i anslutning till dessa planer. Bland dessa faktorer kan nämnas antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och förändringar i framtida utbetalningar. Det faktiska utfallet kan avvika i hög grad från beräkningar utifrån statistiska uppgifter, bl.a. i fråga om konjunkturutvecklingen och antal tjänsteår. Om faktiskt utfall avviker från tidigare beräkningsgrunder eller förändringar görs i beräkningsgrunderna med belopp som motsvarar mer än 10 % av förvaltningstillgångarnas verkliga värde eller, om det är högre, 10 % av pensionsförpliktelseernas värde, ackumuleras förändringen över berörda anställdas genomsnittliga återstående anställningstid och redovisas över resultaträkningen. Stora skillnader mellan faktiskt utfall och tidigare antaganden eller stora förändringar i antaganden kan avsevärt påverka storleken på och kostnaderna för pensionsförpliktelseerna.

Avsättning för miljörisiker

Koncernens verksamhet är huvudsakligen inom tung processindustri, vilket förutsätter stora anläggningar. Inom produktionen används stora mängder kemikalier, vatten och energi samt andra råvaror. Bolagets verksamhet regleras av ett stort antal miljölagar och miljöbestämmelser. Koncernen bemödar sig om att följa miljörelaterade lagar och förordningar bland annat vid hantering av spillvatten, luftutsläpp och deponiavfall. Bolaget har i redovisningen gjort avsättningar för normala miljöförhållningskostnader. Oförutsedda händelser i produktionsprocesserna och avfallshanteringen kan medföra betydande inkomstbortfall och tilläggskostnader för bolaget.

Inkomstskatt

Beräkningen av avsättning för inkomstskatter och beräknad uppskjuten skattefordran och skatteskuld grundar sig på företagsledningens bedömningar. I samband med upprättande av bokslut prövas kriterierna för redovisning av uppskjutna skattefordringar. För detta ändamål beräknas sannolikheten av att dotterföretagen kommer att ha tillräckliga skattepliktiga inkomster, mot vilka outnyttjade underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag kan utnyttjas. De faktorer som beräkningarna baserats på kan avvika från de realiserade, vilket innebär att betydande justeringar av skattefordringar kan komma att påverka resultaträkningen.

Ansvarsförbindelser i samband med rättsliga processer

Vilka avsättningar som skall göras för pågående rättsliga processer grundar sig på företagsledningens bedömningar. En avsättning görs när koncernen har en förpliktelse, som är legalt fastställd eller kan antas bli det, till följd av en inträffad händelse, och det är sannolikt att utfallet blir till företagets nackdel samt att en rimlig uppskattning av förlustbeloppet kan göras. Eftersom rättsliga processer till sin natur innehåller många osäkra faktorer kan det faktiska utfallet skilja sig avsevärt från den beräknade avsättningen.

3 HANTERING AV FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker

Koncernens verksamhet gör att den utsätts för diverse finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk avseende verkligt värde, ränterisk avseende kassaflöde och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Ändamålet med den finansiella riskhanteringen är att skydda koncernen mot ogynnsamma förändringar på finansmarknaden och därigenom bidra till att säkra en gynnsam resultatutveckling. Målen och normerna för finansfunktionen är fastställda i den finanspolicy som styrelsen godkänt.

Inom riskhanteringen använder koncernen olika finansiella instrument inom ramen för finanspolicyen. Koncernen använder endast instrument vars marknadsvärde och riskprofil kan följas upp kontinuerligt och tillförlitligt.

Finansfunktionen och hanteringen av finansiella risker har samordnats på koncernnivå i syfte att uppnå maximalt effektiv riskhantering, kostnadseffektivitet och optimering av kassaflödet.

Valutarisk

Koncernen är verksam internationellt och utsatt för valutarisk, särskilt med avseende på US-dollar och brittiska pund. Valutarisken uppstår i samband med framtida affärstransaktioner samt redovisade tillgångar och skulder.

Syftet med valutariskhanteringen är att begränsa den osäkerhet som uppstår genom valutakursändringar på det framtida värdet av kassaflöden och intäkter samt i koncernens balansräkning genom säkring av valutarisk i prognostiserade kassaflöden och i balansräkningen.

Transaktionsrisk

Koncernen säkrar transaktionsrisken i samband med mycket sannolika kommande affärstransaktioner i utländsk valuta rullande över den kommande tolv månadersperioden baserat på enheternas prognoser. Enligt koncernens finanspolicy anses en säkring om 50 % vara riskneutral. Vissa bekräftade och åtagna transaktioner har säkrats under en längre period än tolv månader i förväg och på samma gång avvikit från den riskneutrala säkringsnivån. Terminkontrakt och swappar används för hantering av transaktionsrisker. De flesta derivat för säkring av kassaflöden i utländsk valuta uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IFRS. 53 % av det prognostiserade valutaflödet under 12 månader hade säkrats per 31.12.2007 (31.12.2006: 52 %). Tabellen visar säkringarnas nominella värden 31.12.2007 och 31.12.2006.

Valuta	Säkringsinstrumentens nominella värde M€	
	2007	2006
USD	342	543
GBP	315	384
JPY	36	61
AUD	168	164
SEK	51	52
CAD	-2	-77
NOK	30	32
DKK	44	40
Övriga	75	19
Sammanlagt	1 059	1 218

Av segmentrapporteringsskäl fördelas de säkringar som görs för dotterbolagens och affärsenheternas räkning till tillhörande segment. Externa terminer redovisas på koncernnivå som säkring av valutarisk för specifik framtida bruttoförsäljning i utländsk valuta.

Koncernen har flera tillgångar och skulder noterade i utländsk valuta i sin balansräkning, exempelvis lån och avsättningar, leverantörsskulder och kundfordringar samt kontanter i andra valutor än hemmavalutan. Målet är att säkra kreditrisken i balansräkningen helt och hållet med hjälp av finansiella instrument. Det kan dock förekomma osäkrade risker i balansräkningen inom ramen för koncernens finanspolicy. 31.12.2007 uppgick den osäkrade risken till 17 miljoner euro (31.12.2006: 11 miljoner euro). Säkringarnas nominella värden för leverantörsskulder och kundfordringar var 327 miljoner euro (31.12.2006: 340 miljoner euro).

Omräkningsrisk

Omräkningsrisken består av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag. Koncernen säkrar för närvarande inte den valutarisk som är förknippad med eget kapital i utländska dotterbolag.

Känslighet för valutarisk

Per 31.12.2007 skulle årets resultat före skatt ha varit 2 miljoner euro (2006: 0 miljoner euro) högre/lägre på grund av valutarisken i balansräkningen, om euron hade försvagats/stärkts med 10 % gentemot US-dollar och alla övriga variabler varit oförändrade. Effekten på eget kapital skulle ha varit 34 miljoner euro (2006: 53 miljoner euro) lägre/högre, i huvudsak beroende på terminsaffärer i syfte att säkra prognostiserade valutaflöden. Eget kapital var mindre känsligt för kursrörelser i euro/US-dollar 2007 än 2006 beroende på mindre mängd terminkontrakt noterade i US-dollar.

Per 31.12.2007 skulle årets resultat före skatt ha varit 0 miljoner euro (2006: 3 miljoner euro) högre/lägre på grund av valutarisken i balansräkningen, om euron hade försvagats/stärkts med 10 % gentemot brittiska pund och alla övriga variabler varit oförändrade. Effekten på eget kapital skulle ha varit 31 miljoner euro (2006: 37 miljoner euro) lägre/högre, i huvudsak beroende på terminsaffärer i syfte att säkra prognostiserade valutaflöden. Eget kapital var mindre känsligt för kursrörelser i euro/pund 2007 än 2006 beroende på mindre mängd terminkontrakt noterade i brittiska pund.

Per 31.12.2007 skulle årets resultat före skatt ha varit 16 miljoner euro (2006: 0 miljoner euro) högre/lägre, om euron hade försvagats/stärkts med 10 % gentemot australiska dollar och alla övriga variabler varit oförändrade. Rörelseresultatet var känsligare för kursrörelser i euro/australiska dollar 2007 än 2006 eftersom majoriteten av koncernens terminkontrakt för säkring noterade i australiska dollar inte längre ingår i den effektiva kassaflödessaikringen. Säkringsderivaten uppfyller inte längre kriterierna för effektiv säkring av kassaflöde enligt IFRS. Effekten på eget kapital skulle ha varit 0 miljoner euro (2006: 15 miljoner euro) lägre/högre. Eget kapital var mindre känsligt för kursrörelser i euro/australiska dollar 2007 än 2006 beroende på att en mindre mängd terminkontrakt för säkring noterade i australiska dollar ingick i den effektiva kassaflödessaikringen.

Följande antaganden gjordes vid beräkning av känsligheten för förändrad valutarisk:

- Valutakursvariationen är 10 %.
- Den största delen av de finansiella instrument som inte är derivat (t.ex. likvida medel, kundfordringar, räntebärande skulder och leverantörsskulder) är antingen direkt noterade i den funktionella valutan eller överförda till den funktionella valutan

genom användning av derivat, dvs. balanspositionen är nära noll. Valutakursförändringar har därför liten eller ingen effekt på resultatet.

- Positionen innefattar terminskontrakt i utländsk valuta som ingår i den effektiva kassaflödessäkringen med effekt på eget kapital.
- Positionen innefattar även terminskontrakt i utländsk valuta som inte ingår i den effektiva kassaflödessäkringen med effekt på resultatet.
- I positionen undantas framtida kassaflöden i utländsk valuta.

Ränterisk

Den räntebärande skulden utsätter koncernen för ränterisk i samband med ändrade priser och verkliga värden till följd av ränterörelser. Målet med ränteriskhanteringen är att minska variationen i räntekostnaderna till följd av ränterörelser.

Hanteringen av ränterisken baserar sig på en genomsnittlig räntebindningstid på 6 månader som i finanspolicyn fastställts för nettoskulden. Den korta räntebindningen utgår från ett antagande om att avkastningskurvorna i genomsnitt är positiva. En kort räntebindning minskar sålunda räntekostnaderna på lång sikt. Räntebindningstiden kan variera mellan 3 och 12 månader. Per 31.12.2007 var den genomsnittliga räntebindningstiden 6 månader (6 mån. per 31.12.2006). Koncernen använder räntederivat för att ändra räntebindningstiden.

Fördelningen av koncernens lånevalutor motsvarar lån i moderbolagets och dotterbolagens hemmavalutor. De räntebärande nettoskuldena (inkl. derivat) fördelade per valuta 31.12.2007 och 31.12.2006:

Valuta	Belopp mrd €	
	2007	2006
EUR	3,8	3,4
CNY	0,4	0,5
USD	0,3	0,3
CAD	-0,3	0,1
GBP	-0,1	-0,1
Sammanlagt	4,1	4,2

En stor del av de långfristiga lånen och de räntebärande säkringsinstrumenten uppfyller kriterierna för säkringsredovisning enligt IFRS.

Känslighet för ränterisk

Per 31.12.2007 skulle årets resultat före skatt ha varit 7 miljoner euro (2006: 5 miljoner euro) högre/lägre, i huvudsak till följd av högre/lägre räntekostnader för lån med rörlig ränta, om räntan hade varit 1 % högre/lägre och alla övriga variabler varit oförändrade. Det skulle inte ha blivit någon effekt på eget kapital.

Följande antaganden gjordes vid beräkning av känsligheten för förändrad ränterisk:

- Räntevariationen förväntas vara 1 % i tillämpliga räntekurvor.
- När det gäller säkringar till verkligt värde för säkring av ränterisk, balanseras förändringarna av de säkrade posternas verkliga värde och de säkringsinstrument som kan hänföras till ränterörelserna nästan helt i resultaträkningen för samma period. Den eventuella ineffektiva delen får dock en effekt på årets resultat.
- Lån med fast ränta som värderas till den amorterade kostnaden och som inte redovisas i relation till säkringar med verkligt värde är inte känsliga för ränterisk.

- Lån med rörlig ränta som värderas till den amorterade kostnaden och som inte redovisas som säkrade poster ingår i känslighetsanalysen av ränterisk.
- Förändringar av marknadsräntan på räntederivat (terminsavtal, swappar och valutaswappar) som inte redovisas som säkringsinstrument enligt IAS 39 påverkar de finansiella intäkterna eller kostnaderna (nettovinst eller -förlust på grund av omvärdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde) och ingår därför i den intäktsrelaterade känslighetsanalysen.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Koncernen har som mål att under alla förhållanden bibehålla en god betalningsberedskap, med hjälp av effektiv likviditetsstyrning och prioritering av placeringar som snabbt kan realiseras. Koncernen utnyttjar företagscertifikatprogram för kortsiktiga finansieringsändamål. Fastställda kreditlimiter används för att säkra finansiering under alla omständigheter och som stöd för företagscertifikatprogrammen.

Refinansieringsriskerna minimeras genom att säkerställa balans i amorteringsschemat för låneportföljen och tillräckligt långa löptider. Per 31.12.2007 var lånens genomsnittliga löptid 6,1 år (31.12.2006: 7,1 år).

Likvida medel och fastställda kreditlimiter

M€	2007	2006
Likvida medel	237	199
Fastställda kreditlimiter	2 500	2 700
varav utnyttjade	-538	-
Utnyttjade ej fastställda kreditlimiter	-416	-355
Amortering av långfristiga lån	-391	-521
Tillgänglig likviditet	1 392	2 023

De viktigaste aktuella finansieringsprogrammen:

- ett finländskt företagscertifikatprogram på 1 000 miljoner euro
- ett belgiskt företagscertifikatprogram på 400 miljoner euro
- ett Medium Term Note-program, 5 000 miljoner euro
- Revolving Credit Facility, 1 500 miljoner euro (förfaller 2010)
- Revolving Credit Facility, 1 000 miljoner euro (förfaller 2012)

Finansiell motpartsrisk

De finansiella instrument som koncernen har kommit överens om med banker och finansinstitut rymmer ett riskmoment genom att motparten eventuellt inte kan fullgöra sina skyldigheter. Enligt finanspolicyn får derivatinstrument och placeringar av likvida medel göras enbart med kreditvärdiga motparter. Koncernen minimerar även motpartsrisken genom att använda sig av flera stora banker och finansinstitut samt ingå nettningsavtal med motparter. Koncernens avdelning för finansförvaltning och riskhantering bevakar ständigt motparternas kreditvärdighet. Med tanke på motparternas höga kreditvärdighet anses sannolikheten för att de inte skulle kunna fullgöra sina skyldigheter minimal.

Kreditrisk

Principerna för hur kreditrisk relaterade till den löpande verksamheten kontrolleras, har definierats i koncernens kreditpolicy och kreditrisken övervakas systematiskt. Kundfordringarnas genomsnittliga betalningstid och förfallna kundfordringar följs upp månadsvis.

Det stora antalet kunder och kundernas geografiska spridning minskar kreditrisken med avseende på kundfordringar. Kundernas

kreditlimiter och finansiella ställning följs fortlöpande upp. Fordringarna säkras i regel med hjälp av kreditförlustförsäkringar. Inom vissa marknadsområden reduceras kreditrisken genom rembuser, förskottsbetalning och bankgarantier. Åldersanalysen av kundfordringarna redovisas i not 26. Inga större riskexponeringar har kommit till koncernens kännedom. Försäljningen till de tio största kunderna motsvarade ungefär 11 % av koncernens kundfordringar per 31.12.2007, dvs. ungefär 150 miljoner euro. Kreditrisken avseende åtaganden redovisas i not 39.

Derivat för hantering av råvaruprisrisken

Koncernens produktionsprocess förutsätter betydande resurser i form av elkraft. Elförsörjningen styrs och optimeras på koncernnivå. Koncernen säkrar prisrisken med elderivat.

Om alla elpriser noterade på den nordiska elbörsen Nord Pool 31.12.2007 skulle ha varit 15 % högre/lägre och alla övriga variabler varit oförändrade, skulle resultatet före skatt ha varit 0,3 miljoner euro (2006: 0,2 miljoner euro) högre/lägre. Resultatet var känsligare för förändringar i elpriset under 2007 än 2006 på grund av större mängd elderivat.

- I känslighetsanalysen antas en parallellförflyttning av elpriserna på 15 % för alla löptider.
- Känslighetsanalysen innefattar endast utestående elderivat.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål är att säkerställa en flexibel kapitalstruktur som gör att koncernen kan vara aktiv på kapitalmarknaden.

För att mäta den tillfredsställande kapitalbalansen mellan aktieinvestorer och finansinstitut har koncernen angett ett riktvärde för förhållandet mellan räntebärande skulder och eget kapital (skuldsättningsgraden). Skuldsättningsgraden får vara högst 100 %, men i syfte att trygga ekonomiskt fria ramar är ambitionen att hålla skuldsättningsgraden klart lägre.

I tabellen nedan redovisas koncernens eget kapital, räntebärande skulder och skuldsättningsgraden:

M€	31.12.	
	2007	2006
Eget kapital	6 770	7 271
Minoritetsandel	13	18
Summa eget kapital	6 783	7 289
Långfristiga räntebärande skulder	3 384	3 353
Kortfristiga räntebärande skulder	931	992
Summa räntebärande skulder	4 315	4 345
Summa kapitalisering	11 098	11 634
Summa räntebärande skulder	4 315	4 345
Med avdrag för: Summa räntebärande fordringar	-342	-297
Räntebärande nettoskulder	3 973	4 048
Skuldsättningsgrad	59	56

4 SEGMENTRAPPORTERING

Koncernens globala verksamhet är indelad i följande huvudsegment/rörelsegränar:

- Journalpappersdivisionen
- Tidningspappersdivisionen
- Fin- och specialpappersdivisionen
- Etikettdivisionen
- Trävarudivisionen

Verksamheterna utanför segmenten redovisas under Övrig verksamhet.

Sedan början av 2007 består Förädlingsdivisionen bara av UPM Raflatac och har döpts om till Etikettdivisionen. Affärsenheten Walki Wisa, som avyttrades i juni 2007 och tidigare redovisades i Förädlingsdivisionen, har nu placerats under Övrig verksamhet. Jämförelsetalen har justerats på motsvarande sätt.

Journalpapper

Journalpapper innehåller betydande mängder mekanisk massa och används främst till tidskrifter, tidningsbilagor, kataloger och direktreklam. Divisionen tillverkar både bestrukna och obestrukna kvaliteter. Bestruket journalpapper används främst till högklassiga trycksaker i färg, t.ex. tidskrifter, kataloger och broschyrer samt direktreklam och annat reklamtryck. Obestruket journalpapper används främst till tidskrifter, tidningarnas weekendbilagor, kataloger och reklamblad.

Tidningspapper

Divisionen tillverkar standardtidningspapper och maskinglättat obestruket papper. Tidningspapper används till tidningar, direktreklam, telefonkataloger och böcker.

Fin- och specialpapper

Divisionen tillverkar ett brett sortiment bestrukna och obestrukna finpapperskvaliteter. Finpapper används som grafiskt papper och som kontorspapper. Finpapper används bl.a. i exklusiva tidskrifter samt som kopieringspapper, skrivpapper samt i direktreklam och broschyrer. Specialpapper används bl.a. som råvara till etiketter och förpackningar.

Etikettmaterial

Divisionen tillverkar självhäftande laminat och RFID-transpondrar.

Trävaruprodukter

Divisionens affärsområden är plywoodverksamhet och sågverksamhet.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet omfattar skogsavdelningen och energiavdelningen i Finland, fastighetsenheterna och affärsenheten Walki Wisa logistikfunktionerna, fastighetsenheterna samt New ventures-enheten. Den omfattar även resultatandelar i intresseföretag (huvudsakligen Oy Metsä-Botnia Ab och Pohjolan Voima Oy) och koncernförvaltningen. I omsättningen för segmentet Övrig verksamhet ingår endast försäljning till kunder utanför koncernen.

Primärt rapporteringsformat – Redovisning per segment 1.1-31.12.2007

M€	Journal- papper	Tidnings- papper	Fin- och special- papper	Etikett- material	Trävaru- produkter	Övrig verk- samhet ¹⁾	Elimine- ringar	Koncernen
Extern försäljning	3 098	1 462	2 557	1 021	1 088	809	–	10 035
Koncernintern försäljning	151	8	240	1	111	–	–511	–
Summa försäljning	3 249	1 470	2 797	1 022	1 199	809	–511	10 035
Resultat från andelar i intresseföretag och samriskföretag	–	–	–	–	–	43	–	43
Rörelsevinst ²⁾	–340	177	112	51	92	391	–	483
Vinster på finansiella tillgångar som kan säljas, netto								2
Finansiella kostnader, netto								–193
Inkomstskatt ³⁾								–211
Periodens vinst								81
Tillgångar ⁴⁾	3 276	1 901	3 073	617	665	2 320	–202	11 650
Intresseföretag och samriskföretag ⁴⁾	–	–	–	–	–	1 193	–	1 193
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	1 110
Summa tillgångar								13 953
Skulder ⁵⁾	224	115	232	151	65	237	–202	822
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	6 348
Summa skulder								7 170
Övriga poster								
Avskrivningar	333	190	213	33	42	20	–	831
Nedskrivningar	361	–	–	–	–	32	–	393
Investeringar ⁶⁾	120	65	322	107	31	63	–	708
Sysselsatt kapital, 31.12 ⁷⁾	3 052	1 786	2 841	466	600	3 276	–923	11 098
Sysselsatt kapital i genomsnitt	3 403	1 872	2 821	439	577	–	–	11 366
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁸⁾	–10,0	9,5	4,0	11,6	16,0	–	–	4,3

¹⁾ Omfattar bara försäljningen till köpare utanför koncernen. Den interna försäljningen inom koncernen utgjorde 1 819 milj. euro, och härrör främst från virkesförsäljningen och Energiavdelningen i Finland.

²⁾ I rörelseresultatet för journalpappersdivisionen ingår nedskrivning av goodwill på 350 miljoner euro, nedskrivningar på 22 miljoner euro, personalkostnader på 54 miljoner euro och övriga kostnader på 36 miljoner euro avseende pappersbruket i Miramichi, intäkter på 11 miljoner euro avseende återförda nedskrivningar och intäkter på 3 miljoner euro avseende övriga omstrukturingsåtgärder. I rörelseresultatet för tidningspappersdivisionen och etikettdivisionen ingår omstrukturingsintäkter på 5 respektive 4 miljoner euro. I rörelseresultatet för divisionen trävaruprodukter ingår en vinst om 6 miljoner euro för försäljning av fastighetstillgångar. I rörelsevinsten för övrig verksamhet ingår vinster på 42 miljoner euro avseende försäljningen av UPM-Asunnot, 29 miljoner euro avseende försäljningen av Walki Wisa och 58 miljoner euro avseende försäljningen av hamnoperatörerna Rauma Stevedoring och Botnia Shipping, skadeståndskostnader på 12 miljoner euro avseende flera fall av grupptalan i USA, nedskrivningskostnader på 31 miljoner euro i huvudsak avseende Miramichis skogs- och sågverksamhet samt övriga omstrukturingskostnader på 5 miljoner euro.

³⁾ I inkomstskatten ingår en nedskrivning på 123 miljoner euro hänförlig till en minskning av Miramichis uppskjutna skattefordringar som beror på en nedskrivning av skattefordringar samt sänkt inkomstskatt i Kanada, en intäkt på 25 miljoner euro hänförlig till minskningen av uppskjuten skatteskuld relaterat till goodwillnedskrivningen för Journalpapper, samt en intäkt på 27 miljoner euro främst avseende återföring av skatteavsättningar.

⁴⁾ Tillgångarna inkluderar goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, förvaltningsfastigheter, biologiska tillgångar, investeringar i intresse- och samriskföretag, energiaktier bland finansiella tillgångar som kan säljas, omsättningstillgångar samt kundfordringar.

⁵⁾ Segmentets skulder inkluderar leverantörsskulder och erhållna förskott.

⁶⁾ Investeringarna inkluderar goodwill härrörande från företagsförvärv, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, förvaltningsfastigheter, biologiska tillgångar och investeringar i intresse- och samriskföretag.

⁷⁾ Segmentets sysselsatta kapital är segmentets tillgångar minus skulderna. Övrig verksamhet inkluderar Skogsavdelningen: 1 473 milj. euro och Energiavdelningen i Finland 970 milj. euro. Elimineringarna omfattar ofördelade tillgångar och ofördelade icke-räntebärande skulder.

