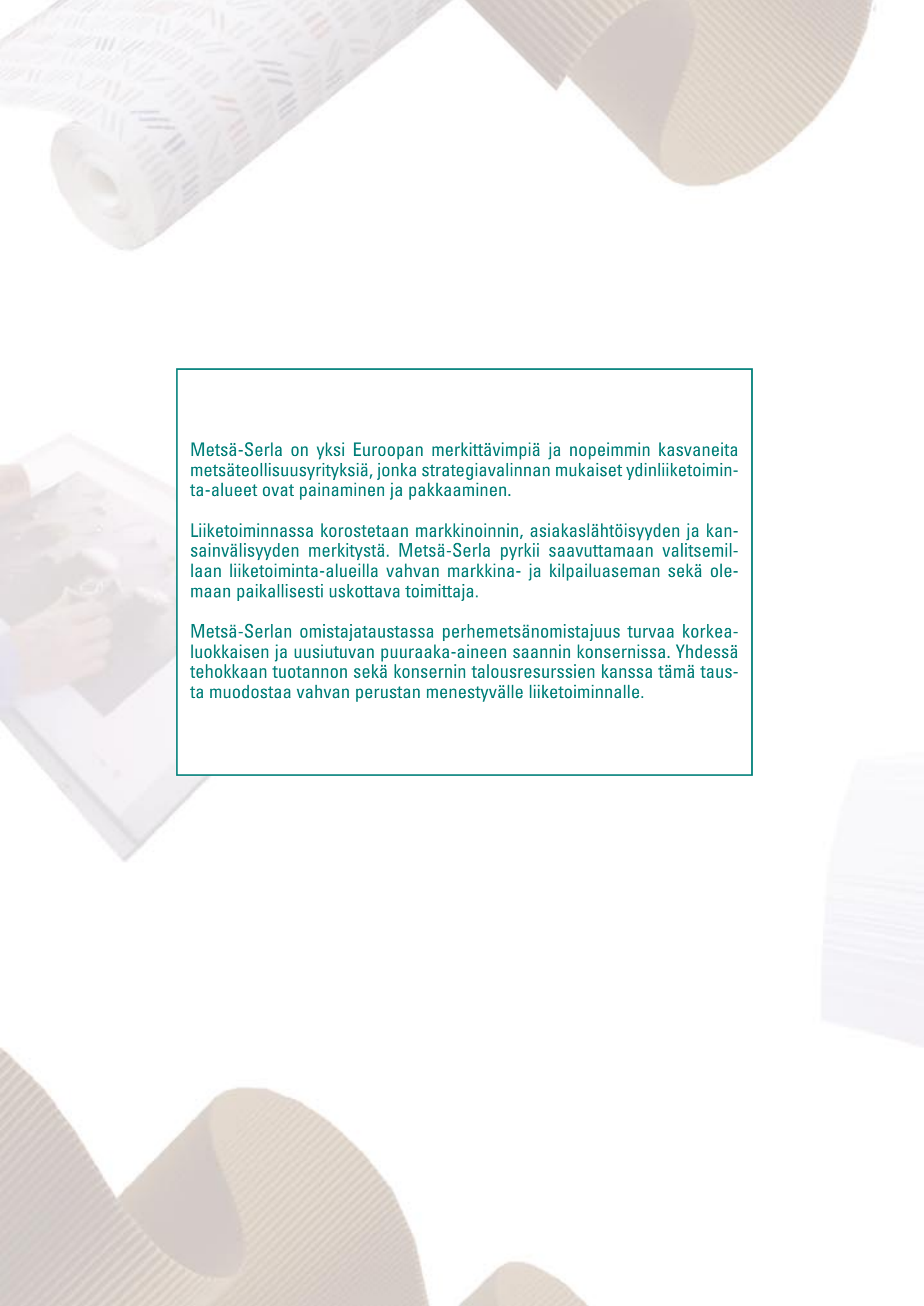


Vuosikertomus 1996



METSÄ-SERLA





Metsä-Serla on yksi Euroopan merkittävimpiä ja nopeimmin kasvaneita metsäteollisuusyrityksiä, jonka strategiavalinnan mukaiset ydinliiketoiminta-alueet ovat painaminen ja pakkaaminen.