⁸⁾ Formel för avkastning på sysselsatt kapital: Segmenten: Rörelsevinst/Sysselsatt kapital (i genomsnitt) x 100. Koncernen: (Vinst före skatt + räntor och övriga finansiella kostnader) / (Balansomslutning – icke-räntebärande skulder (i genomsnitt)) x 100.

Primärt rapporteringsformat – Redovisning per segment 1.1–31.12.2006

M€	Journal- papper	Tidnings- papper	Fin- och special- papper	Etikett- material	Trävaru- produkter	Övrig verk- samhet ¹⁾	Elimine- ringar	Koncernen
Extern försäljning	3 237	1 433	2 315	987	1 226	824	–	10 022
Koncernintern försäljning	117	3	245	–	95	–1	–459	–
Summa försäljning	3 354	1 436	2 560	987	1 321	823	–459	10 022
Resultat från andelar i intresseföretag och samriskföretag	–	–	–	–	–	61	–	61
Rörelsevinst ²⁾	–56	148	108	61	144	131	–	536
Vinster på finansiella tillgångar som kan säljas, netto								–2
Finansiella kostnader, netto								–167
Inkomstskatt ³⁾								–29
Periodens vinst								338
Tillgångar ⁴⁾	3 964	2 033	2 903	546	631	2 383	–209	12 251
Intresseföretag och samriskföretag ⁴⁾	–	–	–	–	–	1 177	–	1 177
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	1 041
Summa tillgångar								14 469
Skulder ⁵⁾	221	129	237	147	77	174	–209	776
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	6 404
Summa skulder								7 180
Övriga poster								
Avskrivningar	376	190	218	31	43	32	–	890
Nedskrivningar	228	–	19	1	–	–	–	248
Investeringar ⁶⁾	155	145	189	63	39	108	–	699
Sysselsatt kapital, 31.12 ⁷⁾	3 743	1 905	2 666	399	554	3 386	–1 019	11 634
Sysselsatt kapital i genomsnitt	4 010	1 921	2 760	388	616	–	–	12 142
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁸⁾	–1,4	7,7	3,9	15,6	23,4	–	–	4,7

¹⁾ Omfattar bara försäljningen till köpare utanför koncernen. Den interna försäljningen inom koncernen utgjorde 1 566 milj. euro, och härrör främst från virkesförsäljningen och Energiavdelningen i Finland.

²⁾ I rörelseresultatet för segmentet Journalpapper ingår personalkostnader i samband med åtgärdsprogrammet för ökad lönsamhet motsvarande 28 milj. euro, nedskrivningskostnader avseende nedläggning av pappersbruket Voikkaa motsvarande 116 milj. euro, nedskrivningskostnader avseende Miramichi motsvarande 115 milj. euro samt övriga intäkter på 6 milj. euro netto som huvudsakligen består av en realisationsvinst på 10 milj. euro från avyttringen av kraftverket vid Rauma. I rörelseresultatet för segmentet Tidningspapper och segmentet Fin- och specialpapper ingår omstruktureringarkostnader med 7 milj. euro och avsättningar för personal- och nedskrivningskostnader med 41 milj. euro vardera. I rörelseresultatet för segmentet Trävaruprodukter ingår en förlust på 10 milj. euro hänförlig till avyttringen av plywoodfabriken Loulay och en vinst på 93 milj. euro hänförlig till avyttringen av Puukeskus. I rörelseresultatet för segmentet Övrig verksamhet ingår en vinst på 41 milj. euro hänförlig till avyttringen av koncernens huvudkontorsfastighet, en donation motsvarande 5 milj. euro samt omstruktureringarkostnader på 7 milj. euro.

³⁾ Inkomstskatt för 2006 inkluderar en skattekostnad på 22 milj. euro som hänförs till en minskning av uppskjuten skattefordran till följd av sänkta skattesatser i Kanada, en intäkt på 20 milj. euro som härrör från en ökning av uppskjutna skattefordringar avseende omstruktureringen av Kanadaverksamheten samt en intäkt på 28 milj. euro framför allt hänförlig till förändringar i den tyska skattelagstiftningen.

⁴⁾ Tillgångarna inkluderar goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, förvaltningsfastigheter, biologiska tillgångar, investeringar i intresse- och samriskföretag, energiaktier bland finansiella tillgångar som kan säljas, omsättningstillgångar samt kundfordringar.

⁵⁾ Segmentets skulder inkluderar leverantörsskulder och erhållna förskott.

⁶⁾ Investeringarna inkluderar goodwill härrörande från företagsförvärv, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, förvaltningsfastigheter, biologiska tillgångar och investeringar i intresse- och samriskföretag.

⁷⁾ Segmentets sysselsatta kapital är segmentets tillgångar minus skulderna. Övrig verksamhet inkluderar Skogsavdelningen: 1 369 milj. euro och Energiavdelningen i Finland 1 004 milj. euro. Elimineringarna omfattar ofördelade tillgångar och ofördelade icke-räntebärande skulder.

⁸⁾ Formel för avkastning på sysselsatt kapital: Segmenten: Rörelsevinst/Sysselsatt kapital (i genomsnitt) x 100. Koncernen: (Vinst före skatt + räntor och övriga finansiella kostnader) / (Balansomslutning – icke-räntebärande skulder (i genomsnitt)) x 100.

Medelantal anställda per segment

	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Journalpapper	6 776	7 869
Tidningspapper	3 209	3 361
Fin- och specialpapper	6 469	6 680
Etikettmaterial	2 707	2 574
Trävaruprodukter	5 590	6 158
Övrig verksamhet	3 495	4 397
Sammanlagt	28 246	31 039
Antal anställda 31.12	26 352	28 704

Sekundärt rapporteringsformat

Extern försäljning per geografisk marknad

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tyskland	1 707	1 587
Storbritannien	1 203	1 223
Finland	865	920
Frankrike	607	661
Övriga EU-länder	2 418	2 247
Övriga Europa	493	661
USA	1 140	1 124
Kanada	115	126
Kina	382	364
Övriga världen	1 105	1 109
Sammanlagt	10 035	10 022

Summa tillgångar per land

M€	31.12.	
	2007	2006
Tyskland	2 830	3 028
Storbritannien	642	702
Finland	7 197	6 779
Frankrike	568	612
Övriga EU-länder	646	682
Övriga Europa	145	131
USA	620	660
Kanada	233	735
Kina	801	909
Övriga världen	271	231
Sammanlagt	13 953	14 469

Investeringar per land

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tyskland	23	123
Storbritannien	28	52
Finland	439	255
Frankrike	31	74
Ryssland	11	4
Övriga Europa	43	11
Nordamerika	62	46
Kina	17	45
Övriga världen	54	89
Sammanlagt	708	699

5 NOTER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

Företagsförvärv och avyttringar

Inga förvärv gjordes under 2006 och 2007.

I april 2007 sålde UPM fastighetsbolaget UPM-Asunnot Oy för 73 miljoner euro, vilket gav upphov till en realisationsvinst på 42 miljoner euro före skatt. I juni 2007 sålde UPM Walki Wisa, som producerar omslagsmaterial och kompositmaterial för industriella applikationer, för 79 miljoner euro. Försäljningen resulterade i en skattefri realisationsvinst på 29 miljoner euro. I oktober 2007 sålde UPM de finska hamnoperatörerna Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab. Försäljningen resulterade i en skattefri realisationsvinst på 58 miljoner euro.

I juni 2006 sålde UPM koncernens huvudkontorsfastighet för 77 miljoner euro, vilket genererade en vinst före skatt motsvarande 41 miljoner euro. I augusti 2006 avyttrades trävarudivisionens finska byggvarukedja Puukeskus Oy till investmentbolaget Triton och Puukeskus ledning. Den skattefria försäljningsvinsten var 93 miljoner euro.

Inga av dessa avyttringar har klassificerats som verksamheter under avveckling.

Avytttrade enheters nettotillgångar och -skulder

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Likvida medel	2	6
Övriga immateriella tillgångar	7	2
Materiella anläggningstillgångar	68	63
Förvaltningsfastigheter	17	-
Aktier	-	1
Omsättningstillgångar	44	36
Fordringar	52	55
Leverantörsskulder och övriga skulder	-47	-42
Räntebärande skulder	-65	-36
	78	85
Vinst/förlust vid avyttring	129	124
Summa vederlag	207	209
Betala med likvida medel	207	209
Likvida medel i avyttrat dotterföretag	-2	-6
Nettokassaflöde från avyttringar	205	203

Justeringar i periodens vinst

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Skatter	211	29
Avskrivningar och nedskrivningar	1 224	1 138
Resultat från andelar i intresseföretag och samriskföretag	-43	-61
Vinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar och investeringar	-157	-157
Nettovinster på finansiella tillgångar som kan säljas	-2	2
Finansiella kostnader, netto	193	167
Böter, Rosenlew-kartell	-	-57
Övriga justeringar	-36	134
	1 390	1 195

Förändring av rörelsekapitalet

Omsättningstillgångar	-152	-60
Kortfristiga fordringar	-129	-69
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	77	150
	-204	21

6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Försäljningsvinster på långfristiga tillgångar ¹⁾	160	172
Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter	6	12
Övriga hyresintäkter	7	8
Erhållna utsläppsrätter (Not 7)	-	18
Derivat som innehas för handelsändamål	22	17
Övriga poster	5	4
	200	231

¹⁾ År 2007 omfattar realisationsvinster på 42 miljoner euro från försäljningen av UPM-Asunnot Oy, 29 miljoner euro från försäljningen av Walki Wisa samt 58 miljoner euro från försäljningen av Oy Rauma Stevedoring Ltd och Oy Botnia Shipping Ab. År 2006 inkluderar en vinst på 41 milj. euro från avyttringen av koncernhuvudkontorsfastigheten samt en vinst på 93 milj. euro från avyttringen av Puukeskus Oy.

7 RÖRELSEKOSTNADER

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Förändring av lager av färdiga varor och av varor under tillverkning	-41	-92
Tillverkning för eget bruk	-34	-24
	-75	-116
Material och tjänster		
Material, förnödenheter och varor		
Förvärv under perioden	5 360	4 997
Förändring av lager	-52	42
Köpta tjänster ¹⁾	744	745
	6 052	5 784
Personalkostnader		
Löner och arvoden	1 163	1 218
Aktierelaterade ersättningar (Not 37)	15	7
Lönebikostnader		
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer (Not 29)	44	42
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	125	170
Övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning (Not 29)	3	4
Övriga lönebikostnader ²⁾	159	175
	331	391
Övriga rörelsekostnader		
Hyres- och leasingavgifter	50	56
Kostnader för utsläppsrätter (Not 6)	-1	10
Försäljningsförluster på långfristiga tillgångar	4	15
Övriga rörelsekostnader ³⁾	1 111	1 149
	1 164	1 230
Summa rörelsekostnader	8 650	8 514

¹⁾ Köpta tjänster utgörs främst av distributionskostnader för sålda varor.

²⁾ Övriga lönebikostnader omfattar främst lagstadgade sociala avgifter, utom pensionskostnader.

³⁾ Övriga rörelsekostnader omfattar bl.a. energi- och underhållskostnader, tjänster och administrativa omkostnader.

Bland rörelsekostnader redovisas forsknings- och utvecklingsutgifter till ett belopp av 50 miljoner euro år 2007 och 44 miljoner euro 2006.

Löner och arvoden till styrelsen och direktionen

Styrelsemedlemmarnas aktieinnehav (st.) och arvoden

€ 1,000	Aktieinnehav 31.12.2007	1.1. – 31.12.	
		2007	2006
Styrelsemedlemmar			
Vesa Vainio, ordförande	18 458	175	160
Berndt Brunow, vice ordförande	267 620	120	110
Jorma Ollila, vice ordförande	37 200	120	110
Michael C. Bottenheim	11 408	120	110
Karl Grotenfelt	13 147	95	85
Georg Holzhey	433 546	95	85
Wendy E. Lane	4 458	95	85
Ursula Ranin	3 520	95	85
Veli-Matti Reinikkala	2 380	95	-
Françoise Sampermans	7 147	95	85
Jussi Pesonen, verkställande direktör	34 514	-	-

Tidigare styrelsemedlemmar

Martti Ahtisaari	-	-	85
Sammanlagt	833 398	1 105	1 000
varav i aktier i bolaget		442	-

Enligt beslutet på bolagsstämman 2007 utbetalades följande arvoden till de styrelsemedlemmar som inte ingår i den operativa ledningen: 175 000 euro till styrelseordföranden (2006: 160 000 euro), 120 000 euro till vice styrelseordföranden och till revisionskommitténs ordförande (2006: 110 000 euro) samt 95 000 euro till styrelsemedlemmarna (2006: 85 000 euro). År 2007 betalades ersättningarna till 60 % kontant och 40 % i form av aktier i bolaget som köptes för styrelsemedlemmarnas räkning.

Ersättningar till direktionen

€ 1 000	1.1.-31.12.	
	2007	2006
<i>Verkställande direktören Jussi Pesonen</i>		
Löner och arvoden		
Lön	984	883
Bonus	210	-
Ersättning i form av aktier	555	-
Förmåner	20	16
Sammanlagt	1 769	899
Pensionkostnader		
Finska pensionssystemet TyEL	206	161
Frivillig pensionsförsäkring	123	154
Sammanlagt	329	315

Till före detta verkställande direktören Juha Niemelä har år 2006 ett avgångsvederlag på 490 000 euro betalats samt avgifter för frivilliga pensionsförsäkringar, vilka uppgick till 1 883 000 euro.

Till de 13 (2006: 14) direktionsmedlemmarna, inklusive verkställande direktören, har utbetalats sammanlagt 6,2 (2006: 5,5) milj. euro som lön och förmåner varav 0,7 (2006: 0,3) milj. euro som bonus. Ersättningar betalda under året är baserade på direktionens sammanlagda prestationer under föregående år.

Utöver denna ersättning har medlemmarna i direktionen, i enlighet med koncernens aktieprogram, även fått ersättning i form av aktier. Den aktierelaterade ersättningen för 2007 uppgick till 2,8 (2006: 0) miljoner euro.

Enligt bolagets incitamentsprogram kan företaget betala en prestationsbaserad bonus motsvarande högst 18 månaders lön till

verkställande direktören och motsvarande högst 12 månaders lön till övriga direktionsmedlemmar. Utöver detta är direktionsmedlemmarna berättigade att ta del av bolagets aktieoptionsprogram. De kostnader som redovisas i resultaträkningen som aktierelaterade utbetalningar var 4,6 miljoner euro (2006: 0,8 miljoner euro) inklusive aktieoptioner om 2,6 miljoner euro (2006: 0,8 miljoner euro) och aktiepremysystem om 2,0 miljoner euro (2006: 0 miljoner euro).

Pensionsåldern för verkställande direktören Jussi Pesonen är 60 år. Direktionsmedlemmarnas pensionsålder varierar med individuella avtal mellan 62 och 63 år. Målet är att pensionen skall utgöra 60 % av genomsnittlig indexreglerad lön under de tio närmast föregående åren. Kostnader för sänkt pensionsålder eller annan komplettering av det lagstadgade pensionskyddet täcks i regel genom frivillig pensionsförsäkring. Koncernens kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner till direktionsmedlemmarna var för 2007 1,1 (2006: 0,9) miljoner euro. Motsvarande kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner var 0,9 (2006: 0,8) miljoner euro.

Direktionsmedlemmarna har vissa förmåner för den händelse att deras anställningskontrakt upphör före utsatt tid. Om UPM-Kymmene Oyj säger upp verkställande direktören Jussi Pesonen är han berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande 24 månaders grundlön utöver de 6 månaders lön som betalas för uppsägningstiden. För de övriga direktionsmedlemmarna är avgångsvederlaget 12 månaders lön utöver 6 månaders lön för uppsägningstiden.

Verkställande direktören utses av bolagets styrelse.

Om kontrollen över UPM-Kymmene Oyj ändras på sätt som beskrivs i anställningskontrakten, har varje medlem av direktionen rätt att säga upp sitt anställningskontrakt inom en månad, eller i Jussi Pesonens fall inom tre månader, räknat från den händelse som gett upphov till förändringen i kontrollen av företaget, varvid vederbörande får ett avgångsvederlag motsvarande 24 månaders grundlön.

Revisionsarvodet

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Revisionsarvodet	3,4	4,9
Arvodet för revisionstjänster	0,5	1,6
Arvodet för skatterådgivningstjänster	1,0	1,3
Sammanlagt	4,9	7,8

8 VÄRDEÖKNING PÅ BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH AVVERKNING

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Avverkning av biologiska tillgångar under perioden	-116	-107
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	195	-19
Sammanlagt	79	-126

9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH SAMRISKFÖRETAG

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Oy Metsä-Botnia Ab	58	69
Pohjolan Voima Oy	-14	-14
Övriga	-1	6
Sammanlagt	43	61

10 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		
Byggnader	97	101
Maskiner och inventarier	628	671
Övriga materiella tillgångar	33	32
	758	804
Avskrivningar på förvaltningsfastigheter		
Byggnader	1	1
Avskrivningar på immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	17	16
Övriga immateriella tillgångar	55	69
	72	85
Nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		
Markområden	1	-
Byggnader	6	62
Maskiner och inventarier	21	177
Övriga immateriella tillgångar	15	4
	43	243
Nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	350	-
Immateriella rättigheter	8	-
Utsläppsrätter	2	-
Övriga immateriella tillgångar	2	5
	362	5
Återförda nedskrivningar		
Maskiner och inventarier	-12	-
Summa avskrivningar och nedskrivningar	1 224	1 138

Under 2007, ingår en goodwillnedskrivning på 350 miljoner euro i de nedskrivningar som ingår i Journalpappersdivisionen. För goodwillprövning, se not 16.

I juni 2007 beslutade UPM att tillfälligt stänga pappersbruket Miramichi under en period på nio till tolv månader. De fortsatt dåliga ekonomiska framtidsutsikterna, huvudsakligen orsakade av att den kanadensiska dollarn stärktes i förhållande till den amerikanska dollarn samt de ökade kostnaderna för såväl råmaterial som träråvara och kemikalier gjorde att UPM i december 2007 beslutade att pappersbruket skulle stängas permanent. Dessa beslut resulterade i nedskrivningar på 22 miljoner euro som kan hänföras till pappersbruket Miramichi samt 19 miljoner euro som kan hänföras till sågverket och skogsbruksverksamheten i Miramichi som rapporteras i Övrig verksamhet. Dessutom hänfördes ytterligare nedskrivningar om 12 miljoner euro till Övrig verksamhet.

I nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar år 2006 ingår 135 miljoner euro för avveckling av produktionskapacitet och omstruktureringsåtgärder i Finland samt 115 miljoner euro avseende det kanadensiska pappersbruket Miramichi.

Återföring av nedskrivningar avser maskiner och inventarier i segmentet Journalpapper som har nedskrivits tidigare år, och som UPM planerar att återanvända.

11 NETTOVINSTER PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Nettovinster och -förluster som realiserats vid försäljningen	2	2
Nedskrivningar	-	-4
Sammanlagt	2	-2

Under 2006 kunde nedskrivningsförlusten för de tillgängliga finansiella tillgångar som kan säljas hänföras till aktier, vars verkliga värde hade bestående fallit under anskaffningsvärdet.

12 FINANSIELLA KOSTNADER

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Valutakursdifferenser och förändringar i verkligt värde		
Derivat som innehas för handelsändamål	-131	-71
Förändringar i verkligt värde för derivat avsedda för säkring av verkligt värde	7	-130
Justeringar i verkligt värde för lån hänförliga till ränterisk	-7	149
Valutakursvinster för finansiella skulder beräknade enligt upplupet anskaffningsvärde	187	151
Valutakursförluster för lån och fordringar	-58	-81
	-2	18

Räntekostnader och andra finansiella kostnader, netto

Räntekostnader för finansiella skulder beräknade enligt upplupet anskaffningsvärde	-221	-238
Ränteintäkter från derivatinstrument	31	48
Ränteintäkter från lån och fordringar	5	7
Vinster och förluster vid avyttring av intresseföretag och samriskföretag	2	10
Övriga finansiella kostnader	-8	-12
	-191	-185
Sammanlagt	-193	-167

Nettovinster och -förluster för derivatinstrument som inkluderats i rörelsevinsten

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Derivat avsedda för kassaffödessäkring	44	-10
Derivat som innehas för handelsändamål	22	17
Sammanlagt	66	7

Valutakursvinster och -förluster i koncernens resultaträkning

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Omsättning	33	-25
Rörelsekostnader	6	20
Finansiella poster, netto	-4	-8
Sammanlagt	35	-13

13 INKOMSTSKATT

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Inkomstskatt för räkenskapsperioden och tidigare perioder		
Direkta skatter	162	187
Förändring av uppskjuten skatt (Not 28)	49	-158
Inkomstskatt sammanlagt	211	29

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Avstämning av inkomstskatt		
Vinst före skatt	292	367
Skatt enligt den lagstadgade skattesatsen i Finland 26 %	76	95
Skillnad mellan finska och utländska skattesatser	-16	-2
Icke-avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter	50	-20
Icke-avdragsgilla skattemässiga underskott	5	1
Resultat från intresseföretag	-12	-16
Ändring av skattelagstiftningen	4	-5
Övrigt	104	-24
Inkomstskatt sammanlagt	211	29

Effektiv skattesats 72,3 % 7,8 %

Inkomstskatterna för 2007 inkluderar en uppskjuten skatteskuld på 25 miljoner euro hänförande till en goodwillnedskrivning för Journalpapper segmentet. Ändring av skattelagstiftningen omfattar en skattekostnad på 25 miljoner euro som kan hänföras till en minskning av skattesatsen i Kanada samt förändrade skattesatser för inkomstskatt i Tyskland och Storbritannien. Övriga poster omfattar en kostnad på 123 miljoner euro från en minskning av uppskjutna skattefordringar i Kanada (av vilka 98 miljoner euro kan hänföras till ackumulerad avskrivningsdifferens), vilket är en följd av beslutet om stängning av pappersbruket i Miramichi.

I inkomstskatt för 2006 ingår en skattekostnad på 22 miljoner euro som hänför sig till sänkt inkomstskattesats i Kanada och en intäkt på 28 miljoner euro till följd av ändring av skattelagstiftningen i Tyskland. Bland övriga poster ingår en intäkt på 20 miljoner euro som härrör från en ökning i den uppskjutna skattefordringar avseende ändring i koncernstrukturen i Kanada. I resultatet före skatt för 2006 ingår skattefria vinster vid avyttringar med totalt 93 miljoner euro.

14 RESULTAT PER AKTIE

	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Andel av räkenskapsperiodens vinst som är hänförlig till innehavare av andelar i moderföretaget, M€	85	340
Vägt genomsnittligt antal aktier, 1 000 st	522 867	523 220
Resultat per aktie, före utspädning, €	0,16	0,65

Vid beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras medelantalet aktier med utspädningseffekten från optioner.

Andel av räkenskapsperiodens vinst som är hänförlig till innehavare av andelar i moderföretaget, M€	85	340
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädningseffekten, M€	85	340

Vägt genomsnittligt antal aktier, 1 000 st	522 867	523 220
Inverkan av optioner ¹⁾	2 862	2 821

Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, 1 000 st	525 729	526 041
--	---------	---------

Resultat per aktie, efter utspädning, € 0,16 0,65

¹⁾ Utspädningseffekten beräknas för att bestämma det antal aktier som kan ha förvärvat till verkligt pris (det genomsnittliga marknadspriset för aktierna) baserat på värdet för teckningsrätterna för de utestående optionerna. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som kommer att vara utgivna om optionerna utnyttjas. 3,0 miljoner aktier som kan tecknas mot optioner (2006: 7,3 miljoner) har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom de inte haft någon utspädningseffekt.

15 UTDELING PER AKTIE

År 2007 och 2006 var utdelningen till aktieägare sammanlagt 392 miljoner euro (0,75 euro per aktie) resp. 392 miljoner euro (0,75 euro per aktie). Styrelsen föreslår bolagsstämman att utdelningen för år 2007 fastställs till 0,75 euro per aktie motsvarande sammanlagt 384 miljoner euro.

16 GOODWILL

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
1.1	1 514	1 514
Avyttringar	-1	-
Anskaffningsvärde 31.12	1 513	1 514
Akkumulerade nedskrivningar 1.1	-	-
Nedskrivningar	-350	-
Akkumulerade nedskrivningar 31.12	-350	-
Bokfört värde 1.1	1 514	1 514
Bokfört värde 31.12	1 163	1 514

Det redovisade värdet av koncerngoodwill har fördelats mellan följande grupper av kassagenererande enheter

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Journalpapper	565	915
Tidningspapper	475	475
Finpapper	102	102
Övriga	21	22
	1 163	1 514

Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsbehovet prövas årligen. Väsentliga antaganden i beräkningarna är tillväxtutsikterna, försäljningspriserna, kostnadsutvecklingen och diskonteringsräntan.

Tillväxtutsikterna baserar sig på allmänna prognoser för de aktuella branscherna. Eftersom bolagets verksamhet är kapitalintensiv och inställd på ett längre perspektiv samtidigt som marknaden är utpräglad cyklisk, har man vid beräkningarna utgått från tioårsprognoser. I prognoserna för pris- och kostnadsutveckling har ledningens budgetar för följande verksamhetsår samt prognoser för de närmaste nio åren beaktats. Prognoserna har upprättats med hänsyn tagen till bolagets lönsamhetsutveckling under senare år. Aktuella investeringsbeslut och åtgärdsprogram samt branschspecialisters bedömningar av efterfråge- och prisutvecklingen på längre sikt har också tagits i beaktande. Diskonteringsräntorna har fastställts på grundval av vägd genomsnittlig kostnad för kapital vid beräkningstidpunkten justerat i enlighet med de specifika risker som hänförs till respektive verksamhet. År 2007 har diskonteringsräntan före skatt varit för journalpapper 8,40 %, för tidningspapper 8,26 % och för finpapper 8,55 % (2006: 8,72 %, 9,60 % och 9,14 %).

Återvinningsvärdet för grupper av kassagenererande enheter har beräknats på basis av enheternas nyttjandevärden.

Uppskattningar av framtida produktpriser är det viktigaste antagandet i bedömningar av nedskrivningsbehov. En hypotetisk minskning med 2 % av de förväntade priser som använts i bedömningarna skulle leda till en kostnad för nedskrivningar på goodwill med ungefär 300 miljoner euro för Journalpapper och en minskning

med 4 % ungefär 100 miljoner euro för Tidningspapper. För Finpapper skulle en hypotetisk minskning med 3 % av de förväntade produktpriser som använts i bedömningen av nedskrivningsbehov leda till att hela goodwillbeloppet på 102 miljoner euro måste skrivas ned. Inom koncernen görs bedömningen att varje annan möjlig förändring i de antaganden utifrån vilka återvinningsvärde har beräknats inte skulle medföra att det redovisade värdet överstiger det ackumulerade återvinningsvärdet i kassagenererande enheter.

I juni 2007 väcktes frågan om ett eventuellt behov av nedskrivningar av goodwill i segmentet journalpapper, främst p.g.a. de fortsatt låga priserna för journalpapper och de ogynnsamma valutakursutvecklingarna, särskilt för den amerikanska dollarn. En prövning av nedskrivningsbehovet avseende goodwill genomfördes på nivån för kassagenererande enheter för segmentet journalpapper. Vid prövningen av nedskrivningsbehovet identifierades det återvinningsbara värdet med hjälp av metoden för diskonterade kassaflöden. Baserat på prognoser och antaganden om kassaflödet före skatt användes en diskonteringsränta på 8,60 % för att bestämma värdet. Då det återvinningsbara värdet var lägre än det bokförda värdet för segmentet journalpapper, gjordes en nedskrivning på 350 miljoner euro i koncernens resultaträkning för 2007.

År 2006 gjordes inga goodwillnedskrivningar på grundval av nedskrivningsprövning.

17 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Immateriella rättigheter		
Anskaffningsvärde 1.1	411	394
Ökningar	5	2
Minskningar	-2	-2
Överföringar mellan poster	-1	19
Omräkningsdifferenser	-1	-2
Anskaffningsvärde 31.12	412	411
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-124	-110
Avskrivningar	-17	-16
Minskningar	1	2
Nedskrivningar	-8	-
Överföringar mellan poster	1	-
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-147	-124
Bokfört värde 1.1	287	284
Bokfört värde 31.12	265	287
Övriga immateriella tillgångar ¹⁾		
Anskaffningsvärde 1.1	511	508
Ökningar	16	6
Minskningar	-20	-34
Överföringar mellan poster	22	33
Omräkningsdifferenser	-4	-2
Anskaffningsvärde 31.12	525	511
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-364	-326
Avskrivningar	-55	-69
Nedskrivningar	-2	-4
Minskningar	15	30
Överföringar mellan poster	-3	4
Omräkningsdifferenser	2	1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-407	-364
Bokfört värde 1.1	147	182
Bokfört värde 31.12	118	147

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Förskottsbetalningar och pågående projekt		
Anskaffningsvärde 1.1	11	33
Ökningar	18	16
Minskningar	-3	-
Överföringar mellan poster	-17	-38
Anskaffningsvärde 31.12	9	11
Bokfört värde 1.1	11	33
Bokfört värde 31.12	9	11
Utsläppsrätter		
Anskaffningsvärde 1.1	16	36
Ökningar ²⁾	1	19
Minskningar och settlement	-15	-39
Nedskrivningar	-2	-
Anskaffningsvärde 31.12	-	16
Bokfört värde 1.1	16	36
Bokfört värde 31.12	-	16
Summa övriga immateriella tillgångar	392	461

¹⁾ Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av programvara.

²⁾ Ökningar inkluderar tilldelning av utsläppsrätter.

Vattenrättigheter

Bland immateriella rättigheter avseende Övrig verksamhet ingår kraftverkens vattenrättigheter motsvarande 189 (2006: 189) miljoner euro. Kraftverkens vattenrättigheter anses ha obestämbar ekonomisk livslängd, eftersom bolaget har kontraktbaserad rätt att utnyttja vattenresurser för kraftverkens energiproduktion. Varje år prövas om nedskrivningsbehov föreligger för vattenrättigheterna.

18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsvärde 1.1	361	357
Ökningar	7	14
Minskningar	-16	-11
Överföringar mellan poster	-	2
Omräkningsdifferens	-2	-1
Anskaffningsvärde 31.12	350	361
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-7	-4
Nedskrivningar	-1	-3
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-8	-7
Bokfört värde 1.1	354	353
Bokfört värde 31.12	342	354
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsvärde 1.1	2 941	3 062
Ökningar	66	45
Minskningar	-71	-182
Överföringar mellan poster	33	36
Omräkningsdifferens	-27	-20
Anskaffningsvärde 31.12	2 942	2 941

M€	31.12.	
	2007	2006
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1		
Avskrivningar	-1 447	-1 382
Nedskrivningar	-96	-101
Minskningar	-6	-59
Minskningar	32	87
Överföringar mellan poster	11	2
Omräkningsdifferens	7	6
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-1 499	-1 447
Bokfört värde 1.1	1 494	1 680
Bokfört värde 31.12	1 443	1 494

Maskiner och inventarier

Anskaffningsvärde 1.1	12 545	12 911
Ökningar	209	315
Minskningar	-239	-732
Överföringar mellan poster	174	167
Omräkningsdifferens	-139	-116
Anskaffningsvärde 31.12	12 550	12 545

Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-8 377	-8 181
Avskrivningar	-623	-667
Nedskrivningar	-21	-174
Återförda nedskrivningar	12	-
Minskningar	203	565
Överföringar mellan poster	1	26
Omräkningsdifferens	84	54
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-8 721	-8 377

Bokfört värde 1.1	4 168	4 730
Bokfört värde 31.12	3 829	4 168

Övriga materiella tillgångar

Anskaffningsvärde 1.1	879	874
Ökningar	29	21
Minskningar	-17	-9
Överföringar mellan poster	9	-1
Omräkningsdifferens	-1	-6
Anskaffningsvärde 31.12	899	879

Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-666	-649
Avskrivningar	-33	-32
Minskningar	16	16
Överföringar mellan poster	1	-1
Nedskrivningar	-14	-3
Omräkningsdifferens	-	3
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-696	-666

Bokfört värde 1.1	213	225
Bokfört värde 31.12	203	213

Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar

Anskaffningsvärde 1.1	271	328
Ökningar	333	209
Minskningar	-4	-25
Överföringar mellan poster	-235	-238
Omräkningsdifferens	-3	-3
Anskaffningsvärde 31.12	362	271

Bokfört värde 1.1	271	328
Bokfört värde 31.12	362	271

Summa materiella anläggningstillgångar	6 179	6 500
---	--------------	--------------

Finansiella leasingavtal

I materiella anläggningstillgångar ingår tillgångar som anskaffats med finansiell leasing samt sales-and-leaseback-avtal:

M€	31.12.	
	2007	2006
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsvärde	53	77
Akkumulerade avskrivningar	-34	-45
Bokfört värde 31.12	19	32
Summa leasingtillgångar	19	32

Inga materiella anläggningstillgångar var uthyrda till tredje part i form av operationell leasing.

Räntekostnader under byggtiden

De aktiverade lånekostnaderna för anläggningstillgångar var 10 miljoner euro år 2007 och 6 miljoner euro år 2006. År 2007 var avskrivningarna på aktiverade lånekostnader 8 (2006: 10) miljoner euro. Varken för 2007 och 2006 fanns några aktiverade lånekostnader kopplade till avyttrade tillgångar.

Den genomsnittliga räntesatsen som använts var 4,63 % (2006: 3,9 %) och den hänför sig till lånekostnaderna för finansiering av projekt.

19 FÖRVALTNINGSFASTIGHETER

M€	31.12.	
	2007	2006
Anskaffningsvärde 1.1	74	81
Ökningar	-	3
Minskningar	-47	-5
Överföringar mellan poster	19	-5
Anskaffningsvärde 31.12	46	74
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-44	-46
Avskrivningar	-1	-1
Minskningar	28	3
Överföringar mellan poster	-15	-
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	-32	-44
Bokfört värde 1.1	30	35
Bokfört värde 31.12	14	30

Det verkliga värdet på förvaltningsfastigheterna beräknas per 31.12 efter en värdering som görs av bolaget. Värdet motsvarar marknadsvärdet på en fungerande marknad efter en justering av värdet relaterat till fastighetens karaktär.

Per 31.12.2007 var det verkliga värdet av förvaltningsfastigheterna i Finland 9 miljoner euro och det verkliga värdet av förvaltningsfastigheter i övriga länder var per 31.12.2007 11 miljoner euro. I april 2007, avyttrade UPM fastighetsbolaget UPM-Asunnot Oy.

Under 2006 omfattade förvaltningsfastigheter i Finland koncernens innehav i lägenheter och andra lokaler som uppläts till tredje parter. Per 31.12.2006 var det verkliga värdet för dessa lägenheter 55 miljoner euro och ca 85 % av lägenheterna var belägna i byggnader som uppförts med statligt subventionerad finansiering, vilket innebär restriktioner vid försäljning. Beräknat verkligt värde för övriga fastigheter i Finland var per 31.12.2006 5 miljoner euro. I andra länder belägna förvaltningsfastigheters verkliga värde per 31.12.2006 var 13 miljoner euro.

Poster i resultaträkningen

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Hysesintäkter	6	12
Direkta kostnader för underhåll av förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter	3	6

Det fanns inga åtaganden beträffande kommande reparationer eller förvärv av förvaltningsfastigheter.

Alla tillgångar som klassificerats såsom förvaltningsfastigheter har upplåtits till tredje parter enligt operationella leasingavtal.

20 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
1.1	1 037	1 174
Förvärv under perioden	1	3
Avyttringar under perioden	-20	-12
Avverkning under perioden	-116	-107
Förändring av verkligt värde	195	-19
Omräkningsdifferens	-2	-2
31.12	1 095	1 037

För 2007 har verkligt värde beräknats med användande av diskontingsräntan 7,50 % (2006: 7,50 %). En procentenhets sänkning (höjning) av den tillämpade diskontingsräntan skulle ha ökat (minskat) det verkliga värdet på bolagets biologiska tillgångar med cirka 130 miljoner euro.

21 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH SAMRISKFÖRETAG

M€	31.12.	
	2007	2006
1.1	1 177	1 034
Ökningar	27	126
Minskningar	-2	-8
Resultatandel efter skatt	43	61
Erhållna dividender	-23	-16
Omräkningsdifferenser	-29	-20
31.12	1 193	1 177

Per 31.12.2007 inkluderar andelar i intresseföretag goodwill till ett belopp av 51 miljoner euro, som hänför sig till aktier i Pohjolan Voima Oy (2006: 51 milj. euro).

M€	31.12.	
	2007	2006
Avtal om sale-and-leaseback i intresseföretagen		
Anskaffningsvärde	13	13
Akkumulerade ökningar	4	5
Bokfört värde 31.12	17	18

Intresseföretag och samriskföretag

	Koncernens innehav %		Bokfört värde	
	2007	2006	2007	2006
Intresseföretag				
Austria Papier Recycling Ges.m.b.H., AT	33,30	33,30	-	-
Oy Keskuslaboratorio-Centrallaboratorium Ab, FI	38,65	38,65	1	1
Oy Metsä-Botnia South America S.A., UY ²⁾	12,40	12,40	76	70
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	47,00	47,00	576	558
Paperinkeräys Oy, FI	22,98	22,98	3	3
Pohjolan Voima Oy, FI	41,99	42,19	502	509
Powest Oy, FI ¹⁾	9,98	9,98	15	18
RETS Timber Oy Ltd, FI	50,00	50,00	1	1
Steveco Oy, FI	34,32	34,32	9	8
Övriga			4	3
31.12.			1 187	1 171
Samriskföretag				
Kainuun Voima Oy, FI	50,00	50,00	6	6
			6	6
Intresseföretag och samriskföretag totalt 31.12				
			1 193	1 177

¹⁾ Koncernens andel av rösterna i Powest Oy är 0,61 % (2006: 0,61 %). Men koncernen är berättigad till 51,22 % (2006: 51,22 %) av utdelningar från Powest Oy.

²⁾ Oy Metsä-Botnia South America S.A. är ett dotterbolag till UPM:s intresseföretag Oy Metsä-Botnia Ab.

Pohjolan Voima Oy ("PVO") innehar 57,94 % av aktierna i Industrins Kraft Ab (Teollisuuden Voima Oy, "TVO"), som äger och driver kärnkraftverk i Olkiluoto, Finland. Kärnkraftverksdrift kan vålla kostnader och förpliktelser vid avveckling och nedmontering av kärnkraftverk samt med avseende på lagring och slutförvar av använt kärnbränsle; dessa funktioner regleras av internationella lagar och bestämmelser, EU:s regelverk samt nationella lagar och bestämmelser om kärnkraft. Enligt den finska atomansvarighetslagen bär innehavaren av en anläggning strikt ansvar för skador som uppstår om en nukleär olycka inträffar i anläggningen eller under transporten av kärnbränsle. Aktieägarna i kraftbolag som äger och driver kärnkraftverk är inte ansvariga enligt atomansvarighetslagen. Framtida kostnader för hantering, lagring och slutförvar av använt kärnbränsle, hantering av låg- och medelaktivt avfall och avveckling av kärnkraftverk är på anläggningsinnehavarens ansvar. Kostnader för avveckling och nedmontering av kärnkraftverk samt lagring och slutförvar av använt kärnbränsle ersätts med medel ur en statlig fond till vilken de kärnkraftverksdrivande bolagen betalar en årlig avgift. Enligt delägaravtal mellan PVO och TVO är UPM-Kymmene-koncernen skyldig att bära sin relativa andel av de kostnader som hänförs till avveckling och nedmontering av kärnkraftverk samt av kostnaderna för lagring och slutförvar av använt kärnbränsle i form av priset på den elkraft som PVO levererar. Avsikten är att de fonderade medlen skall täcka de beräknade kostnaderna. Om de verkliga kostnaderna skulle avvika från fondens tillgångar påverkas koncernen i motsvarande grad. Fondens tillgångar beräknas vara lägre än avsättningen för avvecklingsskyldighet och använt kärnbränsle samt UPM:s del av nettotillgångarna för fonden som kan hänföras till de betalande.

Koncernens proportionella andel av de viktigaste intresse- och samriskföretagens kapital, skulder, omsättning och resultat framgår av nedanstående tabell. Beräkningen har gjorts enligt kapitalandelsmetoden. Samtliga intresse- och samriskföretag är onoterade.

2007 M€	Till- gångar	Skulder	Omsätt- ning	Vinst/ förlust
Intresseföretag och samriskföretag				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	1 178	526	655	58
Pohjolan Voima Oy, FI	1 189	688	273	-14
Övriga	183	143	280	-1
Sammanlagt	2 550	1 357	1 208	43
2006				
2006 M€	Till- gångar	Skulder	Omsätt- ning	Vinst/ förlust
Intresseföretag och samriskföretag				
Oy Metsä-Botnia Ab, FI	1 038	410	627	69
Pohjolan Voima Oy, FI	1 125	618	327	-14
Övriga	248	206	270	6
Sammanlagt	2 411	1 234	1 224	61

Koncernens proportionella andel av tillgångar och skulder samt omsättning och resultat i samriskföretag, beräknade enligt kapitalandelsmetoden, specificeras i nedanstående tabell.

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Tillgångar och skulder som hänförs till investeringar i samriskföretag		
Långfristiga tillgångar	30	32
Kortfristiga tillgångar	3	2
Långfristiga skulder	-22	-23
Kortfristiga skulder	-4	-4
Nettotillgångar	7	7
Intäkter och kostnader som hänförs till investeringar i samriskföretag		
Omsättning	15	14
Kostnader	-15	-14
Resultat	-	-
Medelantal anställda i samriskföretag	45	44

Transaktioner med intresse- och samriskföretag

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Försäljning till intresseföretag och samriskföretag	130	136
Inköp från intresseföretag och samriskföretag	500	448
Fordringar hos intresseföretag och samriskföretag	29	20
Skulder till intresseföretag och samriskföretag	42	23

Lånefordringar hos intresseföretag och samriskföretag ¹⁾

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
1.1	6	11
Lån som beviljats under perioden	2	-
Återbetalning av lån	-2	-5
31.12	6	6

¹⁾ Lånen till intresse- och samriskföretag utgörs av både kort- och långfristiga fordringar.

22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
1.1	127	153
Ökningar	-	5
Minskningar	-9	-8
Förändringar i verkligt värde	-2	1
Överfört till intresseföretag	-	-20
Övriga ändringar (nedskrivningar)	-	-4
31.12	116	127

Den 31 december 2007 omfattade de finansiella tillgångar som kan säljas endast övriga investeringar i onoterade aktier. De onoterade aktierna, vars värden är svåra att uppskatta på ett tillfredsställande sätt, har värderats till anskaffningsvärdet. Omfånget för uppskattningar av ett verkligt värde för dessa aktier är betydande, och sannolikheten för riktigheten hos de olika uppskattningarna av värdet är mycket svåra att fastställa. Det verkliga värdet för aktierna i Kemijoki Oy är svårt att uppskatta på ett tillfredsställande sätt, eftersom det i företagens bolagsordning finns en inlösningsklausul som begränsar möjligheten till marknadsmässig handel med aktien. Koncernen har för närvarande inte för avsikt att avyttra denna investering.

Det verkliga värdet av innehaven av värdepapper som handlas på aktiva marknader var 2 miljoner euro under 2006. Det verkliga värdet för dessa värdepapper fastställs utifrån noterade börskurser.

De största av de finansiella tillgångar som kan säljas

	Koncernens innehav		Bokfört värde	
	Antal aktier	%	2007	2006
Kemijoki Oy	100 797	4,13	106	106
Börsaktier			-	2
Övriga			10	19
Bokfört värde av finansiella tillgångar som kan säljas 31.12			116	127

23 LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
Övriga lånefordringar	15	8
Derivatinstrument	67	66
31.12	82	74

Per 31.12.2007 och 31.12.2006 hade varken direktionen eller verkställande direktören penninglån hos bolaget.

Den maximala exponeringen för kreditrisker med avseende på övriga lånefordringar är dessa fordringars bokförda värde.

24 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
Förmånsbestämda pensionsplaner (Not 29)	93	45
Övriga långfristiga tillgångar	28	28
31.12	121	73

25 OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
Material och förnödenheter	522	485
Varor under tillverkning	58	63
Färdiga produkter/Varor	687	667
Förskottsbetalningar	75	40
31.12	1 342	1 255

26 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

M€	31.12.	
	2007	2006
Kundfordringar	1 359	1 349
Lånefordringar	8	13
Övriga fordringar	137	142
Derivatinstrument	137	73
Resultatregleringar	76	80
31.12	1 717	1 657

Åldersanalys av kundfordringar

M€	31.12.	
	2007	2006
Ej förfallna	1 181	1 190
Förfallna de senaste 30 dagarna	126	116
Förfallna sedan 31-90 dagar	31	26
Förfallna sedan mer än 90 dagar	21	17
31.12	1 359	1 349

Vid fastställandet av återvinningsmöjligheten för kundfordringar överväger koncernen varje ändring i kreditkvaliteten för kundfordringarna. Det finns inga indikationer om att gäldenärerna inte kommer att uppfylla sina betalningsåtaganden vad gäller kundfordringar som varken har förfallit eller vars värde inte har sjunkit den 31 december 2007. Nedskrivningen av kundfordringar uppgick under 2007 till 13 miljoner euro (2006: 9 miljoner euro) och redovisas under övriga rörelsekostnader. En nedskrivning görs när det är sannolikt att förfallna kundfordringar inte kommer att erhållas.

Intäkterna från återvunna, tidigare avskrivna, kundfordringar uppgick under 2007 till 1 miljon euro (2006: 4 miljoner euro).

Den maximala exponeringen för kreditrisker, utan hänsyn tagen till kreditförstärkningar, är det bokförda värdet för kundfordringar och övriga fordringar. Förskottsbetalningar klassas inte som finansiella tillgångar och de är inte föremål för kreditrisk i enlighet med IFRS 7.

Väsentliga poster i resultatregleringarna

M€	31.12.	
	2007	2006
Personal kostnader	3	3
Indirekta skatter	20	31
Övriga	53	46
31.12	76	80

27 EGET KAPITAL

Aktiekapital och överkursfond

M€	Antal aktier (1000)	Aktiekapital	Överkursfond	Sammanlagt
1.1.2006	523 255	890	826	1 716
Teckning mot optioner	4	-	-	-
31.12.2006	523 259	890	826	1 716
Teckning mot optioner	5 710	-	-	-
Makulering av inköpta egna aktier	-16 400	-	-	-
Överföring till fond för inbetalt fritt eget kapital	-	-	-776	-776
Överföring till övriga fonder	-	-	-50	-50
31.12.2007	512 569	890	-	890

Aktier

Den 31 december 2007 uppgick antalet utestående aktier till 512 569 320. Varje aktie motsvarar en röst. Aktierna har inget nominellt värde. Aktierna är registrerade i värdeandelssystemet för ekonomiska instrument.

Ändringar har gjorts i företagets bolagsordning som en följd av genomförda ändringar i aktiebolagslagen. Vid bolagsstämman, som hölls den 27 mars 2007, beslutades om att ta bort uppgifterna angående lägsta och högsta aktiekapital samt antalet aktier. Bolagsstämman beslöt dessutom att överföra företagets överkursfond på 776 miljoner euro till en fond för investerat fritt eget kapital. Överkursfonderna i övriga företag inom koncernen har överförts till andra fonder.

Fond för inbetalt fritt eget kapital

Fonden för inbetalt fritt eget kapital omfattar, enligt aktiebolagslagen, teckningspriset för aktierna, om ej annat har bestämts.

Egna aktier

Bolagsstämman godkände ett förslag från styrelsen om återköp av högst 52 000 000 egna aktier. Bemyndigandet för återköp av aktier gäller i 18 månader. Stämman bemyndigade styrelsen att besluta om expediering av de aktier som förvärvats på detta sätt, såväl som om utgivande av egna aktier till företaget, med förbehållet att det sammanlagda antalet aktier som återköps enligt stämmans bemyndigande inte får överstiga 1/10 av företagets totala antal aktier. Efter att ett beslut tagits av styrelsen den 20 augusti 2007, återköpte företaget under perioden 29 augusti till 9 november 16 400 000 egna aktier för sammanlagt 266,2 miljoner euro till ett genomsnittligt pris av 16,23 euro. Makuleringen av dessa aktier registrerades i handelsregistret den 21 december 2007.

Bemyndigande att höja antalet aktier

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om utgivning av nya aktier och särskilda rättigheter som berättigar till aktier i företaget. Antalet nya aktier som kan emitteras, inklusive de aktier som kan erhållas via särskilda rättigheter, får maximalt uppgå till 250 000 000 stycken. Av detta antal kan maximalt 250 000 000 aktier emitteras till företagets aktieägare med hänsyn till deras förköpsrätt och det maximala antal aktier som kan emitteras i en riktad emission utan hänsyn till aktieägarnas förköpsrätt är 100 000 000 stycken. Maximalt 5 000 000 nya aktier får emitteras för att användas i företagets incitamentsprogram. Bemyndigandet gäller i tre år från beslutsdatumet. Bemyndigandet har inte utnyttjats under 2007.

Bolagsstämman beslöt även om tilldelning av aktieoptioner i samband med företagets aktiebaserade bonusprogram. Aktieoptionsprogrammen 2007A, 2007B och 2007C omfattar maximalt 15 000 000 aktieoptioner, vilka sammanlagt berättigar till inlösen av maximalt 15 000 000 nya aktier i företaget. Bemyndigandet har inte utnyttjats under 2007.

Om samtliga återstående 3 794 550 stycken 2002E-optioner utgivna under 2002 utnyttjas fullt ut för teckning av 7 589 100 aktier, samtliga 3 000 000 stycken 2005F-optioner, 3 000 000 stycken 2005G-optioner och 3 000 000 stycken 2005H-optioner utgivna under 2005 utnyttjas fullt ut för teckning av 9 000 000 aktier, och samtliga 15 000 000 optioner enligt det beslut som togs 2007 utnyttjas fullt ut för aktieteckning, kommer antalet aktier i företaget att öka med 31 589 100, d.v.s. med 6,16 %.

Det antal aktier som omfattas av bolagsstämmans bemyndigande om aktieemission samt de aktier som kan tecknas via aktieoptioner kan öka antalet aktier i företaget med 54,94 %, d.v.s. med 281 589 100 aktier, till sammanlagt 794 158 420 aktier.

Inlösningsklausul

Enligt § 12 i UPM-Kymmene Oyj:s bolagsordning är en aktieägare vars innehav ensamt eller tillsammans med en annan aktieägars innehav utgör eller överstiger 33 1/3 respektive 50 % av bolagets samtliga aktier eller det till aktierna hörande röstetalet skyldig att av andra aktieägare som yrkar härpå inlösa dessas aktier jämte värdepapper som enligt aktiebolagslagen berättigar till aktierna under förutsättningar som preciseras närmare i § 12 i bolagsordningen.

För ändring eller avskaffande av inlösningsklausulen krävs tre fjärdedelar av de avgivna rösterna på bolagsstämman och aktierna som är representerade på stämman.

Fond för verkligt värde och andra fonder

M€	31.12.	
	2007	2006
Fond för förändringar i verkligt värde för finansiella tillgångar som kan säljas	-	1
Säkringsfond	46	19
Reservfond	53	225
Överkursfond ¹⁾	50	-
Aktierelaterade ersättningar	44	33
31.12	193	278

¹⁾ Redovisas i en separat kolumn under sammanställningen av förändring i eget kapital per den 31 december 2006.

Förändringar i säkringsfonden

M€	
Säkringsfond per den 1 jan. 2006	-21
Vinst/förlust vid kassaflödessäkring	61
Överföringar till omsättning	-6
Överföringar till avskrivningar	-
Skatt på vinst/förlust vid kassaflödessäkring	-16
Skatt på överföringar till resultaträkningen	1
Säkringsfond per den 31 dec. 2006	19
Säkringsfond per den 1 jan. 2007	19
Vinst/förlust vid kassaflödessäkring	91
Överföringar till omsättning	-57
Överföringar till materiella anläggningstillgångar	1
Skatt på vinst/förlust vid kassaflödessäkring	-23
Skatt på överföringar till resultaträkningen	15
Säkringsfond per den 31 dec. 2007	46

28 UPPSKJUTEN SKATT**Avstämning av förändringar i uppskjutna skattefordringar resp. uppskjutna skatteskulder under räkenskapsperioden 2007**

M€	Redovisat över				Företags- förvärv och avyttringar	31.12. 2007
	1.1. 2007	resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Omräknings- differenser		
Uppskjutna skattefordran						
Pensionsavsättningar och övriga avsättningar	111	-14	-	1	-	98
Interna lagervinster	11	-2	-	-	-	9
Akkumulerad avskrivningsdifferens	221	-104	-	10	-	127
Underskottsavdrag och andra framtida skattemässiga avdrag	227	-38	-	6	-	195
Övriga temporära skillnader	3	2	-	-	-1	4
Uppskjutna skattefordringar totalt	573	-156	-	17	-1	433
Uppskjutna skatteskuld						
Avskrivningsdifferens och obeskattade reserver	698	-95	-	-2	-6	595
Värdering av förvärvade nettotillgångar och biologiska tillgångar till verkligt värde	266	-3	-	-	-	263
Övriga temporära skillnader	37	-9	8	-	-	36
Uppskjutna skatteskulder totalt	1 001	-107	8	-2	-6	894
Uppskjutna skatter i balansräkningen						
Uppskjutna skattefordringar	362	-94	-	17	-1	284
Uppskjutna skatteskulder	790	-45	8	-2	-6	745
Skatteskuld, netto	428	49	8	-19	-5	461

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas om det föreligger en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och de uppskjutna beloppen avser skatter debiterade av samma skattemyndighet.

Avstämning av förändringar i uppskjutna skattefordringar resp. uppskjutna skatteskulder under räkenskapsperioden 2006

M€	1.1. 2006	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Omräknings- differenser	Företags- förvärv och avyttringar	31.12. 2006
Uppskjuten skattefordran						
Pensionsavsättningar och övriga avsättningar	108	6	-	-3	-	111
Interna lagervinster	14	-3	-	-	-	11
Akkumulerad avskrivningsdifferens	215	28	-	-22	-	221
Underskottsavdrag och andra framtida skattemässiga avdrag	210	23	-	-6	-	227
Övriga temporära skillnader	31	-27	-	-	-1	3
Uppskjutna skattefordringar totalt	578	27	-	-31	-1	573
Uppskjuten skatteskuld						
Avskrivningsdifferens och obeskattade reserver	772	-75	-	2	-1	698
Värdering av förvärvade nettotillgångar och biologiska tillgångar till verkligt värde	317	-51	-	-	-	266
Övriga temporära skillnader	24	-5	18	-	-	37
Uppskjutna skatteskulder totalt	1 113	-131	18	2	-1	1 001
Uppskjutna skatter i balansräkningen						
Uppskjutna skattefordringar	352	42	-	-31	-1	362
Uppskjutna skatteskulder	887	-116	18	2	-1	790
Skatteskuld, netto	535	-158	18	33	-	428

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas om det föreligger en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och de uppskjutna beloppen avser skatter debiterade av samma skattemyndighet.

Skatt redovisat mot eget kapital under perioden

M€	2007	2006
Kassafördessäkringar	8	15
Säkring av nettoinvesteringar	-	3
Sammanlagt	8	18

Per 31.12.2007 hade koncernen skattemässiga rörelseförluster till ett belopp av 645 miljoner euro för vilka uppskjuten skattefordran redovisats (2006: 639 miljoner euro). Av de skattemässiga förlusterna hänförde sig 274 miljoner euro (2006: 274 miljoner euro) till dotterföretagen i Tyskland, 239 miljoner euro (2006: 212 miljoner euro) till dotterföretaget i Kanada och 86 miljoner euro (2006: 76 miljoner euro) till dotterföretag i USA. I Tyskland preskriberas rörelseförluster inte. I andra länder preskriberas rörelseförluster efter bestämda tidsperioder och beroende på belopp. De rörelseförluster för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats på grund av osäkerhetsfaktorer utgjorde 155 miljoner euro år 2007 (2006: 38 miljoner euro). Beloppen hänför sig huvudsakligen till de kanadensiska och kinesiska dotterföretagen. Under 2007 uppstod inga förluster hänförliga till avyttring för vilka uppskjuten skattefordran inte redovisats på grund av osäkerhet beträffande möjligheten att utnyttja förlusterna (2006: 63 miljoner euro).

I samband med beslutet om stängningen av pappersbruket Miramichi i december 2007 bokfördes en nedskrivning av en uppskjuten skattefordran om 123 miljoner euro, beroende på bristande möjligheter att utnyttja förluster inom en lagstadgad tidsrymd. Per 31.12.2007 hade koncernen uppskjutna skattefordringar hänförliga till en ackumulerad avskrivningsdifferens för dotterföretaget i Kanada till ett belopp av 105 miljoner euro (2006: 203 miljoner euro) som inte preskriberas. Koncernen har infört en ändamålsenlig skatteplaneringsstrategi i syfte att dra nytta av de uppskjutna skattefordringarna i Kanada.

År 2006 gjorde koncernen en uppskrivning med 20 miljoner euro av de uppskjutna skattefordringarna avseende koncernens omstruktureringar i Kanada.

Uppskjuten skatteskuld ingående i de finska dotterföretagens och intresseföretagens balanserade vinstmedel har ej särredovisats, eftersom dessa vinstmedel i de flesta fall överförs till bolaget utan skattemässiga konsekvenser.

Koncernen redovisar inte heller uppskjuten skatteskuld avseende balanserade vinstmedel i dotterföretag utanför Finland om koncernen har för avsikt att varaktigt investera medlen i de aktuella företagen.

29 PENSIONS FÖRPLIKTELSER

Koncernen tillämpar flera förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner på olika håll i världen.

Det största pensionssystemet i Finland är APL, där förmånerna baseras direkt på förmånstagarens inkomster. APL-pensionsförsäkringar ordnas vanligen genom pensionsförsäkringsbolag. Till följd av arbetspensionsreformen i Finland ändrades klassificeringen av APL-invalidpensioner som är ordnade genom försäkringsbolag från förmånsbestämda till avgiftsbestämda från början av år 2006.

Mindre än 10 % av de anställda i Finland är försäkrade genom bolagets egna pensionsstiftelser. De pensionsplaner som handhas av pensionsstiftelserna klassificeras som förmånsbestämda.

Pensionsåtagandena vid enheterna utanför Finland omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer.

Förmånsbestämda ersättningsplaner

M€	31.12.	
	2007	2006
Förmånsbestämda pensionsplaner	291	327
Övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning (sjukvårdsförmåner)	21	23
Nettoskuld	312	350
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	36	32
Överfinansierade planer bland tillgångar i balansräkningen (Not 24)	93	45
Summa skuld i balansräkningen	441	427

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER**Poster i balansräkningen**

M€	31.12.	
	2007	2006
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	803	806
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	373	388
	1 176	1 194
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-753	-681
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-132	-185
Oredovisade utgifter för retroaktiva arbetsprestationer	-	-1
Nettoskuld	291	327

Poster i resultaträkningen

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Utgifter som baserar sig på periodens arbetsprestationer	23	23
Ränteutgifter	55	51
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna	-46	-41
Aktuariella vinster eller förluster som redovisats under perioden	8	7
Retroaktiva utgifter för arbetsprestationer	1	2
Vinster och förluster som hänför sig till uppfyllande av förpliktelser	41	-
Vinster och förluster som hänför sig till reduceringar	-38	-
Sammanlagt i personalkostnaderna (Not 7)	44	42

Avkastningen på förvaltningstillgångar var 39 miljoner euro år 2007 (2006: 61 milj. euro).

Förändringar i nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser

M€	31.12.	
	2007	2006
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets början	1 194	1 145
Utgifter som baserar sig på periodens arbetsprestationer	23	23
Ränteutgifter	55	51
Tillskjutna medel från pensionsberättigade	3	4
Aktuariella vinster och förluster	-15	32
Retroaktiva utgifter för arbetsprestationer	-	1
Reduceringar och regleringar	-15	-
Övriga justeringar	-	10
Utbetalda ersättningar	-52	-49
Omräkningsdifferens	-17	-23
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut	1 176	1 194

Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

M€	31.12.	
	2007	2006
Förvaltningstillgångarnas verkligt värde vid årets början	681	625
Förväntad avkastning	46	41
Aktuariella vinster och förluster	8	20
Tillskjutna medel från pensionsberättigade	3	4
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	81	54
Övriga justeringar	-	2
Utbetalda ersättningar	-52	-49
Omräkningsdifferens	-14	-16
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	753	681

Koncernens utgifter för förmånsbestämda pensionsplaner under 2008 beräknas till 124 miljoner euro.

Fördelning mellan olika kategorier av förvaltningstillgångar

	31.12.	
	2007	2006
Aktier	43 %	45 %
Räntebärande värdepapper	32 %	35 %
Fastigheter	6 %	6 %
Penningmarknadsinstrument	3 %	3 %
Masskuldebrevslån	16 %	11 %
Sammanlagt	100 %	100 %

I Finland ingår i förvaltningstillgångarna aktier i det egna bolaget till ett verkligt värde av 1 (2006: 3) miljoner euro samt ett lån till bolaget från pensionsstiftelsen motsvarande 72 (2006: 168) miljoner euro. Räntan på lånet uppgick år 2007 till 8 (2006: 7) miljoner euro.

ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING (HÄLSOVÅRD)

Koncernens övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning hänför sig till hälso- och sjukvård samt livförsäkringsprogram i Nordamerika.

Poster i balansräkningen

M€	31.12.	
	2007	2006
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	27	33
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-6	-10
Nettoskuld	21	23

Poster i resultaträkningen

M€	1.1.-31.12.	
	2007	2006
Utgifter som baserar sig på periodens arbetsprestationer	-	1
Ränteutgifter	2	2
Vinster och förluster som hänför sig till uppfyllande av förpliktelser	1	-
Vinster och förluster som hänför sig till reduceringar	-1	-
Aktuariella vinster eller förluster som redovisats under perioden	1	1
Sammanlagt i personalkostnaderna (Not 7)	3	4

Förändringar i nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelse

M€	31.12.	
	2007	2006
Förmånsbestämda förpliktelse vid årets början	33	37
Utgifter som baseras sig på periodens arbetsprestationer	-	1
Ränteutgifter	2	2
Tillskjutna medel från pensionsberättigade	2	2
Aktuariella vinster och förluster	-3	-
Utbetalda ersättningar	-4	-5
Omräkningsdifferens	-3	-4
Förmånsbestämda förpliktelse vid årets slut	27	33

Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

M€	31.12.	
	2007	2006
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	-	-
Tillskjutna medel från pensionsberättigade	2	2
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	2	3
Utbetalda ersättningar	-4	-5
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	-	-

Koncernens utgifter för övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning beräknas under 2008 uppgå till 2 miljoner euro.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING (PENSIONER OCH SJUKVÅRD):

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning: de viktigaste aktuariella antagandena 31.12.

M€	Finland		Kanada		Tyskland		USA		Storbritannien		Övriga länder	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Diskonteringsränta %	5,00	4,25	4,62	5,20	5,00	4,25	5,40	5,19	5,80	5,13	5,00	4,30
Förväntad avkastning på tillgångarna %	6,32	6,15	7,13	7,50	N/A	N/A	4,50	4,50	6,70	7,07	4,41	3,87
Förväntad årlig löneökning %	3,75	3,75	2,04	2,05	2,50	2,50	N/A	N/A	4,04	4,14	2,63	2,55
Framtida pensionshöjningar %	N/A	N/A	-	1,22	2,00	1,50	N/A	N/A	3,07	3,06	0,87	0,86
Förväntad återstående tjänstgöringstid, år	12,1	12,3	0,1	11,3	14,2	14,5	11,4	10,2	17,3	17,0	13,1	13,0

För utländska ersättningsplaner har avkastningen på förvaltningstillgångar beräknats som ett vägt genomsnitt baserat på tillgångarnas fördelning på olika kategorier, historisk värdeutveckling, prognoser om ekonomisk utveckling, förväntad avkastning, variationer och korrelationer mellan olika tillgångsslag. För inhemska planer har den sammanlagda beräknade avkastningen på förvaltningstillgångarna baserats på ett vägt genomsnitt av förväntad avkastning på innehaven av olika slag av tillgångar.

Beräkningen av värdet på ackumulerade förmånsbestämda förpliktelse i de amerikanska pensionsplanerna har baserats på en ökning av sjukförmånskostnaderna med 11 % år 2007 och 10 % år 2006. Ökningen antas sjunka gradvis till 5 % år 2013 och därefter vara oförändrad. En ökning eller minskning med en procentenhet av den förväntade utvecklingen av sjukvårdskostnaderna påverkar värdet av pensionsförpliktelseerna med plus/minus 1 miljon euro.

Förmånsbestämda pensionsplaner och övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning i balansräkningen 31.12.2007

M€	Finland	Kanada	Tyskland	USA	Stor-Britannien	Övriga länder	Sammanlagt
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	249	219	-	28	293	14	803
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	-	21	310	22	-	47	400
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-296	-187	-	-26	-234	-10	-753
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-36	-3	-24	-4	-67	-4	-138
Nettoskuld	-83	50	286	20	-8	47	312

Förmånsbestämda pensionsplaner och övriga ersättningar till anställda efter avslutad anställning i balansräkningen 31.12.2006

M€	Finland	Kanada	Tyskland	USA	Stor-Britannien	Övriga länder	Sammanlagt
Nuvärdet av fonderade förpliktelse	233	208	-	31	322	12	806
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	-	21	322	29	-	49	421
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-235	-172	-	-30	-234	-10	-681
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-42	-14	-40	-9	-85	-5	-195
Oredovisade utgifter för retroaktiva arbetsprestationer	-	-1	-	-	-	-	-1
Nettoskuld	-44	42	282	21	3	46	350

Årets och föregående års värden

M€	31.12.		
	2007	2006	2005
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	-1 203	-1 227	-1 182
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	753	681	625
Status fonderade planer	-450	-546	-557
Erfarenhetsmässiga justeringar av värdet på förpliktelser	-21	-20	13
Erfarenhetsmässiga justeringar av värdet på förvaltningstillgångar	8	20	21

30 AVSÄTTNINGAR

M€	Avsättning för avveckling och omstrukturering	Avsättning för personal-kostnader	Avsättning för miljö-kostnader	Avsättning för omplan-tering	Skatte-avsättningar	Avsättning för faktiska utsläpp	Övriga avsättningar	Sammanlagt
1.1.2006	25	54	28	3	18	31	31	190
Omräkningsdifferens	-1	-	-1	-	-	-	-	-2
Ökning av avsättningar	7	56	1	8	1	8	3	84
lanspråktaga avsättningar	-17	-21	-3	-2	-	-25	-12	-80
Återföring av outnyttjade avsättningar	-	-5	-	-	-	-	-	-5
31.12. 2006	14	84	25	9	19	14	22	187
1.1.2007	14	84	25	9	19	14	22	187
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Ökning av avsättningar	14	38	3	-	-	-	9	64
lanspråktaga avsättningar	-7	-20	-5	-	-2	-6	-4	-44
Återföring av outnyttjade avsättningar	-3	-4	-2	-	-17	-8	-	-34
31.12. 2007	18	98	21	9	-	-	25	171

Avsättningar

I avsättningar för avveckling och omstrukturering ingår huvudsakligen kostnader med anknytning till avveckling av nedlagda fabriker. I avsättningar för miljökostnader ingår kostnader med anknytning till gamla fabriksanläggningar och sanering av avstjälningsplatser. Avsättningarna för personalkostnader hänför sig till omstruktureringar samt arbetslöshets- och invalidpensionsplaner, huvudsakligen i Finland. Avsättningar till pensioner i samband med uppsägningar har gjorts 2–3 år före beviljandet och uppgörelsen om pensionerna. Avsättningarna för miljökostnader hänför sig till kostnader för gamla fabriksanläggningar och sanering av avstjälningsplatser.

Under 2007 ökade avsättningarna på grund av stängningen av pappersbruket Miramichi. Avsättningarna för avveckling och omstrukturering kan främst hänföras till rivningen av pappersbruket och avsättningarna för personalkostnader omfattar avgångsvederlag och pensionsavgifter.

Under 2006 initierades ett program för att förbättra koncernens lönsamhet. Programmet omfattar all verksamhet inom koncernen och inbegriper både effektiviseringsåtgärder och avveckling av icke konkurrenskraftig produktionskapacitet. Enligt programmet skall antalet anställda minska med ungefär 3 600 personer. År 2006 har gjorts en avsättning motsvarande 35 miljoner euro för kostnader i samband med uppsägningar, förtidspensioneringar och omställningsprogram.

Bolaget deltar i regeringsprogrammen för minskning av utsläpp av växthusgaser. År 2007 gjordes en avsättning på 0 miljoner euro (2006: 14 miljoner euro) för faktiska utsläpp varigenom bolaget fullgör sin skyldighet att leverera in utsläppsrätter. Bolaget innehar utsläppsrätter till ett värde av 0 miljoner euro som redovisas bland immateriella rättigheter (2006: 16 miljoner euro).

M€	31.12.	
	2007	2006
Långfristiga avsättningar	76	125
Kortfristiga avsättningar	95	62
Sammanlagt	171	187

31 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

M€	31.12.	
	2007	2006
Långfristiga räntebärande skulder		
Masskuldebrevslån	2 040	2 244
Skulder till kreditinstitut	951	550
Pensionsskulder	65	213
Leverantörsskulder	10	10
Finansiella leasingsskulder	103	115
Derivatinstrument	119	98
Övriga skulder	96	123
	3 384	3 353
Kortfristiga räntebärande skulder		
Kortfristig andel av långfristiga skulder (amortering)	391	521
Kortfristiga skulder	71	105
Derivatinstrument	123	117
Övriga skulder ¹⁾	346	249
	931	992
Summa räntebärande skulder	4 315	4 345

¹⁾ Inkl. år 2007 emitterade företagscertifikat till ett belopp av 318 miljoner euro (2006: 203 miljoner euro).

Förfallotider för räntebärande skulder per den 31 december 2007

M€	2008	2009	2010	2011	2012	2013+	Sammanlagt
Masskuldebrevslån							
amorteringar	89	250	59	–	636	1 166	2 200
räntor	135	130	114	109	108	487	1 083
	224	380	173	109	744	1 653	3 283
Skulder till kreditinstitut							
amorteringar	149	56	78	40	517	259	1 099
räntor	24	19	17	16	15	40	131
	173	75	95	56	532	299	1 230
Pensionsskulder							
amorteringar	145	40	15	8	–	–	208
räntor	7	2	1	–	–	–	10
	152	42	16	8	–	–	218
Finansiell leasing							
amorteringar	4	4	4	84	3	8	107
räntor	4	4	3	4	1	2	18
	8	8	7	88	4	10	125
Övriga lån							
amorteringar	2	1	2	2	1	127	135
räntor	8	5	5	5	5	88	116
	10	6	7	7	6	215	251
Ränteswapavtal (nettot av tillgångar och skulder)							
amorteringar	–	–	–	–	–	75	75
räntor	3	8	8	8	9	157	193
	3	8	8	8	9	232	268
Kortfristiga lån							
amorteringar	417	–	–	–	–	–	417
räntor	3	–	–	–	–	–	3
	420	–	–	–	–	–	420
Terminer och swappar (tillgångar och skulder)							
utbetalningar	4 104	72	–	–	–	–	4 176
inbetalningar	–4 128	–67	–	–	–	–	–4 195
Netto	–24	5	–	–	–	–	–19

Beloppen är baserade på rapportdagens valutakurser och räntesatser.

Förfallotider för räntebärande skulder per den 31 december 2006

M€	2007	2008	2009	2010	2011	2012+	Sammanlagt
Masskuldebrevslån							
amorteringar	286	89	250	123	–	1 863	2 611
räntor	160	142	137	121	116	657	1 333
	446	231	387	244	116	2 520	3 944
Skulder till kreditinstitut							
amorteringar	59	144	42	28	42	294	609
räntor	27	23	18	16	15	50	149
	86	167	60	44	57	344	758
Pensionsskulder							
amorteringar	169	145	40	15	8	–	377
räntor	15	7	2	1	–	–	25
	184	152	42	16	8	–	402
Finansiell leasing							
amorteringar	5	5	11	4	84	11	120
räntor	7	7	6	6	5	–	31
	12	12	17	10	89	11	151
Övriga lån							
amorteringar	3	7	3	4	2	134	153
räntor	3	9	6	6	6	104	134
	6	16	9	10	8	238	287
Ränteswapavtal (nettot av tillgångar och skulder)							
amorteringar	31	–	–	–	–	44	75
räntor	11	5	7	7	8	120	158
	42	5	7	7	8	164	233
Kortfristiga lån							
amorteringar	355	–	–	–	–	–	355
räntor	3	–	–	–	–	–	3
	358	–	–	–	–	–	358
Terminer och swappar (tillgångar och skulder)							
utbetalningar	3 029	112	–	–	–	–	3 141
inbetalningar	–3 034	–109	–	–	–	–	–3 143
Netto	–5	3	–	–	–	–	–2

Beloppen är baserade på rapportdagens valutakurser och räntesatser.

Masskuldebrevslån ingående i räntebärande skulder

	Ränta, %	Ursprungligt lånebelopp, milj.	31.12.	
			2007 M€	2006 M€
Med fast ränta				
1997–2007	6,875	USD 215	–	159
1997–2007	6,625	EUR 102	–	105
1997–2027	7,450	USD 375	279	300
1999–2009	6,350	EUR 250	246	250
2000–2030	3,550	JPY 10 000	7	14
2001–2007	6,875	USD 10	–	7
2002–2007	0,869	JPY 2 000	–	12
2002–2012	6,125	EUR 600	589	603
2002–2014	5,625	USD 500	326	350
2002–2017	6,625	GBP 250	330	361
2003–2018	5,500	USD 250	166	179
			1 943	2 340
Med rörlig ränta				
2002–2008	5,631	EUR 39	39	39
2002–2008	5,387	EUR 50	50	50
2002–2010	5,634	EUR 59	59	59
2002–2012	5,237	EUR 25	25	25
2002–2012	5,787	EUR 11	11	11
			184	184
Masskuldebrevslån sammanlagt			2 127	2 524
– kortfristig andel			–87	–280
Masskuldebrevslån, långfristiga			2 040	2 244

Intervall av räntesatser för räntebärande skulder

%	31.12.	
	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	3,55–5,70	3,55–5,77
Pensionsskulder	3,65–7,50	3,65–7,50
Finansiella leasingsskulder	4,10–4,30	2,70–6,90

Säkring av verkligt värde på långfristiga lån

Den ackumulerade justeringen av verkligt värde till följd av tillämpningen av IAS 39 på säkringsredovisningen utgör sammanlagt 83 miljoner euro (2006: 90 miljoner euro), vilket har minskat det redovisade värdet av lån i balansräkningen.

Ränteswapavtal

Koncernen använder ränteswapavtal för att säkra sig mot ränterisk-exponering på långfristiga lån.

Per 31.12.2007 varierade de fasta räntorna mellan 3,55 % och 7,45 % (0,87–7,45 % år 2006) och de rörliga räntorna mellan 3,51 % och 7,65 % (2,48 – 7,09 % år 2006).

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULDER

M€	31.12.	
	2007	2006
Summa räntebärande skulder	4 315	4 345
Räntebärande finansiella tillgångar		
Långfristiga		
Lånefordringar	9	5
Finansiella tillgångar som kan säljas (börsnoterade aktier)	–	2
Derivatinstrument	66	66
Övriga fordringar	6	7
	81	80

M€	31.12.	
	2007	2006
<i>Kortfristiga</i>		
Lånefordringar	6	6
Övriga fordringar	9	6
Derivatinstrument	9	6
Likvida medel	237	199
	261	217
Summa räntebärande finansiella tillgångar	342	297
Räntebärande nettoskulder	3 973	4 048

Finansiella leasingsskulder

I december 2007 utnyttjade koncernen sin option om att lösa in kraftverket i Kaipola, vilket minskade leasingsskulden med 8 miljoner euro. I december 2006 utnyttjade bolaget sin i avtalsvillkoren inskrivna rätt och löste in vattenkraftverket vid Kymmene älv, vilket innebär att leasingsskulden har minskats med 126 miljoner euro. Per den 31 december 2007 finns i koncernen ett kraftverk kvar under ett långsiktigt leasingavtal. Elkraften från dessa kraftverk används i UPM:s egen produktion. Leasingavtalet för kraftverket förfaller till betalning i slutet av 2011.

I april 2006 överfördes kontrollen över Wisapower Oy från UPM till Pohjolan Voima Oy, vilket minskade leasingsskulden med 85 miljoner euro.

Dessutom hyr bolaget vissa materiella anläggningstillgångar under långfristiga leasingavtal.

Minimileasingavgifter

M€	31.12.	
	2007	2006
Högst 1 år	8	12
1–2 år	8	12
2–3 år	7	17
3–4 år	88	10
4–5 år	4	89
Över 5 år	10	11
	125	151
Framtida finansiella kostnader	–18	–31
Finansiell leasing – nuvärdet av framtida minimileasingavgifter	107	120

Nuvärdet av framtida minimileasingavgifter

M€	31.12.	
	2007	2006
Högst 1 år	8	11
1–2 år	7	11
2–3 år	6	14
3–4 år	75	8
4–5 år	3	68
Över 5 år	8	8
	107	120

32 ÖVRIGA SKULDER

M€	31.12.	
	2007	2006
Derivatinstrument	-	2
Övriga	12	11
	12	13

33 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

M€	31.12.	
	2007	2006
Erhållna förskott	47	15
Leverantörsskulder	725	727
Skulder till intresseföretag och samriskföretag	39	23
Resultatregleringar	498	451
Derivatinstrument	33	53
Övriga kortfristiga skulder	101	130
	1 443	1 399

Leverantörsskulder och övriga skulder förfaller till betalning inom 12 månader.

Väsentliga poster i resultatregleringarna

M€	31.12.	
	2007	2006
Personalkostnader	195	193
Räntekostnader	78	28
Indirekta skatter	16	21
Övriga ¹⁾	209	209
	498	451

¹⁾ Utgörs främst av kundkrediteringar.

34 BOKFÖRDA VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI, FASTSTÄLLDA UTIFRÅN IAS 39 OCH VERKLIGA VÄRDEN

2007	Finansiella tillgångar/skulder genom resultaträkningen till verkligt värde	Lån och fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella skulder beräknade enligt upplupet anskaffningsvärde	Bokförda värden per post på balansräkningen	Verkligt värde	Not
Post på balansräkningen								
Långfristiga finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	116	-	-	116	116	22
Långfristiga finansiella tillgångar								
Lånefordringar	-	15	-	-	-	15	15	23
Derivatinstrument	1	-	-	66	-	67	67	23
						82	82	
Kortfristiga finansiella tillgångar								
Kundfordringar och övriga fordringar	-	1 504	-	-	-	1 504	1 504	26
Resultatregleringar	-	76	-	-	-	76	76	26
Derivatinstrument	72	-	-	65	-	137	137	26
						1 717	1 717	
Bokfört värde per kategori	73	1 595	116	131	-	1 915	1 915	
Långfristiga finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	3 265	3 265	3 388	31
Derivatinstrument	30	-	-	89	-	119	119	31
						3 384	3 507	
Övriga skulder								
Övriga skulder	-	-	-	-	12	12	12	32
Derivatinstrument	-	-	-	-	-	-	-	32
						12	12	
Kortfristiga finansiella skulder								
Kortfristiga räntebärande skulder								
Räntebärande skulder	-	-	-	-	808	808	808	31
Derivatinstrument	123	-	-	-	-	123	123	31
						931	931	
Leverantörsskulder och övriga skulder								
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	-	-	912	912	912	33
Resultatregleringar	-	-	-	-	498	498	498	33
Derivatinstrument	17	-	-	16	-	33	33	33
						1 443	1 443	
Bokfört värde per kategori	170	-	-	105	5 495	5 770	5 893	

2006 Post på balansräkningen	Finansiella tillgångar/ skulder genom resultat- räkningen till verkligt värde	Lån och fordringar	Finansiella till- gångar som kan säljas	Derivat som används för säkrings- ändamål	Finansiella skulder beräknade enligt upplu- pet anskaff- ningsvärde	Bokförda värden per post på balansräk- ningen	Verkligt värde	Not
Långfristiga finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	127	-	-	127	127	22
Långfristiga finansiella tillgångar								
Lånefordringar	-	8	-	-	-	8	8	23
Derivatinstrument	-	-	-	66	-	66	66	23
						74	74	
Kortfristiga finansiella tillgångar								
Kundfordringar och övriga fordringar	-	1 504	-	-	-	1 504	1 504	26
Resultatregleringar	-	80	-	-	-	80	80	26
Derivatinstrument	43	-	-	30	-	73	73	26
						1 657	1 657	
Bokfört värde per kategori	43	1 592	127	96	-	1 858	1 858	
Långfristiga finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	3 255	3 255	3 572	31
Derivatinstrument	-	-	-	98	-	98	98	31
						3 353	3 670	
Övriga skulder								
Övriga skulder	-	-	-	-	11	11	11	32
Derivatinstrument	2	-	-	-	-	2	2	32
						13	13	
Kortfristiga finansiella skulder								
Kortfristiga räntebärande skulder								
Räntebärande skulder	-	-	-	-	875	875	875	31
Derivatinstrument	117	-	-	-	-	117	117	31
						992	992	
Leverantörsskulder och övriga skulder								
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	-	-	895	895	895	33
Resultatregleringar ¹⁾	-52	-	-	-	503	451	451	33
Derivatinstrument	39	-	-	14	-	53	53	33
						1 399	1 399	
Bokfört värde per kategori	106	-	-	112	5 539	5 757	6 074	

¹⁾ År 2006 inkluderade resultatregleringarna ackumulerad ränta för derivatinstrument på 52 miljoner euro.

Verkliga värden för långfristiga lån har beräknats enligt följande: Officiellt noterade masskuldebrevslån värderas till balansdagens marknadspris (den 31 december). Det verkliga värdet för lån med fast eller rörlig ränta baseras på det diskonterade nuvärdet av beräknade framtida betalningar.

De bokförda värdena för kortfristiga finansiella tillgångar och skulder motsvarar deras verkliga värden.

35 DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument värderade till verkligt värde, netto

M€	31.12.			
	2007	2007	2007	2006
	Positiva verkliga värden	Negativa verkliga värden	Verkliga netto- värden	Verkliga netto- värden
Ränteswapavtal				
Säkringar av verkligt värde	66	-	66	102
Innehav för handelsändamål	48	-	48	-
Valutaterminer				
Kassaflödessäkringar	65	-16	49	13
Innehav för handelsändamål	17	-56	-39	-13
Valutaoptioner				
Innehav för handelsändamål	3	-1	2	-
Valutaswapavtal				
Säkringar av verkligt värde	-	-89	-89	-157
Innehav för handelsändamål	4	-113	-109	-27
Råvaruderivat				
Innehav för handelsändamål	1	-	1	3
Ränteterminer				
Innehav för handelsändamål	-	-	-	-
	204	-275	-71	-79

Derivatinstrument, nominella värden

M€	31.12.	
	2007	2006
Ränteswapavtal	2 383	2 566
Valutaterminer	4 369	4 293
Valutaoptioner	110	30
Valutaswapavtal	529	570
Råvaruderivat	15	29
Ränteterminer	3 642	2 500

36 VIKTIGASTE DOTTERFÖRETAG 31.12.2007

Dotterföretagets namn och land där det är registrerat	Koncernens innehav %
Blandin Paper Company, US	100,00
Intune Circuits Oy, FI	62,39
Lignis GmbH & Co. KG, DE	74,90
Nordland Papier GmbH, DE	100,00
NorService GmbH, DE	100,00
nortrans Speditionsgesellschaft mbH, DE	100,00
PT. Raflatac Indonesia, ID	100,00
Raflatac (Changshu) Co. Ltd, CN	100,00
Silvesta Oy, FI	100,00
Steyrermühl Sägewerks-gesellschaft m.b.H. Nfg KG, AT	100,00
ZAO Tikhvinsky Komplexny Lespromkhoz, RU	99,82
Tilhill Forestry Ltd, GB	100,00
UPM Sähkösiirto Oy, FI	100,00
OOO UPM-Kymmene, RU	100,00
UPM-Kymmene AB, SE	100,00
UPM-Kymmene AG, CH	99,80
UPM-Kymmene AS, NO	100,00
UPM-Kymmene Asia Pacific Pte Ltd, SG	100,00
UPM-Kymmene Austria GmbH, AT	100,00
UPM-Kymmene A/S, DK	100,00
UPM-Kymmene B.V., NL	100,00
OOO UPM-Kymmene Chudovo, RU	100,00
UPM-Kymmene Forest AS, EE	100,00
OOO UPM-Kymmene Forest Russia, RU	100,00

Dotterföretagets namn och land där det är registrerat	Koncernens innehav %
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 Miramichi Inc., CA	100,00
UPM-Kymmene NV/SA, BE	99,60
UPM-Kymmene Otepää AS, EE	100,00
OOO UPM-Kymmene Pestovo, RU	100,00
UPM-Kymmene Papier GmbH & Co. KG, DE	100,00
UPM-Kymmene Plywood S.A.S., FR	100,00
UPM-Kymmene Pty.Ltd, AU	100,00
UPM-Kymmene Sales GmbH, DE	100,00
UPM-Kymmene Seven Seas Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene Sp.z o.o., PL	100,00
UPM-Kymmene S.A., ES	100,00
UPM-Kymmene S.r.l., IT	100,00
UPM-Kymmene Wood AB, SE	100,00
UPM-Kymmene Wood A/S, DK	99,93
UPM-Kymmene Wood B.V., NL	100,00
UPM-Kymmene Wood GmbH, DE	100,00
UPM-Kymmene Wood Ltd, GB	100,00
UPM-Kymmene Wood Oy, FI	100,00
UPM-Kymmene Wood S.A., ES	100,00
UPM-Kymmene Wood S.A., FR	99,99
UPM-Kymmene (Changshu) Paper Industry Co. Ltd, CN	100,00
UPM-Kymmene (UK) Ltd, GB	100,00
UPM Raflatac Canada Inc., CA	100,00
UPM Raflatac CZ s.r.o., CZ	100,00
UPM Raflatac GmbH, DE	100,00
UPM Raflatac Iberica S.A., ES	100,00
UPM Raflatac Inc., US	100,00
UPM Raflatac Kft., HU	100,00
UPM Raflatac Ltd, GB	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 Polska Sp.z o.o., PL	100,00
UPM Raflatac South Africa (Pty) Ltd, ZA	100,00
UPM Raflatac S.A.S., FR	100,00
UPM Raflatac Sdn. Bhd., MY	100,00
UPM Raflatac Pty Ltd, AU	100,00
UPM Raflatac Co., Ltd, TH	100,00
UPM Raflatac (S) Pte Ltd, SG	100,00
Werla Insurance Company Ltd, GB	100,00

Tabellen upptar alla dotterföretag med över 2 miljoner euro i årsomsättning.

37 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Optioner till nyckelpersoner

Ordinarie bolagsstämman 19.3.2002 gav bolaget fullmakt att dela ut D- och E-optioner till nyckelpersoner. 3 800 000 av de utställda optionerna är betecknade 2002D och 3 800 000 optioner har beteckningen 2002E. Varje option ger rätt att teckna två aktier i UPM-Kymmene Oyj. Teckningstiden för 2002D-optionerna är 1.4.2004–30.4.2007 och för 2002E-optionerna 1.4.2005–30.4.2008.

Mot varje 2002D-option kan innehavaren teckna två aktier för sammanlagt 43,90 euro och mot varje 2002E-option en aktie till kursen 14,27 euro per aktie. Teckningskurserna för de aktier som tecknas mot optionsrätterna sänks på respektive avstämningsdag

med beloppet av utdelning som fastställs efter perioden för bestämning av teckningskursen och före aktieteckningen. Som ett resultat av aktieteckning mot optioner kan antal aktier öka med högst 15 200 000 st.

Bolagsstämman 31.3.2005 godkände styrelsens förslag om tilldelning av optionsrätter till ledande befattningshavare i koncernen. Antalet utställda optioner är 9 000 000 och mot dessa kan innehavarna teckna sammanlagt högst 9 000 000 aktier i UPM-Kymmene Oyj. Av optionsrätterna är 3 000 000 st märkta 2005F, 3 000 000 st märkta 2005G och 3 000 000 st märkta 2005H. Teckningstiden för optionsrätter betecknade 2005F är 1.10.2006–31.10.2008, för optionsrätter betecknade 2005G 1.10.2007–31.10.2009 och för optionsrätter betecknade 2005H 1.10.2008–31.10.2010.

Teckningskursen för 2005F-optionerna är 10 % högre än den med aktieomsättningen vägda medelkursen för UPM-Kymmene aktie på Helsingforsbörsen 1.1–28.2.2005. Teckningskursen för optionsrätt 2005F blir därmed 18,23 euro per aktie. Teckningskursen för 2005G-optionerna är 10 % högre än den med aktieomsättningen vägda medelkursen för UPM-Kymmene aktie på Helsingforsbörsen 1.1–28.2.2006. Motsvarande teckningskurs för optionsrätt 2005G blir 18,65 euro per aktie. Teckningskursen för 2005H-optionerna är 10 procent högre än den med aktieomsättningen vägda medelkursen för UPM-Kymmene aktie på Helsingforsbörsen 1.1–28.2.2007. Teckningskursen för optionsrätt 2005H blir därmed 21,65 euro per aktie. Teckningskurserna för de aktier som tecknas med optionsrätterna sänks på respektive avstämningsdag med beloppet av utdelning som fastställs efter perioden för bestämning av teckningskursen och före aktieteckningen. Som ett resultat av aktieteckning mot optionerna 2005F, 2005G och 2005H kan bolagets aktiekapital öka med högst 9 000 000 aktier.

Vid den bolagsstämman som hölls den 27 mars 2007 godkändes styrelsens förslag om att utfärda aktieoptioner till koncernens nyckelpersonal. Antalet optioner är begränsat till 15 000 000, och dessa optioner kan sammanlagt berättiga till inlösen av maximalt 15 000 000 nya aktier i företaget. Av dessa aktieoptioner skall 5 000 000 vara märkta 2007A, 5 000 000 vara märkta 2007B och 5 000 000 vara märkta 2007C. Teckningstiderna kommer att omfatta 1 oktober 2010 till 31 oktober 2012 för 2007A-optionerna, 1 oktober 2011 till 31 oktober 2013 för 2007B-optionerna och 1 oktober 2012 till 31 oktober 2014 för 2007C-optionerna.

Teckningskursen skall vara den enligt handelsvolymen vägda medelkursen för aktien vid Helsingforsbörsen under perioden 1 april till 31 maj 2008 för 2007A-optionerna, under perioden 1 april till 31 maj 2009 för 2007B-optionerna och under perioden 1 april till 31 maj 2010 för 2007C-optionerna.

Aktiepremiessystem

Ledande befattningshavare som omfattas av koncernens aktiepremiessystem kan tilldelas aktier i bolaget för tre intjäningsperioder på ett år var, för kalenderåren 2005, 2006 och 2007. Utbetalningen sker efter utgången av respektive period som en kombination av aktier och kontanter. Inom ramen för programmet tilldelas sammanlagt högst 1 046 400 aktier. Värdet av den kontanta andelen kan vara högst 1,5 gånger värdet av de tilldelade aktierna. Beloppet är bundet till fastställda resultatmål.

År 2007, erhöll 65 ledande befattningshavare totalt 103 652 aktieandelar inom ramarna för aktiepremiessystemet. Därav erhöll verkställande direktören 14 500 aktieandelar och totalt 58 368 aktieandelar till övriga direktionsmedlemmar.

Förändringar i antal utfärdade aktieoptioner

	2007		2006	
	Vägt genomsnittligt lösenpris, €	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris, €	Antal optioner
1.1	15,80	10 305 550	16,55	10 348 700
Tilldelade optioner	18,98	5 622 000	16,73	6 500
Förverkade optioner	17,93	-12 000	16,73	-47 500
Inlösta optioner	37,15	-2 853 945	12,02	-2 150
Förfallna optioner	37,15	-775 855	-	-
31.12	15,91	12 285 750	15,80	10 305 550
Inlösningsbara optioner		9 544 250		10 305 550

Den viktade genomsnittliga återstående tiden var 17 och 13 månader vid utgången av åren 2007 och 2006.

Aktieoptioner som kan tecknas per 31.12.2007

Program/ Utdelning av optioner	Klass	1.1	Lösenpris 31.12	Totalt antal optioner	Antal tilldelade optioner	Inlösningsperiod	Intjänings-schema ¹⁾
2005/2007	H	21,65	20,90	3 000 000	2 741 500	1.10.2008–31.10.2010	1.10.2008
2005/2007	G	17,90	17,15	3 000 000	2 866 000	1.10.2007–31.10.2009	intjänad
2005/2007	F	16,73	15,98	3 000 000	2 924 500	1.10.2006–31.10.2008	intjänad
2002/2003	E	12,02	11,27	3 800 000	3 753 750	1.4.2005–30.4.2008	intjänad
				12 800 000	12 285 750		

¹⁾ Intjäningsperioden varierar mellan 6 till 24 månader.

Optionernas verkliga värde har beräknats enligt Black-Scholes-modellen med följande genomsnittliga (viktade) antaganden för optioner emitterade under 2007 och 2006.

	2007	2006
Aktiekurs, €	16,79	16,81
Lösenpris, €	19,74	16,73
Volatilitet ¹⁾	24 %	28 %
Risikfri ränta	3,95 %	3,03 %
Förväntad årlig utdelning	–	–
Optionens löptid, år	3	3

¹⁾ Den förväntade volatiliteten är ett mått på omfattningen av prisfluktuationer uttryckt som en standardavvikelse för det aktuella värdepappers kurs under en viss period. Volatiliteten har beräknats utifrån perioder på tre resp. fem år. Volatiliteten anges i procent på årsnivå.

År 2007 har optionernas beräknade kvarstånd varit 5 % (2006: 0 %).

38 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen äger 47 % av M-real Oyj:s ("M-real") och Metsäliitto Oy:s samägda massaföretag Oy Metsä-Botnia Ab ("Metsä-Botnia"). M-real är en finskägad pappersproducent och Metsäliitto är ett andelslag för finländska skogsägare. Metsäliitto innehar även aktiemajoriteten i M-real. Metsä-Botnia säljer kemisk massa till koncernen och M-real till marknadspris, med avdrag för vissa kostnader, bl.a. transportkostnader. År 2007 och 2006 var koncernen på årsnivå berättigad till 1,1 miljoner ton massa från Metsä-Botnia, och efter november 2007, när massafabriken i Uruguay färdigställdes steg mängden till 1,7 miljoner ton per år. År 2007 köpte koncernen massa från Metsä-Botnia för 231 miljoner euro och år 2006 för 197 miljoner euro. Under 2007 slutförde Metsä-Botnia byggandet av en ny massafabrik i Uruguay. Den totala kostnaden för projektet uppgick till 1,2 miljarder US-dollar. Fabriken kommer att få en årskapacitet på cirka en miljon ton blekt eukalyptusmassa. UPM har investerat 93 miljoner euro i den nya massafabriken. I samband med massafabriksprojektet sålde UPM under 2006 sina aktier i det uruguayanska skogbolaget Compañía Forestal Oriental S.A. till Metsä-Botnia för 36 miljoner euro.

Största delen av energiförsörjningen för koncernens anläggningar i Finland kommer från egna eller hyrda kraftverk samt från delägda elbolag där innehavet ger koncernen rätt att erhålla elkraft och värme. Koncernen tillgodoser en stor del av anläggningarnas energibehov genom att köpa elkraft från Pohjolan Voima Oy, vars aktiestock till 41,99 % ägs av koncernen, samt från vattenkraftbolaget Kemijoki Oy, där koncernen har ett innehav på 4,13 % av aktierna. Pohjolan Voima Oy är också majoritetsägare i Industrins Kraft Ab, som är det ena av de två kärnkraftsbolagen i Finland. Dessa energiköp utgjorde sammanlagt 207 miljoner euro år 2007, 194 miljoner euro år 2006. Enligt bolagsordningarna och relaterade delägaravtal är det pris koncernen betalar baserat på produktionskostnaderna som i regel är lägre än marknadspriserna. Vidareförsäljningen till koncernens rörelsegrenar sker till priser som baserar sig på vid varje tid gällande marknadspriser.

Av koncernens forsknings- och utvecklingsarbete utförs 10–15 % av forskningsinstitutet Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab ("KCL"). UPM är ett av de fyra ägarföretagen och innehar en andel på 38,65 %. Genom sitt delägarskap i KCL får koncernen tillgång till grundläggande forskningsdata beträffande de viktigaste råvarorna och processerna samt de viktigaste produkttegenskaperna. Förutom KCL:s gemensamma forskningsinsatser

anlitar koncernen laboratoriet för uppdragsforskning med avseende på produkt- och processutveckling. Dessa tjänster tillhandahålls mellan sinsemellan oberoende parter på villkor som enligt koncernens bedömning utgör normala kommersiella villkor, och som generellt sett inte är ofördelaktigare än vid transaktioner med oberoende tredje parter.

Koncernen köper råvaror av vissa intresseföretag; det viktigaste är Paperinkeräys Oy, ett företag som samlar in, hanterar och transporterar returpapper i Finland. Koncernen äger 22,98 % av aktierna i bolaget. Råvaruköpen från intresseföretagen utgjorde sammanlagt 13 miljoner euro år 2007, 15 miljoner euro år 2006. Returpapper säljs till koncernen och de andra aktieägarna i Paperinkeräys Oy till ett pris som fastställs enligt ett avtalsbaserat pris med hänsyn till världsmarknadspriset på returpapper och kostnaderna för hanteringen av returpapper. I Österrike har koncernen ett liknande arrangemang gällande köp av returpapper genom Austria Paper Recycling G.m.b.H. Koncernen äger 33,3 % av aktierna i Austria Paper Recycling G.m.b.H. År 2007 köptes returpapper för sammanlagt 16 miljoner euro, år 2006 12 miljoner euro.

I Finland har koncernen en pensionsstiftelse vid namn Kymin Eläkesäätiö som är en fristående juridisk enhet. Ungefär 9 % av arbetstagarna i Finland är försäkrade genom stiftelsen. År 2007 betalade bolaget avgifter till stiftelsen till ett belopp av 50 (2006: 17) miljoner euro. Stiftelsen förvaltar och placerar de tillgångar som genom avgifter inkasserats för täckande av pensionsförpliktelserna. Per 31.12.2007 var det verkliga värdet på stiftelsens tillgångar 251 miljoner euro, varav 61 % placerade i skuldebrev och lån och 39 % var placeringar i aktier och fastigheter.

Ungefär 66 % av koncernens anställda i Storbritannien är försäkrade genom pensionsstiftelser. UPM-Kymmene UK Pension Scheme är en separat juridisk enhet. År 2007 betalades avgifter till denna stiftelse med 6 (2006: 6) miljoner pund. Per 31.12.2007 var det verkliga värdet av stiftelsens tillgångar 172 miljoner pund, varav 62 % var placerade i aktier och 38 % i skuldebrev och fastigheter.

39 ANSVARFÖRBINDELSER

Ansvarförbindelser

Koncernen är part i ett antal juridiska processer som följer av verksamheten. Det gäller framför allt krav i affärsjuridiska tvister.

Vissa konkurrensmyndigheter utreder fortsatt de påstådda konkurrensbegränsande förfarandena med avseende på flera av bolagets produkter.

Det amerikanska justitiedepartementet, myndigheterna i den europeiska unionen, myndigheterna i flera av unionens medlemsstater, Kanada och i vissa andra länder har beviljat UPM fullständig villkorlig eftergift för de förfaranden om vilka bolaget lämnat information till myndigheterna. De amerikanska och kanadensiska utredningarna är nu avslutade, och EU-kommissionen har stängt sin utredning om de europeiska marknaderna för fin-, tidnings-, journal- och etikettpapper utan att vidta några följdåtgärder.

Bolaget har också angivits som svarande i ett flertal fall av grupptalan, som väckts mot tillverkare av självhäftande laminat respektive journalpapper i USA. Under 2007 nådde UPM en uppgörelse i den grupptalan som väckts av direkta köpare av självhäftande laminat och journalpapper genom att betala ca 12 miljoner euro. Bolaget är även involverat i vissa pågående fall av grupptalan som väckts av indirekta köpare av självhäftande laminat och journalpapper.

Återstående tvister kan pågå i flera år. Inga reserveringar har gjorts med anledning av utredningarna.

Övriga ansvarsförbindelser

Koncernen och vissa av dess dotterföretag tecknar inom ramen för sin ordinarie verksamhet olika avtal, enligt vilka garantier erbjuds för dessa dotterföretags räkning till tredje parter. Dessa avtal tecknas främst i syfte att stödja eller förbättra enskilda koncernbolags kreditvärdighet, så att dotterföretagen kan utöva sin verksamhet. De maximala beloppen av UPM-Kymmene Oyj:s ansvarsförbindelser för dotterföretagen redovisas i tabellen nedan under Övriga ansvarsförbindelser.

Koncernen har också tecknat avtal i syfte att erbjuda ekonomiska eller andra garantier till tredje part för vissa företag där koncernen är minoritetsägare. Sådana avtal tecknas främst i syfte att stödja eller förbättra dessa företags kreditvärdighet. Koncernen har inga säkerheter eller andra ersättningar för dessa garantier. De maximala beloppen av UPM-Kymmene Oyj:s ansvarsförbindelser för intresseföretagen redovisas i tabellen nedan bland Ställda säkerheter för intresseföretag. Koncernen ställer i princip inte säkerheter för tredje parter och i tabellen nedan hänför sig Ställda säkerheter för andra närmast till avyttrade företag.

Vissa av UPM-Kymmene dotterföretag, särskilt dotterföretagen i Tyskland, beviljar i anslutning till sin ordinarie verksamhet kommersiella garantier för kundföretag i syfte att underlätta dessa kunders inköp av varor från dotterföretagen. Koncernen har ingen säkerhet för dessa åtaganden, men koncernens kreditriskförsäkring täcker den kommersiella risken. Dessa garantiers löptid är ett år. De maximala belopp som kan förfalla till betalning med avseende på dessa åtaganden utgjorde 13 miljoner euro per 31.12.2007 och 10 miljoner euro per 31.12.2006. De ingår i de belopp som anges i tabellen Övriga ansvarsförbindelser.

Ansvarsförbindelser

M€	31.12.	
	2007	2006
För egen del		
Inteckningar	90	92
För intresseföretag och samriskföretag		
Ställda säkerheter	10	12
För andra		
Ställda säkerheter	3	6
Övriga ansvarsförbindelser		
Operationell leasing, ansvarsförbindelser som förfaller under de närmaste 12 månaderna	21	23
Operationell leasing, ansvarsförbindelser som förfaller efter mer än 12 månader	99	94
Övriga ansvarsförbindelser	70	69
Sammanlagt	293	296
Inteckningar	90	92
Ställda säkerheter	13	18
Leasingansvar	120	117
Övriga ansvarsförbindelser	70	69
Sammanlagt	293	296

Inteckningar till säkerhet för egna åtaganden har gjorts i industrifastigheter och skogstillgångar.

Ansvarsförbindelser för intresseföretag och samriskföretag

M€	31.12.	
	2007	2006
Koncernens proportionella andel av samriskföretagens ansvarsförbindelser	22	22
Koncernens proportionella andel av samriskföretagens eventalförpliktelser	9	10
Koncernens proportionella andel av intresseföretagens eventalförpliktelser	218	141

Operationella leasingavtal – där koncernen är leasetagare

Koncernen hyr kontors-, produktions- och lagerlokaler med icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal av olika typ. Vissa avtal innefattar möjlighet till förlängning med varierande perioder.

Framtida leasingavgifter för operationell leasing där förpliktelsen överstiger ett år

M€	31.12.	
	2007	2006
mindre än 1 år	21	23
1–2 år	28	25
2–3 år	21	17
3–4 år	18	15
4–5 år	14	14
över 5 år	18	23
	120	117

**Förpliktelser avseende pågående investeringar
som inte bokförts**

M€	Total- kostnad	Förpliktelser 31.12.	
		2007	2006
Modernisering av massafabrik, Kymi	325	99	300
Ny fabrik, Poland, Raflatac	90	67	–
Ny fabrik, UPM Raflatac, USA	75	16	80
Ny biobränsleanläggning, Caledonian Paper	84	73	72
Förbättringar i produktionskvalitet PM5, Jämsänkoski	38	24	38

40 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Koncernledningen har inte kännedom om några andra händelser som har inträffat efter balansdagen och som skulle vara av väsentlig betydelse för bokslutet.

Moderbolagets bokslut (finsk redovisningspraxis, FAS)

RESULTATRÄKNING

1.1.–31.12., M€	Not	2007	2006
Omsättning	(1)	4 775	4 499
Förändring av lager av färdiga varor och av varor under tillverkning		98	36
Tillverkning för eget bruk		33	18
Övriga rörelseintäkter	(2)	164	226
Material och tjänster			
Material, förnödenheter och varor			
Inköp under räkenskapsperioden		-2 747	-2 204
Förändring av lager		52	-49
Köpta tjänster		-364	-333
		-3 059	-2 586
Personalkostnader			
Löner och arvoden	(3)	-459	-475
Lönebikostnader			
Pensionskostnader		-112	-117
Övriga lönebikostnader		-46	-50
		-617	-642
Avskrivningar och nedskrivningar	(4)		
Avskrivningar enligt plan		-335	-353
Nedskrivning av tillgångar bland bestående aktiva		9	-133
		-326	-486
Övriga rörelsekostnader		-1 526	-801
Rörelseresultat		-458	264
Finansiella intäkter och kostnader			
Intäkter från placeringar bland bestående aktiva			
Intäkter från andelar i företag inom samma koncern		17	100
Intäkter från andelar i ägarintresseföretag		23	15
Ränteintäkter från företag inom samma koncern		42	39
Ränteintäkter från andra företag		-	1
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter			
Övriga ränteintäkter från företag inom samma koncern		61	51
Övriga ränteintäkter från andra företag		2	4
Övriga finansiella intäkter från företag inom samma koncern		-	-
Övriga finansiella intäkter från andra företag		55	85
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader			
Räntekostnader till företag inom samma koncern		-43	-38
Räntekostnader till andra företag		-169	-152
Övriga finansiella kostnader till företag inom samma koncern		-53	-79
Övriga finansiella kostnader till andra företag		-5	-6
		-70	20
Resultat före extraordinära poster		-528	284
Extraordinära intäkter och kostnader	(5)		
Extraordinära intäkter		78	52
Extraordinära kostnader		-13	-14
		65	38
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-463	322
Bokslutsdispositioner			
Förändring av avskrivningsdifferens		45	217
Inkomstskatt	(6)	-116	-151
Räkenskapsperiodens resultat		-534	388

KASSAFLÖDEANALYS

M€	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före extraordinära poster	-528	284
Finansiella intäkter och kostnader	70	-20
Korrektivposter till rörelsevinsten ^{a)}	1 174	540
Förändring av rörelsekapitalet ^{b)}	-219	40
Betalda räntor	-212	-187
Dividender	24	115
Erhållna räntor	103	95
Övriga finansiella poster	-216	-172
Betalda skatter ^{c)}	-107	-96
Kassaflöde från den löpande verksamheten	89	599
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-429	-314
Avyttring av materiella och immateriella tillgångar	33	68
Investeringar i aktier och andelar	-15	-24
Avyttring av aktier och andelar	190	352
Övriga investeringar, ökning	-5	-15
Övriga investeringar, minskning	154	39
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-72	106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Långfristiga skulder, ökning	932	350
Långfristiga skulder, minskning	-738	-366
Kortfristiga skulder, ökning eller minskning	343	-354
Intäkter av aktier som tecknats mot optioner	104	-
Betalda dividender	-392	-392
Förvärv av egna aktier	-266	-
Erhållna och betalda koncernbidrag	37	13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20	-749
Likvida medel		
Förändring av likvida medel	37	-44
Likvida medel från fusionerade bolag	-	2
Likvida medel 1.1	116	158
Likvida medel 31.12	153	116
Noter till kassaflödesanalysen		
^{a)} Justeringar av rörelsevinsten		
Avskrivningar	335	353
Avyttring av bestående aktiva, vinst/förlust	862	18
Nedskrivning av bestående aktiva	-9	133
Förändringar i avsättningar	-14	36
Sammanlagt	1 174	540
^{b)} Förändring av rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-130	8
Kortfristiga fordringar	-198	51
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	109	-19
Sammanlagt	-219	40
^{c)} Skatter som hänför sig till avyttring av bestående aktiva eller till extraordinära poster har kvittats i denna post.		

BALANSRÄKNING

M€	Not	31.12.2007	31.12.2006
AKTIVA			
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	(7)		
Immateriella rättigheter		7	6
Övriga utgifter med lång verkningstid		219	220
Förskottsbetalningar		7	8
		233	234
Materiella tillgångar	(8)		
Mark- och vattenområden		1 037	1 042
Byggnader och konstruktioner		591	523
Maskiner och inventarier		1 592	1 600
Övriga materiella tillgångar		60	47
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar		238	98
		3 518	3 310
Placeringar	(9)		
Andelar i företag inom samma koncern		3 422	4 078
Fordringar hos företag inom samma koncern		635	985
Andelar i ägarintresseföretag		636	630
Övriga aktier och andelar		173	177
Övriga fordringar		10	7
		4 876	5 877
		8 627	9 421
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar			
Material och förnödenheter		246	194
Färdiga produkter/Varor		363	266
Förskottsbetalningar		71	40
		680	500
Kortfristiga fordringar	(10)		
Kundfordringar		95	54
Fordringar hos företag inom samma koncern		1 843	1 827
Fordringar hos ägarintresseföretag		25	9
Övriga fordringar		65	44
Resultatregleringar		38	21
		2 066	1 955
Kassa och bank		153	116
		2 899	2 571
Aktiva sammanlagt		11 526	11 992

M€	Not	31.12.2007	31.12.2006
PASSIVA			
Eget kapital			
	(11)		
Aktiekapital		890	890
Överkursfond		-	776
Uppskrivningsfond		551	552
Reservfond		-	187
Fond för inbetalt fritt eget kapital		1 067	-
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder		2 667	2 937
Räkenskapsperiodens resultat		-534	388
		4 641	5 730
Ackumulerade bokslutsdispositioner			
Avskrivningsdifferens		1 165	1 211
Avsättningar			
	(12)		
Avsättningar för pensioner		52	60
Övriga avsättningar		22	28
		74	88
Långfristigt främmande kapital			
	(13)		
Masskuldebrevslån		2 111	2 324
Skulder till kreditinstitut		821	338
Pensionslån		62	205
Erhållna förskott		1	-
Skulder till företag inom samma koncern		-	31
Övriga skulder		127	134
		3 122	3 032
Kortfristigt främmande kapital			
	(14)		
Masskuldebrevslån		89	184
Skulder till kreditinstitut		55	2
Pensionslån		143	167
Erhållna förskott		8	4
Leverantörsskulder		292	218
Skulder till företag inom samma koncern		1 210	804
Skulder till ägarintresseföretag		40	22
Övriga skulder		394	287
Resultatregleringar		293	243
		2 524	1 931
		5 646	4 963
Passiva sammanlagt		11 526	11 992

Noter till moderbolagets bokslut

(Alla belopp som anges i noterna avser miljoner euro, om ej annat anges.)

REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets bokslut har upprättats enligt finländska redovisningsprinciper. De viktigaste skillnaderna i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget avser värderingen av finansiella derivatinstrument och biologiska tillgångar samt redovisningen av förmånsbestämda förpliktelser, uppskrivningar och latent inkomstskatt. Se noter till koncernbokslutet, not 1.

1 OMSÄTTNING

På grund av koncernens bolagsstruktur har moderbolagets omsättning ej specificerats per division och marknadsområde.

2 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

M€	2007	2006
Vinst vid avyttring av bestående aktiva	153	207
Hysesintäkter	10	10
Försäljning av utsläppsrätter ¹⁾	–	8
Övriga rörelseintäkter	1	1
	164	226

¹⁾ Redovisningen av utsläppsrätter baserar sig på den s.k. nettometoden.

3 PERSONALKOSTNADER

M€	2007	2006
Löner och arvoden		
Löner till verkställande direktören och styrelsemedlemmarna ²⁾	3	2
Övriga löner	456	473
	459	475

²⁾ Jfr koncernen, not 7.

	2007	2006
Genomsnittligt antal anställda	9 552	10 939

På grund av koncernens bolagsstruktur har det genomsnittliga antalet anställda inte specificerats per segment.

4 AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN OCH NEDSKRIVNINGAR

M€	2007	2006
Avskrivningar enligt plan		
Immateriella rättigheter	1	1
Övriga utgifter med lång verkningstid	30	31
Byggnader och konstruktioner	39	38
Maskiner och inventarier	258	276
Övriga materiella tillgångar	7	7
	335	353
Nedskrivningar		
Tillgångar hänförliga till bestående aktiva	–9	133
	326	486

5 EXTRAORDINÄRA POSTER

M€	2007	2006
Extraordinära intäkter		
Koncernbidrag	63	51
Fusionsvinster	15	1
	78	52

M€	2007	2006
Extraordinära kostnader		
Koncernbidrag	–12	–
Fusionsförluster	–1	–14
	–13	–14
Sammanlagt	65	38

Under räkenskapsperioden har Kiinteistö Oy Karhunkierros 5, Kiinteistö Oy Kotkan Runeberginkatu 25, Draco Oy, FY-Industries Oy, Lappeenrannan Yhteisterminaali Oy, Manntilg Oy, UPM-Kymmene Consulting Oy och UPM Tehdasmittaus Oy slagits samman med moderbolaget.

6 INKOMSTSKATT

M€	2007	2006
Inkomstskatt på den normala verksamheten under året	117	151
Inkomstskatt för tidigare perioder	–1	–
	116	151

Latenta skatteskulder och skattefordringar

Latenta skattefordringar och latenta skatteskulder redovisas inte i balansräkningen.

Största delen av den latenta skatteskulden hänför sig till avskrivningsdifferensen. Per 31.12.2007 utgjorde den latenta skatteskulden i avskrivningsdifferensen 303 (315) miljoner euro.

Uppskjuten skatteskuld på uppskrivningar har ej redovisats separat. Den potentiella inkomstskatten vid försäljning av de uppskrivna tillgångarna utgör 184 (185) miljoner euro.

7 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

M€	2007	2006
Immateriella rättigheter		
Anskaffningsutgift 1.1	14	11
Ökningar	5	9
Minskningar	–1	–6
Överföringar mellan poster	–2	–
Anskaffningsutgift 31.12	16	14
Ackumulerade avskrivningar 1.1	–8	–7
Avskrivningar under räkenskapsperioden	–1	–1
Ackumulerade avskrivningar 31.12	–9	–8
Bokfört värde 31.12	7	6

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.1	368	275
Ökningar	15	112
Minskningar	–3	–24
Överföringar mellan poster	15	5
Anskaffningsutgift 31.12	395	368
Ackumulerade avskrivningar 1.1	–148	–136
Ackumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	2	23
Avskrivningar under räkenskapsperioden	–30	–31
Nedskrivningar och återföringar	–	–4
Ackumulerade avskrivningar 31.12	–176	–148
Bokfört värde 31.12	219	220

M€	2007	2006
Förskottsbetalningar		
Anskaffningsutgift 1.1	8	32
Ökningar	14	-
Minskningar	-	-20
Överföringar mellan poster	-15	-4
Bokfört värde 31.12	7	8

8 MATERIELLA TILLGÅNGAR

M€	2007	2006
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.1	495	492
Ökningar	7	5
Minskningar	-11	-2
Anskaffningsutgift 31.12	491	495
Uppskrivningar 1.1	547	547
Upplösnings av uppskrivningar 1.1-31.12	-1	-
Uppskrivningar 31.12	546	547
Bokfört värde 31.12	1 037	1 042

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.1	1 068	1 104
Ökningar	114	27
Minskningar	-12	-75
Överföringar mellan poster	18	12
Anskaffningsutgift 31.12	1 188	1 068
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-545	-538
Akkumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	-10	63
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-39	-38
Nedskrivningar och återföringar	-3	-32
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-597	-545
Bokfört värde 31.12	591	523

Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.1	5 459	5 660
Ökningar	179	175
Minskningar	-55	-448
Överföringar mellan poster	58	72
Anskaffningsutgift 31.12	5 641	5 459
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-3 859	-3 903
Akkumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	56	414
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-258	-276
Nedskrivningar och återföringar	12	-94
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-4 049	-3 859
Bokfört värde 31.12	1 592	1 600

Övriga materiella tillgångar

Anskaffningsutgift 1.1	167	172
Ökningar	14	2
Minskningar	-1	-10
Överföringar mellan poster	6	3
Anskaffningsutgift 31.12	186	167
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-120	-120
Akkumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	1	10
Avskrivningar under räkenskapsperioden	-7	-7
Nedskrivningar och återföringar	-	-3
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-126	-120
Bokfört värde 31.12	60	47

Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar

Anskaffningsutgift 1.1	98	102
Ökningar	220	84
Överföringar mellan poster	-80	-88
Bokfört värde 31.12	238	98

9 PLACERINGAR

M€	2007	2006
Andelar i företag inom samma koncern		
Anskaffningsutgift 1.1	4 585	4 744
Ökningar	446	27
Minskningar	-1 328	-186
Anskaffningsutgift 31.12	3 703	4 585
Akkumulerade avskrivningar 1.1	-507	-281
Akkumulerade avskrivningar på minskningar och överföringar	1 242	-
Nedskrivningar och återföringar	-1 016	-226
Akkumulerade avskrivningar 31.12	-281	-507
Uppskrivningar 1.1	-	2
Upplösnings av uppskrivningar 1.1-31.12	-	-2
Uppskrivningar 31.12	-	-
Bokfört värde 31.12	3 422	4 078

Nedskrivningen av aktier i UPM-Kymmene Miramichi Inc. var -1 015 miljoner euro. I december 2007 fattade UPM beslut om att stänga pappersbruket Miramichi.

En lista med de viktigaste dotterbolagen finns i koncernbokslutet (not 36).

Fordringar hos företag inom samma koncern

Anskaffningsutgift 1.1	985	1 054
Ökningar	2	16
Minskningar	-352	-85
Bokfört värde 31.12	635	985

Andelar i ägarintresseföretag

Anskaffningsutgift 1.1	527	551
Ökningar	7	12
Minskningar	-1	-36
Anskaffningsutgift 31.12	533	527
Uppskrivningar 1.1	103	103
Uppskrivningar 31.12	103	103
Bokfört värde 31.12	636	630

Övriga aktier och andelar

Anskaffningsutgift 1.1	116	120
Minskningar	-4	-4
Anskaffningsutgift 31.12	112	116
Uppskrivningar 1.1	61	61
Uppskrivningar 31.12	61	61
Bokfört värde 31.12	173	177

Övriga fordringar

Anskaffningsutgift 1.1	7	24
Ökningar	3	-
Minskningar	-	-21
Överföringar mellan poster	-	4
Bokfört värde 31.12	10	7

Varken verkställande direktören, hans ställföreträdare eller styrelsemedlemmarna hade penninglån hos bolaget eller dess dotterbolag per den 31 december 2007 eller 2006.

10 KORTFRISTIGA FORDRINGAR

M€	2007	2006
Kundfordringar	685	539
Lånefordringar	1 245	1 278
Övriga fordringar	65	44
Resultatregleringar	71	94
	2 066	1 955

Väsentliga poster bland kortfristiga resultatregleringar

Personalkostnader	1	2
Ränteintäkter	14	17
Valutaderivat	32	66
Inkomstskatt	16	-
Övriga	8	9
	71	94

M€	2007	2006
Fordringar hos företag inom samma koncern		
Kundfordringar	566	478
Lånefordringar	1 245	1 276
Resultatregleringar	32	73
	1 843	1 827

Fordringar hos ägarintresseföretag

Kundfordringar	24	7
Lånefordringar	-	2
Resultatregleringar	1	-
	25	9

11 EGET KAPITAL

M€	Aktie- kapital	Över- kurs- fond	Upp- skrivnings- fond	Reserv- fond	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Balanserad vinst från tidigare räkenskaps- perioder	Summa eget kapital
Redovisat värde 1.1.2006	890	776	554	187	-	3 329	5 736
Uppskrivningar	-	-	-2	-	-	-	-2
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-392	-392
Räkenskapsperiodens vinst	-	-	-	-	-	388	388
Redovisat värde 31.12.2006	890	776	552	187	-	3 325	5 730
Optionsbevis	-	-	-	-	104	-	104
Egna aktier ¹⁾	-	-	-	-	-	-266	-266
Uppskrivningar	-	-	-1	-	-	-	-1
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-392	-392
Överföringar	-	-776	-	-187	963	-	-
Räkenskapsperiodens förlust	-	-	-	-	-	-534	-534
Redovisat värde 31.12.2007	890	-	551	-	1 067	2 133	4 641

¹⁾ se not 27 i koncernbokslutet

M€	2007	2006
Utdelningsbara medel 31.12		
Fond för inbetalt fritt eget kapital	1 067	-
Balanserad vinst från tidigare räkenskapsperioder	2 667	2 937
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	-534	388
Utdelningsbara medel 31.12	3 200	3 325

12 AVSÄTTNINGAR

M€	2007	2006
Pensionsavsättningar	52	60
Avsättning för avveckling och omstrukturering	1	12
Avsättningar för miljökostnader	17	12
Övriga	4	4
	74	88

13 LÅNGFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

M€	2007	2006
Masskuldebrevslån	2 111	2 324
Skulder till kreditinstitut	821	338
Pensionslån	62	205
Erhållna förskott	1	-
Övriga skulder	127	165
	3 122	3 032

Skulder till företag inom samma koncern

Övriga skulder	-	31
	-	31

Amorteringsplan för långfristiga lån

Återbetalning inom 2-5 år		
Masskuldebrevslån	945	398
Skulder till kreditinstitut	580	80
Pensionslån	62	205
Erhållna förskott	1	-
Skulder till företag inom samma koncern	-	31
	1 588	714
Återbetalning senare än om 5 år		
Masskuldebrevslån	1 166	1 926
Skulder till kreditinstitut	241	258
Övriga skulder	127	134
	1 534	2 318

Sammanlagt 31.12	3 122	3 032
------------------	-------	-------

Masskuldebrevslån

	Ränta, %	Ursprungligt lånebelopp, milj.	2007	2006
Med fast ränta				
1997–2007	6,875	USD 215	–	163
1997–2027	7,450	USD 375	255	285
1999–2009	6,350	EUR 250	250	250
2000–2030	3,550	JPY 10 000	60	64
2001–2007	6,875	USD 10	–	7
2002–2007	0,869	JPY 2 000	–	13
2002–2012	6,125	EUR 600	600	600
2002–2014	5,625	USD 500	340	380
2002–2017	6,625	GBP 250	341	372
2003–2018	5,500	USD 250	170	190
			2 016	2 324
Med rörlig ränta				
2002–2008	5,631	EUR 39	39	39
2002–2008	5,387	EUR 50	50	50
2002–2010	5,634	EUR 59	59	59
2002–2012	5,237	EUR 25	25	25
2002–2012	5,787	EUR 11	11	11
			184	184
Masskuldebrevslån totalt			2 200	2 508
– kortfristig andel			–89	–184
Masskuldebrevslån, långfristig andel			2 111	2 324

14 KORTFRISTIGT FRÄMMANDE KAPITAL

M€	2007	2006
Masskuldebrevslån	89	184
Skulder till kreditinstitut	55	2
Pensionslån	143	167
Erhållna förskott	8	7
Leverantörsskulder	380	292
Övriga skulder	1 482	917
Resultatregleringar	367	362
	2 524	1 931

Väsentliga poster bland kortfristiga resultatregleringar

Personalkostnader	104	86
Räntekostnader	16	17
Inkomstskatter	–	5
Valutaderivat	228	244
Övriga	19	10
	367	362

Skulder till företag inom samma koncern

Erhållna förskott	–	3
Leverantörsskulder	51	52
Övriga skulder	1 085	630
Resultatregleringar	74	119
	1 210	804

Skulder till ägarintresseföretag

Leverantörsskulder	37	22
Övriga skulder	3	–
	40	22

15 ANSVARSFÖRBINDELSER

M€	2007	2006
Inteckningar¹⁾		
För egen del	60	60
Borgensförbindelser		
Borgensansvar		
För koncernbolag	974	1 049
För ägarintresseföretag	10	12
Övriga borgensförbindelser		
För koncernbolag	95	87
För övriga	–	2
Leasingansvar		
Betalningar under nästa räkenskapsperiod	1	2
Betalningar under efterföljande år	1	9

¹⁾ Hänför sig främst till pensionslån.

Pensionsansvaret för ledningen

Se noter till koncernbokslutet, not 7.

Derivatavtal

Derivatavtalens verkliga värden och kalkylmässiga värden redovisas i koncernbokslutet (not 34 och 35).

Aktiedata

Ändringar i antalet aktier och aktiekapitalet 1.1.2003–31.12.2007

		Antal aktier, st
2002	Antal aktier 31.12.2002	260 115 975
2003	I utbyte mot konvertibla skuldebrev (1994)	1 673 490
	Fondemission (1:1)	261 789 465
	Antal aktier 31.12. 2003	523 578 930
2004	Teckning mot optioner	741 322
	Antal aktier 31.12. 2004	524 320 252
2005	Teckning mot optioner	6 934 878
	Makulering av egna aktier i bolagets ägo	-8 000 000
	Antal aktier 31.12. 2005	523 255 130
2006	Teckning mot optioner	4 300
	Antal aktier 31.12. 2006	523 259 430
2007	Teckning mot optioner	5 709 890
	Makulering av egna aktier i bolagets ägo	-16 400 000
	Antal aktier 31.12. 2007	512 569 320

Börsomsättning

UPM-aktien är noterad på OMX Nordic Exchange Helsinki. Handel med bolagets amerikanska depåbevis bedrivs på OTC-marknaden i USA.

Under 2007 omsattes 952,3 miljoner (2006: 876,0 miljoner) UPM-aktier på OMX Nordic Exchange Helsinki, vilket motsvarar 182,1 (167,4) % av antalet aktier i bolaget. Periodens högsta notering var 20,59 euro i februari och periodens lägsta 13,01 euro i november. Värdet på omsättningen uppgick till 16 472 (2006: 16 021) miljoner euro. Under året omsattes 3,2 miljoner 2002E-optioner för 34,3 miljoner euro (3,8 milj. st., 51,9 milj. euro) och 1,2 miljoner 2005F-optioner för 3,8 miljoner euro (0,2 milj. st., 0,9 milj. euro). Totalt 0,2 miljoner 2005G-optioner hade omsatts för 0,4 miljoner från och med 1.10.2007.

Efter UPM:s beslut den 30 oktober 2007 och ansökan om att dra sig ur New York-börsen, upphörde noteringen av UPM-Kymmene

Oyj:s amerikanska depåbevis hos New York-börsen 5.12.2007. Med start den 6 december 2007 har handeln med bolagets amerikanska depåbevis bedrivits på den amerikanska OTC-marknaden.

Ledningens aktieinnehav per 31.12.2007

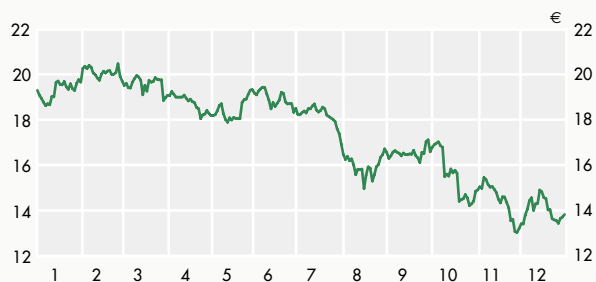
Vid utgången av året innehade styrelsemedlemmarna och verkställande direktören 833 398 (801 382) aktier i UPM-Kymmene Oyj (inklusive minderåriga barns aktier och aktier i sammanslutningar där vederbörande utövar bestämmande inflytande). Dessa aktier motsvarar 0,16 (0,15) % av antalet aktier och röster i bolaget. Vid utgången av året innehade verkställande direktör Jussi Pesonen 340 000 optionsbevis, och om de byts ut mot aktier kan antalet aktier i UPM-Kymmene Oyj öka med 410 000, vilket motsvarar 0,08 % av antalet röster per 31.12.2007.

De största registrerade aktieägarna 31.12.2007

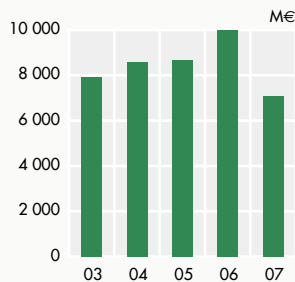
	Antal aktier 31.12.2007	% av aktie- stocken	% av antalet röster
Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Varma	10 861 033	2,12	2,12
Gustaf Serlachius (repr. för 5 aktieägare)	6 309 811	1,23	1,23
Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	5 980 993	1,17	1,17
Svenska litteratursällskapet i Finland	3 701 380	0,72	0,72
Statens pensionsfond	3 650 000	0,71	0,71
Placeringsfonden OP-Delta	3 551 100	0,69	0,69
Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Etera	2 736 600	0,53	0,53
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Pensions-Fennia	2 322 316	0,45	0,45
Kymin Osakeyhtiön 100-vuotissäätiö	1 695 788	0,33	0,33
Suomen Kulttuurirahasto	1 603 690	0,31	0,31
Förvaltarregistrerade och utländska ägare	350 674 184	68,42	68,42
Övriga	119 482 425	23,32	23,32
Sammanlagt	512 569 320	100,00	100,00

Franklin Templeton Group och placeringsrådgivarna i Franklin Resources innehade per 7.3.2005 aktier motsvarande 10,11 % av rösterna i bolaget.

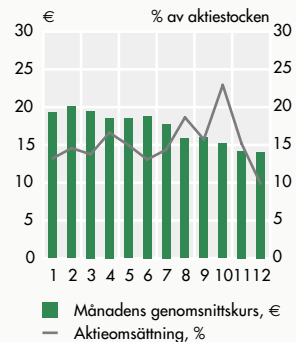
Kursutveckling 2007



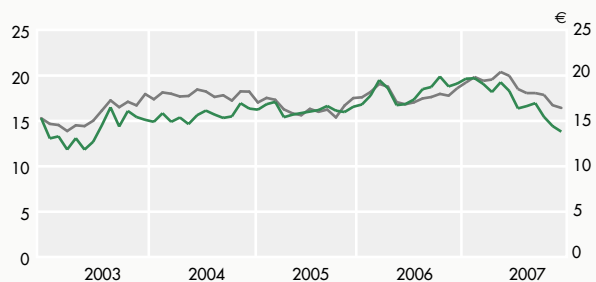
Marknadsvärde



Aktiens genomsnittskurs och aktieomsättning 1-12/2007

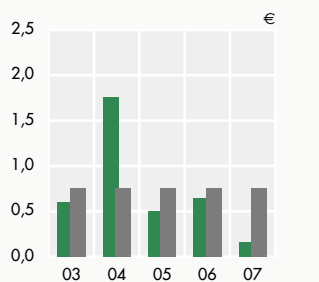


Kursutveckling 2003-2007



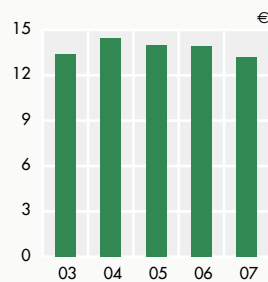
— UPM-aktiens kurs i slutet av månaden
— MSCI (Morgan Stanley Capital International) Forest Products & Paper World Index

Resultat och utdelning per aktie

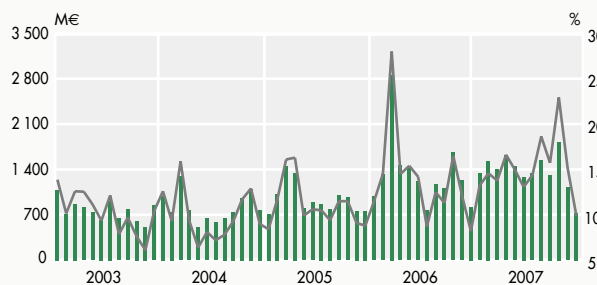


■ Resultat per aktie
■ Utdelning per aktie (2007: förslag)

Eget kapital per aktie

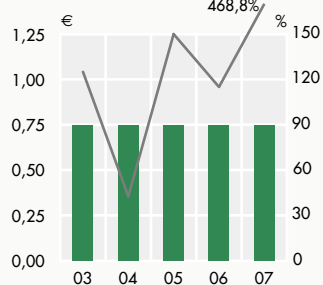


Aktieomsättningen på Helsingforsbörsen 2003-2007



■ UPM-aktiens månadsomsättning på Helsingforsbörsen, M€
— UPM-aktiens omsättning i procent av det totala antalet aktier, %

Utdelning/aktie (€) och utdelning i procent av resultatet



■ Utdelning/aktie (2007: förslag)
— Utdelning i procent av resultatet

Aktieägarstruktur 31.12.2007

Aktier st	Antal ägare	Andel av ägarna, %	Antal aktier, milj. st	Andel av aktiestocken, %
1 – 100	13 936	21,34	0,8	0,2
101 – 1,000	36 565	55,99	15,3	3,0
1,001 – 10,000	13 452	20,60	37,5	7,3
10,001 – 100,000	1 207	1,85	29,2	5,7
100,001 –	143	0,22	82,6	16,1
Sammanlagt	65 303	100,00	165,4	32,3
Förvaltarregistrerade			346,9	67,7
Ej omregistrerade till värdeandelar			0,2	0,0
Sammanlagt			512,5	100,0

Ägarstruktur per sektor 31.12. %

	2007	2006	2005	2004	2003
Privata företag	2,2	1,8	2,8	3,1	4,4
Kreditinstitut och försäkringsbolag	2,5	2,1	3,5	2,8	3,2
Offentliga samfund	6,4	5,2	5,8	6,4	6,9
Ideella samfund	6,0	6,1	6,7	7,0	6,8
Hushåll	14,1	13,5	15,4	15,6	15,3
Utländska ägare	68,8	71,3	65,8	65,1	63,4
Sammanlagt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

UPM:s optionsprogram

Optioner	Antal optioner	Antal aktier	Lösenpris per aktie		Teckningstid	Utnyttjade optioner 2007
			vid utfärdandet €	31.12.2007 €		
2002 E	3 800 000	7 600 000	14,27 ¹⁾	11,27 ¹⁾	1.4.2005–30.4.2008	1 300
2005 F	3 000 000	3 000 000	18,23	15,98	1.10.2006–31.10.2008	–
2005 G	3 000 000	3 000 000	18,65	17,15	1.10.2007–31.10.2009	–
2005 H	3 000 000	3 000 000	21,65	20,90	1.10.2008–31.10.2010	–

¹⁾ justerat för fondemissionen 2003

Nyckeltal 1998–2007

Aktiespecifika nyckeltal 1998–2007 ^{1) 5)}

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Resultat per aktie, € (efter utspädning 2007: 0,65)	0,16	0,65	0,50	1,76	0,60	0,96	1,93	2,38	1,88	1,91
Eget kapital per aktie, €	13,21	13,90	14,01	14,46	13,36	13,85	13,09	11,72	10,23	9,48
Utdelning per aktie, € ³⁾	²⁾ 0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,08	0,55
Utdelning i relation till resultatet, % ³⁾	468,8	115,4	150,0	42,6	125,0	78,1	39,0	31,4	57,0	28,6
Direktavkastning, % ³⁾	5,4	3,9	4,5	4,6	5,0	4,9	4,0	4,1	5,4	4,6
P/E-tal	86,4	29,4	33,1	8,9	24,8	15,9	9,7	7,7	10,6	6,3
Operativt kassaflöde per aktie, €	1,66	2,32	1,63	1,90	2,40	2,73	3,32	3,19	2,39	–
Utdelning, M€ ³⁾	²⁾ 384	392	392	393	393	390	388	371	557	290
Börskurs 31.12, €	13,82	19,12	16,56	16,36	15,12	15,30	18,63	18,28	20,00	11,94
Aktiestockens marknadsvärde, M€	7 084	10 005	8 665	8 578	7 917	7 960	9 681	9 502	10 663	6 630
Aktieomsättning, M€ ⁴⁾	16 472	16 021	11 358	9 731	9 117	10 827	7 645	6 157	4 834	3 374
Aktieomsättning, 1 000 st	952 300	876 023	697 227	625 950	645 988	597 078	443 240	400 822	316 874	294 070
Aktieomsättning, % av aktiestocken	182,1	167,4	133,6	119,5	123,4	115,1	88,1	77,2	59,0	53,4
Lägsta kurs, €	13,01	15,36	15,05	14,44	11,05	12,61	14,00	12,46	11,00	8,41
Högsta kurs, €	20,59	20,91	18,15	17,13	17,10	22,25	19,93	22,45	21,25	14,63
Medelkurs, €	17,30	18,29	16,29	15,55	14,11	18,13	17,24	15,36	15,25	11,47
Antal aktier i medeltal, 1 000 st	522 867	523 220	522 029	523 641	523 130	518 935	495 784	513 634	528 035	539 445
Antal aktier 31.12, 1 000 st	512 569	523 259	523 093	524 450	523 579	520 232	517 436	501 295	518 062	529 688

Uppgifter om börskurser och aktieomsättning gäller Helsingfors börs.

Noter till tabellerna på sid. 123–124

- ¹⁾ Redovisningen för åren 2002–2007 är upprättad enligt internationella redovisningstandarder (IFRS) och 1998–2001 enligt finsk redovisningspraxis (FAS). Detaljerad information om hur övergången påverkat balans- och resultaträkningen beskrivs närmare i ett meddelande publicerat 24.3.2004. Meddelandet (på engelska och finska) finns också på Internet www.upm-kymmene.com.
- ²⁾ Styrelsens förslag.
- ³⁾ Året 1999 innehåller extra utdelning 0,45 euro.
- ⁴⁾ Omsättning på Helsingforsbörsen. Förvärven av egna aktier ingår i uppgifterna om aktieomsättningen.
- ⁵⁾ Markbeloppen 1998 har omräknats till euro enligt den officiella omräkningskursen, 1 euro = 5,94573 mk.

Ekonomiska nyckeltal 1998–2007 ^{1) 5)}

M€	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Omsättning	10 035	10 022	9 348	9 820	9 787	10 417	9 918	9 583	8 261	8 365
Driftsbidrag (EBITDA)	1 546	1 678	1 428	1 435	1 442	1 957	2 055	2 081	1 576	1 629
% av omsättningen	15,4	16,7	15,3	14,6	14,7	18,8	20,7	21,7	19,1	19,5
Rörelsevinst exkl. poster av engångskaraktär	835	725	558	470	429	963	1 394	1 560	976	1 067
% av omsättningen	8,3	7,2	6,0	4,8	4,4	9,2	14,1	16,3	11,8	12,8
Rörelsevinst, totalt	483	536	318	685	368	861	1 614	1 860	1 573	1 620
% av omsättningen	4,8	5,3	3,4	7,0	3,8	8,3	16,3	19,4	19,0	19,4
Vinst före skatt	292	367	257	556	425	710	1 333	1 859	1 398	1 437
% av omsättningen	2,9	3,7	2,7	5,7	4,3	6,8	13,4	19,4	16,9	17,2
Räkenskapsperiodens vinst	81	338	261	920	312	500	955	1 366	994	1 029
% av omsättningen	0,8	3,4	2,8	9,4	3,2	4,8	9,6	14,3	12,0	12,3
Export från Finland och utlandsverksamhet	9 170	9 102	8 397	8 791	8 697	9 475	8 948	8 563	7 165	7 219
Export från Finland	4 546	4 644	4 006	4 301	4 539	4 759	4 635	5 216	4 873	4 571
Långfristiga tillgångar	10 639	11 355	12 321	12 802	13 509	14 336	12 874	10 163	8 741	8 802
Omsättningsstillgångar	1 342	1 255	1 256	1 138	1 144	1 224	1 289	1 184	1 008	1 054
Övriga kortfristiga tillgångar	1 972	1 859	1 964	1 887	1 938	2 064	2 368	1 766	1 831	1 593
Summa tillgångar	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449
Eget kapital och minoritetsandelar	6 783	7 289	7 348	7 612	7 029	7 237	6 838	6 175	5 558	5 335
Långfristiga skulder	4 753	4 770	5 845	5 966	7 322	8 104	5 992	4 564	3 830	3 731
Kortfristiga skulder	2 417	2 410	2 348	2 249	2 240	2 283	3 601	2 374	2 192	2 383
Summa eget kapital och skulder	13 953	14 469	15 541	15 827	16 591	17 624	16 431	13 113	11 580	11 449
Sysselsatt kapital i slutet av perioden	11 098	11 634	12 650	12 953	12 811	13 689	13 519	10 448	9 004	9 319
Avkastning på eget kapital, %	1,2	4,6	3,5	12,6	4,4	6,8	15,5	21,9	19,2	21,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,3	4,7	3,4	6,0	5,1	7,4	15,6	20,2	17,6	18,0
Soliditet, %	48,8	50,4	47,3	48,2	42,5	41,1	41,5	46,0	47,0	45,3
Skuldsättningsgrad, %	59	56	66	61	69	71	89	69	55	74
Räntebärande nettoskulder	3 973	4 048	4 836	4 617	4 874	5 135	6 041	4 071	2 940	3 739
Bruttoinvesteringar	708	699	749	686	720	620	3 850	2 175	609	696
% av omsättningen	7,1	7,0	8,0	7,0	7,4	6,0	38,8	22,7	7,4	8,3
Bruttoinvesteringar exkl. företagsförvärv	683	631	705	645	703	568	827	571	548	539
% av omsättningen	6,8	6,3	7,5	6,6	7,2	5,5	8,3	6,0	6,6	6,4
Antal anställda i slutet av perioden	26 352	28 704	31 522	33 433	34 482	35 579	36 298	32 755	30 963	32 351
Produktionsvolym och leveranser										
	Leveranser	Produktionsvolym (1998-2004)								
Pappersproduktionen sammanlagt (1 000 t)	11 389	10 988	10 172	10 886	10 232	10 046	8 298	8 285	7 494	7 499
Plywood (1 000 m ³)	945	931	827	969	936	905	786	793	729	698
Sågade trävaror (1 000 m ³)	2 325	2 457	2 016	2 409	2 408	2 201	2 035	2 117	1 911	2 104

Definitioner och formler, se sid. 126.

Redovisning per kvartal 2006–2007

M€	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06	Q1-Q4/07	Q1-Q4/06	Q1-Q4/05
Omsättning per segment ¹⁾											
Journalpapper	811	847	798	793	905	861	817	771	3 249	3 354	3 094
Tidningspapper	378	365	379	348	380	360	351	345	1 470	1 436	1 308
Fin- och specialpapper	718	694	686	699	667	626	627	640	2 797	2 560	2 234
Etikettmaterial	249	252	260	261	251	240	245	251	1 022	987	859
Trävaruprodukter	297	262	326	314	287	310	378	346	1 199	1 321	1 290
Övrig verksamhet	188	173	214	234	224	206	189	204	809	823	970
Koncernintern omsättning	-129	-126	-126	-130	-131	-108	-123	-97	-511	-459	-407
Summa omsättning	2 512	2 467	2 537	2 519	2 583	2 495	2 484	2 460	10 035	10 022	9 348
Rörelsevinst per segment											
Journalpapper	-62	34	-339	27	75	-62	-85	16	-340	-56	-76
Tidningspapper	36	44	53	44	39	50	34	25	177	148	77
Fin- och specialpapper	12	29	39	32	44	50	-13	27	112	108	85
Etikettmaterial	10	10	13	18	17	11	16	17	51	61	41
Trävaruprodukter	21	-2	41	32	14	104	22	4	92	144	6
Övrig verksamhet	123	66	112	47	49	2	-36	55	348	70	144
Andel av intresse- och samriskföretags resultat	2	14	6	21	9	18	8	26	43	61	41
Summa rörelsevinst (förlust)	142	195	-75	221	247	173	-54	170	483	536	318
% av omsättningen	5,7	7,9	-3,0	8,8	9,6	6,9	-2,2	6,9	4,8	5,3	3,4
Vinster på finansiella tillgångar som kan säljas, netto	-	-	-	2	-2	-	-	-	2	-2	90
Kursdifferenser och förändringar i verkligt värde	-4	-9	8	3	4	-3	5	12	-2	18	-4
Räntekostnader och andra finansiella kostnader, netto	-46	-42	-54	-49	-46	-41	-52	-46	-191	-185	-147
Vinst (förlust) före skatt	92	144	-121	177	203	129	-101	136	292	367	257
Inkomstskatt	-63	-25	-77	-46	-8	18	-2	-37	-211	-29	4
Periodens vinst (förlust)	29	119	-198	131	195	147	-103	99	81	338	261
Resultat per aktie, före utspädning, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,37	0,29	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Resultat per aktie, efter utspädning, €	0,06	0,23	-0,38	0,25	0,38	0,28	-0,20	0,19	0,16	0,65	0,50
Antal aktier i medeltal, före utspädning (1 000 st)	514 085	527 012	527 111	523 261	523 258	523 256	523 256	523 108	522 867	523 220	522 029
Antal aktier i medeltal, efter utspädning (1 000 st)	515 322	529 530	530 980	527 086	526 416	525 938	525 874	525 936	525 729	526 041	523 652
Poster av engångskaraktär i rörelsevinsten											
Journalpapper	-77	-	-371	-	6	-126	-133	-	-448	-253	-173
Tidningspapper	5	-	-	-	-2	-	-5	-	5	-7	-5
Fin- och specialpapper	-	-	-	-	-3	-2	-36	-	-	-41	-8
Etikettmaterial	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Trävaruprodukter	6	-	-	-	-	93	-	-10	6	83	-32
Övrig verksamhet	10	-	71	-	-6	-1	41	-5	81	29	-31
Andel av intresse- och samriskföretags resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
Summa poster av engångskaraktär i rörelsevinsten	-52	-	-300	-	-5	-36	-133	-15	-352	-189	-240
Finansiella poster av engångskaraktär	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6	98
Skatteposter av engångskaraktär	-39	-	-32	-	35	20	-29	-	-71	26	42
Summa poster av engångskaraktär	-91	-	-332	-	36	-16	-162	-15	-423	-157	-100
Rörelsevinst exkl. poster av engångskaraktär	194	195	225	221	252	209	79	185	835	725	558
% av omsättningen	7,7	7,9	8,9	8,8	9,8	8,4	3,2	7,5	8,3	7,2	6,0
Vinst före skatt exkl. engångsposter	144	144	179	177	202	165	32	151	644	550	399
% av omsättningen	5,7	5,8	7,1	7,0	7,8	6,6	1,3	6,1	6,4	5,5	4,3
Resultat per aktie exkl. engångsposter, €	0,24	0,23	0,28	0,25	0,30	0,25	0,04	0,21	1,00	0,80	0,54
Avkastning på eget kapital exkl. engångsposter, %	7,1	6,9	8,5	7,3	8,7	7,2	1,1	6,1	7,4	5,7	3,8
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. engångsposter, %	6,9	6,8	8,3	7,9	8,7	7,1	2,7	6,4	7,4	6,2	4,5

¹⁾ Segmenten har omgrupperats, se sidan 86.

Formler för nyckeltalen

Ekonomiska nyckeltal

Avkastning på eget kapital, %:

$$\frac{\text{Vinst före skatt}^{2)} - \text{inkomstskatt}}{\text{Eget kapital (genomsnitt)}} \times 100$$

Avkastning på sysselsatt kapital, %:

$$\frac{\text{Vinst före skatt}^{2)} + \text{räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Balansomslutning - icke-räntebärande skulder (genomsnitt)}} \times 100$$

Soliditet, %:

$$\frac{\text{Eget kapital - egna aktier}^{1)}}{\text{Balansomslutning - erhållna förskott - egna aktier}^{1)}} \times 100$$

Räntebärande nettoskulder:

$$\text{Räntebärande skulder - räntebärande tillgångar - börsnoterade aktier}$$

Skuldsättningsgrad, %:

$$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Eget kapital - egna aktier}^{1)}} \times 100$$

Driftsbidrag (EBITDA):

$$\text{Rörelseresultat} + \text{avskrivningar} + \text{avskrivningar på goodwill} + \text{nedskrivningar} + /- \text{förändring i värdet på biologiska tillgångar} + /- \text{andel i intressebolags resultat} + /- \text{poster av engångskaraktär}$$

Avkastning på divisionernas sysselsatta kapital (ROCE), % (Arbetande kapital):

$$\frac{\text{Rörelsevinst}}{\text{Divisionens långfristiga tillgångar} + \text{omsättningsstillgångar} + \text{kundfordringar} - \text{leverantörsskulder (genomsnitt)}} \times 100$$

¹⁾ Egna aktier upptagna i balansräkningen 1998–2001.

²⁾ 1998–2001: Vinst/förlust före extraordinära poster och skatt.

³⁾ 1998–2001: Vinst/förlust före extraordinära poster och skatt - inkomstskatt +/- minoritetsandel.

Aktiespecifika emissionsjusterade nyckeltal

Resultat per aktie:

$$\frac{\text{Till moderbolagets aktieägare hänförlig vinst}^{3)}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden exkl. egna aktier}}$$

Eget kapital per aktie:

$$\frac{\text{Till moderbolagets aktieägare hänförligt eget kapital}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier på bokslutsdagen}}$$

Utdelning per aktie:

$$\frac{\text{Årets utdelning}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier på bokslutsdagen}}$$

Utdelning i procent av resultatet:

$$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Resultat per aktie}} \times 100$$

Direktavkastning, %:

$$\frac{\text{Justerad utdelning per aktie}}{\text{Justerad börskurs 31.12}} \times 100$$

P/E-tal:

$$\frac{\text{Justerad börskurs 31.12}}{\text{Resultat per aktie}}$$

Aktiestockens marknadsvärde:

$$\text{Antal aktier} \times \text{avslutskursen 31.12}$$

Emissionsjusterad börskurs i slutet av perioden:

$$\frac{\text{Börskurs i slutet av perioden}}{\text{Emissionskoefficient}}$$

Emissionsjusterad medelkurs:

$$\frac{\text{Aktiens totalomsättning i euro}}{\text{Emissionsjusterat antal omsatta aktier under perioden}}$$

Operativt kassaflöde per aktie:

$$\frac{\text{Kassaflöde från rörelsen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden exkl. egna aktier}}$$

De viktigaste eurokurserna, i slutet av perioden

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

Revisionsberättelse

Till UPM-Kymmene Oyj's aktieägare

Vi har granskat UPM-Kymmene Oyj's bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1. – 31.12.2007. Styrelsen och verkställande direktören har avgett verksamhetsberättelsen och koncernbokslutet, upprättat i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, samt moderbolagets bokslut upprättat i enlighet med ikraftvarande bestämmelser i Finland, omfattande moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet. Efter utförd granskning avger vi vårt utlåtande om koncernbokslutet, verksamhetsberättelsen och moderbolagets bokslut och förvaltning.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Bokföringen, de tillämpade redovisnings principerna, innehållet i bokslutet och verksamhetsberättelsen samt bokslutspresentationen har härvid granskats i tillräcklig omfattning för att konstatera att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga fel eller brister. Vid granskningen av förvaltningen har vi utrett huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören handhaft förvaltningen av bolagets angelägenheter i enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen.

Koncernbokslutet

Koncernbokslutet, som upprättats i enlighet med internationella

redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, ger på sätt som avses i dessa standarder och i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens verksamhet och dess ekonomiska ställning.

Moderbolagets bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning

Moderbolagets bokslut har upprättats enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur bokslut skall upprättas. Bokslutet ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av moderbolagets verksamhet och dess ekonomiska ställning.

Verksamhetsberättelsen har upprättats enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur verksamhetsberättelse skall upprättas. Verksamhetsberättelsen är förenlig med bokslutet och ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet och den ekonomiska ställningen.

Koncernbokslutet och moderbolagets bokslut kan fastställas och medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören kan beviljas ansvarsfrihet för den av oss granskade räkenskapsperioden. Styrelsens förslag till behandling av utdelningsbara vinstmedel beaktar stadgandena i aktiebolagslagen.

Helsingfors den 22 februari 2008

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund

Merja Lindh
CGR

Produktionsanläggningar och försäljningsnät



PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

UPM står för bolag där UPM-Kymmene ingår i det officiella namnet.

Australien

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac,
Braeside (Melbourne)

Estland

Plywoodfabrik, Otepää

Finland

Pappersbruk
UPM, Jämsänkoski
UPM, Kaipola
UPM, Kajaani
UPM, Kaukas, Villmanstrand
UPM, Kymi, Kuusankoski
UPM, Rauma
UPM, Tervasaari, Valkeakoski
UPM, Wisapaper, Jakobstad

Massafabriker

UPM, Kaukas, Villmanstrand
UPM, Kymi, Kuusankoski
UPM, Tervasaari, Valkeakoski
UPM, Wisapulp, Jakobstad

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Tammerfors

RFID-fabrik
UPM Raflatac, Jyväskylä

Plywoodfabriker
UPM

- Heinola
- Joensuu
- Kaukas, Villmanstrand
- Lahtis
- Pellso, Kristina
- Nyslott
- Säynätsalo, Jyväskylä

Fanerfabriker
UPM
- Kalso, Vuohijärvi
- Lojo

Sågverk
UPM
- Alholma, Jakobstad
- Heinola
- Kajaani

- Kaukas, Villmanstrand
- Korkeakoski, Juupajoki
- Leivonmäki
- Seikku, Björneborg

Träförädlingsfabriker

UPM
- Aureskoski
- Heinola
- Kaukas, Villmanstrand
- Parkano

Trä- och plastkomposit
UPM ProFi, Lahtis

Frankrike

Pappersbruk
UPM, Docelles
UPM, Chapelle Darblay
Stracel, Strasbourg

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Pompey (Nancy)

Träförädlingsfabriker
UPM
- Aigrefeuille
- Boulogne sur Mer

Kanada

Sågverk
- Bathurst

Kina

Pappersbruk
UPM, Changshu

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Changshu

Malaysia

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Johor

Polen

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Kobierzyce
(Wroclaw) (under uppbyggnad)

Ryssland

Plywood- och fanerfabrik
UPM Chudovo

Sågverk och träförädlingsfabrik
UPM Pestovo

Spanien

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Polinyà
(Barcelona)

Storbritannien

Pappersbruk
- Caledonian Paper, Irvine
- Shotton Paper, Shotton

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Scarborough

Sydafrika

Fabrik för självhäftande laminat
UPM Raflatac, Durban



FÖRSÄLJNINGSNÄT

(förteckning över placeringsländerna nedan)

Tyskland

Pappersbruk
UPM, Augsburg
UPM, Schongau
UPM, Schwedt
Nordland Papier, Dörpen

USA

Pappersbruk
Blandin, Grand Rapids, MN

Fabriker för
självhäftande laminat
UPM Raflatac, Fletcher, NC
UPM Raflatac, Nixon, IL

RFID-fabrik
UPM Raflatac, Fletcher, NC

Österrike

Pappersbruk
UPM, Steyrermühl
Sågverk
Steyrermühl
Sägewerksgesellschaft

Nordamerika

Kanada
Mexico
Panama
USA

Sydamerika

Argentina
Brasilien
Chile
Colombia
Peru

Europa

Belgien
Bulgarien
Cypern
Danmark
Estland
Finland
Frankrike
Grekland
Irland

Island
Italien
Kroatien
Malta
Nederländerna
Norge
Polen
Portugal
Rumänien
Ryssland
Schweiz
Serbien
Slovakien
Slovenien
Spanien
Storbritannien
Sverige
Tjeckien
Tyskland
Turkiet
Ukraina
Ungern
Österrike

Asien

Förenade arabemiraten
Hongkong
Indien
Indonesien
Israel
Japan
Jordanien
Kina
Koreanska republiken
Kuwait
Libanon
Malaysia
Pakistan
Saudiarabien
Singapore
Sri Lanka
Syrien
Taiwan
Thailand

Afrika

Algeriet
Egypten
Marocko
Sydafrika

Oceanien

Australien
Nya Zeeland

Ordlista

Nedanstående termförklaringar är inga tekniska definitioner, utan de syftar till att hjälpa läsaren att förstå vissa termer i årsberättelsen.

Auditera, auditering

Granskning, dvs. auditering, som utförs av en oberoende, utomstående part, t.ex. auditering av ett ledningssystem.

Andra generationens biodiesel/ BTL (biomass-to-liquid) diesel

Fordonsbränsle i vätskeform som framställs från lignocellulosaråvara. Den process som framställer BTL-diesel konverterar fast biomassa till bränsle i vätskeform via förgasning och Fischer-Tropsch-syntes. Raffinerad BTL-diesel kan användas i vanliga dieselmotorer.

Avsvärtning

Process för att avlägsna trycksvärta och orenheter från returpapper.

BAT (Best Available Techniques)

Bästa tillgängliga teknik. Teknik som beaktar de tekniskt och ekonomiskt sett bästa möjliga lösningarna.

Bestruket finpapper (WFC)

Kallas också träfritt bestruket papper. Bestruket finpapper används när hög tryckkvalitet krävs. Bstrykningens mängd och glansen bestäms av slutanvändningen. Högklassigt bestruket finpapper kallas konstpapper och används, tack vare sina utmärkta tryckeegenskaper, till konstböcker, broschyrer, årsberättelser och liknande. Lättare bestruket papper används till broschyrer, böcker, tidskrifter och kataloger.

Bestruket papper

Papper som har bestrukits en- eller dubbelsidigt med en blandning av kaolinlera eller karbonat och latex för att åstadkomma en högklassig tryckyta.

LWC (Light Weight Coated)

Lättviktigt bestruket papper har högre glans, ljushet och ytjämnhet än obestruket superkalandererat papper. Dessa egenskaper är viktiga för kvalitetstryck och god färgåtergivning. LWC-papper används framför allt till tidskrifter med stor upplaga, kataloger och direktutskick.

MFC (Machine Finished Coated)

Maskinglättat bestruket papper har hög ljushet, opacitet, bulk och styvhet och används till specialtidskrifter, kataloger, bilagor, reklammaterial och böcker. Maskinkalanderering ger papperet en matt yta.

MWC (Medium Weight Coated)

Mediumviktigt bestruket papper har högre ytvikt och därmed bättre kvalitet, högre ljushet och glans än LWC-papper. Dessa egenskaper behövs vid krävande färgtryck. MWC-papper har samma användningsområden som LWC-papper.

Biobränsle

Bränsle framställt av biomassa.

Biodiversitet

Naturens biologiska mångfald med alla typer av variationer som finns i naturen: antal olika livsmiljöer (biotoper), artbestånd och genetiska variationer inom arterna.

Bioenergi

Energi som genereras från förnybar biomassa, dvs. levande växter och växtdelar.

Biomassa

Organiskt material som uppkommer då mikroorganismer, växter och djur växer.

BOD (Biological Oxygen Demand)

Biokemisk syreförbrukning. Den mängd syre som krävs för biologisk nedbrytning av organiska föreningar i avloppsvatten.

BTL (biomass-to-liquid)

Se Andra generationens biodiesel.

Chain of Custody (CoC)

Spårningssystem för verkets eller fiber-nas ursprung.

COD (Chemical Oxygen Demand)

Kemisk syreförbrukning. Den mängd syre som krävs för nedbrytning av organiska föreningar i avloppsvatten och som fastställs med kemiska metoder.

Djuptryck

Tryckteknik där man använder en tunn snabbtorkande trycksvärta som överförs till papperet från en cylinder. Djuptryck är motsatsen till boktryck eftersom tryckyten vid djuptryck är ingraverad i plåten i stället för att framträda i relief.

Ekoeffektivitet

Ekoeffektivitet innebär att förbättra naturresursernas produktivitet. Fler tjänster och större välstånd åstadkoms med mindre mängd råvaror och energi.

Elektroniskt tryck (Non-impact printing)

Tryckteknik där man använder elektroniskt tryck och bläckstråletryck. Tryckmediet kommer inte i kontakt med papperet.

EMAS (Eco-Management and Audit Scheme)

Ett frivilligt miljöledningssystem för företag och organisationer inom den privata sektorn och offentliga förvaltningen.

Etikettpapper

Ytpapper och baspapper för självhäftande etiketter. Ytpapperet har goda tryckeegenskaper och baspapperet är silikonbehandlat så att etiketten kan tas loss.

Fiber

Papperets strukturella grundenhet. De fibrer som behövs för papperstillverkning fås i huvudsak från stammen hos barr- och lövträd.

Finpapper

Kallas också skrivpapper, arkpapper eller träfritt papper. Finpapper tillverkas vanligtvis av kemisk massa; andelen mekanisk massa är högst tio procent. Halten av fyllmedel varierar mellan fem och tjugofem procent. Finpapperets fördelar är dess styrka, ljushet och goda arkivegenskaper. Finpapper kan vara bestruket eller obestruket.

GRI (Global Reporting Initiative)

Internationell institution som strävar efter att utveckla rapporteringsinstruktioner för hållbar utveckling.

ISO (International Organisation for Standardisation)

Den internationella standardiseringsorganisationen vars kvalitetsstandard ISO 9000 och miljöstandard ISO 14000 i stor utsträckning används inom industrin.

Journalpapper

Papper som används till tidskrifter, kataloger, broschyrer, direktreklam och liknande trycksaker.

Koldioxid, CO₂

Uppstår vid förbränning av kol. Koldioxidutsläpp sker exempelvis vid förbränning av fossila bränslen.

Kraftpapper

Starkt förpackningspapper som tillverkas av långfibrig barrvedsmassa. Kraftpapper används framför allt till bärkassar, påsar och emballage.

Kväveoxider, NO_x, flera olika föreningar

Uppstår vid förbränning av kvävehaltigt material. Orsakar förurening av mark och vattendrag.

Massa

Allmän benämning på olika slag av träfiber massa som används som råvara vid papperstillverkning.

Barrvedsmassa

Massa från barrträd. Barrved har långa fibrer som ger papperet bättre styrka.

Kemisk massa

Allmän benämning på träfibrer som frigjorts från varandra genom kokning av träflis i sura eller basiska lösningar med olika kemikalier.

Lövvedsmassa

Massa från lövträd. Lövved har kortare fibrer vilket ger papperet bättre tryckegenskaper.

Mekanisk massa

Allmän benämning på träfibrer som frigjorts från varandra på mekanisk väg.

MFS obestruket specialpapper (Machine Finished Speciality)

Obestruket, maskinglättat specialpapper, som tillverkas av mekanisk massa och returfiber. MFS-papperet används till tidningsbilagor, tidningar, tidskrifter, böcker och kataloger.

MG-papper

Maskinglättat papper. Papperets ena sida jämnas ut och glättas genom att det får torka på en uppvärmad, polerad stålvals i maskinens torkparti.

NO_x

Den kemiska beteckningen för kväveoxider som uppstår vid förbränning samt för vissa av de kväveoxider som bildas som reaktionsprodukt av kväve och syre i atmosfären. Kväveoxider finns i förbrännings- och avgaser och bildar förusande och övergödande ämnen.

Obestruket finpapper (WFU)

Kallas också träfritt obestruket papper. Används i huvudsak som tryck- och skrivpapper, till exempel kopieringspapper A4 och papper för kontinuerlig utskrift. Färgat och ytlimmat obestruket finpapper används också för kuvert och etiketter. Maskinglättat träfritt papper lämpar sig för omslag och papperspåsar.

OHSAS (Occupational Health and Safety Management System)

System för hantering av arbetsmiljö- och säkerhetsfrågor.

OSB-skiva

Oriented Strand Board är en industriell tillverkad byggpanelprodukt gjord av flisor, skurna från trästockar med små diameter och bundna samman med ett bindemedel under värme och tryck.

Pappersmaskin (PM)

Förkortningen används när man talar om enskilda papperstillverkningslinjer i ett bruk.

REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals)

EU:s lagstiftning om registrering, utvärdering och godkännande av kemikalier.

Releasepapper

Baspapperet i självhäftande laminat som avlägsnas och slängs.

Returfiber

Fiber som fås från returpapper.

Returpapper (RCP)

Papper och kartong som har samlats in för att återanvändas som råvara.

RFID

RFID (radiofrekvensidentifiering) är en teknik för automatisk identifiering med hjälp av radiovågsavläsning. Ett RFID-system består av tre komponenter: en transponder som fästs på varje föremål som skall identifieras, en läsare som kan läsa/skriva transponderdata och ett data-system som kan bearbeta denna information. Avläsningen kan göras utan att man har direkt kontakt med föremålet eller ens befinner sig inom synhåll. Flera föremål kan identifieras samtidigt och informationen kan lagras.

SC-papper

Superkalandrerat papper tillverkas av mekanisk eller kemisk massa med mineralpigment som bindemedel. Denna papperskvalitet används särskilt i tidskrifter i flerfärgstryck i stor upplaga. Traditionellt SC-papper lämpar sig väl för djuptryck, men man har också utvecklat kvaliteter för offsettryck.

Silikonpapper

Enkelsidigt silikonbehandlat papper som utgör den löstagbara delen i specialtejp för till exempel hygienprodukter, etiketter och industriella tillämpningar.

Självhäftande laminat

Laminat med ytpapper och baspapper för tillverkning av olika slags etiketter. Självhäftande laminat kallas också tryckkänsligt papper (pressure-sensitive paper).

Skogsenergived

Avverkningsrester, stockar med liten diameter från röjning och gallring samt stubbar.

Svaveldioxid, SO₂

Förening som uppstår vid förbränning av svavelhaltiga ämnen. Den bildas också i samband med tillverkningsprocesser.

Tidningspapper

Obestruket papper som i allmänhet tillverkas av mekanisk massa eller returfiber massa och används till tidningar och kataloger. Tidningspapper har låg ytvikt och används främst till tidningar, men även till tidskrifter och reklamtryck som inte kräver högklassigt färgtryck

TRS (Total Reduced Sulphur)

Lågsvavliga föreningar (t.ex. svavelsyra, metylmerkaptan), utsläpp rapporteras som svavel (S, kan omvandlas till svaveldioxid genom att multiplicera med 2).

Tryckpapper

Papper som används inom den grafiska industrin och för kopiering. Tryckpapper kan vara bestruket eller obestruket.

Träfritt papper

Skriv-, kontors-, kopierings- och utskriftspapper för den grafiska industrin. Papperet kan vara bestruket eller obestruket.

Trä- och plastkomposit (WPC; Wood plastic composite)

Trä- och plastkomposit är ett kompositmaterial tillverkat av plast och träfiber. Återvunnen plast och träfiber används för att producera kompositmaterialet.

Utvärdera, utvärdering

Utvärdering eller granskning som utförs av UPM:s egen personal, exempelvis av en underleverantörs verksamhet.

Ytpapper

Det papper i ett självhäftande laminat som är avsett för tryckning av etiketter.

VOC (Volatile Organic Compounds)

Flyktiga organiska föreningar.

Återvinningsgrad (RCF)

Mängden returpapper i förhållande till allt papper som förbrukas.

Kontaktuppgifter

www.upm-kymmene.com

Stabsfunktioner

UPM
Södra esplanaden 2
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 111
fax +358 204 15 110

UPM
Kommunikation
Södra esplanaden 2
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 0020
fax +358 204 15 0308
e-post info@upm-kymmene.com

UPM
Investerarrelationer
Södra esplanaden 2
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 0033
fax +358 204 15 0303
e-post ir@upm-kymmene.com

UPM
Miljö- och samhällsansvar
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 0027
fax +358 204 15 0310
e-post environment@upm-kymmene.com

UPM
Skogsmiljöfrågor
PB 32
FI-37601 Valkeakoski
tfn +358 204 16 2162
fax +358 204 16 120
e-post paivi.salpakivi@upm-kymmene.com

UPM
Energi
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 0733
fax +358 204 15 0334
e-post anja.silvennoinen@upm-kymmene.com

Pappersdivisioner

UPM
Journalpapper
Södra esplanaden 2
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 111
fax +358 204 15 0509

UPM
Tidningspapper
Georg-Haindl-Strasse 5
D-86153 Augsburg
Deutschland
tfn +49 821 31090
fax +49 821 3109 156

UPM
Fin- och specialpapper
Södra esplanaden 2
PB 380
FI-00101 Helsingfors
tfn +358 204 15 111
fax +358 204 15 0514

Etikettdivisionen

UPM Raflatac
Tesomankatu 31
PB 53
FI-33101 Tammerfors
tfn +358 204 16 143
fax +358 204 16 8034

Trävarudivisionen

UPM
Trävarudivisionen
Niemenkatu 16
PB 203
FI-15141 Lahtis
tfn +358 204 15 113
fax +358 204 15 112