Liiketoiminnassa korostetaan markkinoinnin, asiakaslähtöisyyden ja kansainvälisyyden merkitystä. Metsä-Serla pyrkii saavuttamaan valitsemillaan liiketoiminta-alueilla vahvan markkina- ja kilpailuaseman sekä olemaan paikallisesti uskottava toimittaja.

Metsä-Serlan omistajataustassa perhemetsänomistajuus turvaa korkealuokkaisen ja uusiutuvan puuraaka-aineen saannin konsernissa. Yhdessä tehokkaan tuotannon sekä konsernin talousresurssien kanssa tämä tausta muodostaa vahvan perustan menestyvälle liiketoiminnalle.

SISÄLLYS

Toimitusjohtajan katsaus	4
Vuosi 1996 lyhyesti	6
Keskeiset tapahtumat vuonna 1996	7
Strateginen johtoryhmä	8
Organisaatio 1997	8
Strategiset toimialat	9
Liiketoiminta-alueet	9
Paperiryhmä	10
Pakkausryhmä	12
Markkinointiryhmä	14
Pehmopaperiryhmä	16
Selluryhmä	18
Kehitys vuosikolmanneksittain	20
Hallituksen toimintakertomus	21
Konsernituloslaskelma	27
Konsernitase	28
Kassavirtalaskelma	30
Emoyhtiön tuloslaskelma	31
Emoyhtiön tase	32
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	34
Tilinpäätöksen liitetiedot	36
Osakkeet ja osakkeenomistajat	48
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	51
Kymmenen vuotta numeroina	52
Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi	53
Tilintarkastuskertomus	53
Hallitus ja tilintarkastajat	54
Konsernijohto	55
Tietoja osakkeenomistajille	56
Valuuttakurssit	56
Kansainvälinen toiminta	57
Metsä-Serla ja ympäristö	58
Tuotantokapasiteetti	60
Yhteystiedot	61



METSÄ-SERLA



TOIMINTAOLOSUHTEIDEN MUUTOS

Metsäteollisuuden toimintaolosuhteet ovat muuttumassa yhä nopeutuvaa tahtia kaikkialla maailmassa. Ala on siirtymässä monissa tuotteissa kohti pysyvän ylitarjonnan tilaa, jossa monet muut teollisuuden alat ja myös kauppa ovat olleet jo pitkään. Metsäteollisuudelle tilanne on erityisen haasteellinen ja siihen sopeutuminen merkitsee kivuliasta prosessia, kun melko tuotantokeskeisestä ajattelustamme siirrytään asiakaslähtöisyyden ja markkinoinnin korostamiseen.

Tuotantokeskeisyys perustui uskoon paperin kysynnän jatkuvasta kasvusta. Vaikka paperin ja kartongin markkinat kasvavatkin edelleen tasaisesti pitkällä aikavälillä, uutta tuotantokapasiteettia syntyy vieläkin nopeammin. Varsinkin Kaakkois-Aasiassa tapahtuu tälläkin alalla paljon. Siellä ollaan siirtymässä ripeästi vanerin valmistuksesta sellun ja paperin tuotantoon. Sikäläiset metsäyhtiöt ovat jo osoittaneet vanerin valmistajina nopeutensa sekä kykynsä keskittyä olennaiseen eli pääoman tuoton vaalimiseen. Alueen luonnonvarat sekä rahoitusmahdollisuu-

det antavat hyvät edellytykset vastaavaan kehitykseen myös kemiallisessa metsäteollisuudessa.

Uuden kapasiteetin syntyä Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolisille alueille vauhdittavat osaltaan myös luonnonsuojelulliset toimenpiteet, jotka rajoittavat metsien hyötykäyttöä pohjoisella pallonpuoliskolla. Myös Suomessa on tultu metsien talouskäytössä tasolle, jonka merkitävä nostaminen ei tunnu enää mahdolliselta, kun otetaan huomioon metsiemme vuotuinen kasvu sekä lisääntyneet suojelulliset tavoitteet. Olemassa olevien tehtaiden normaaliin kehittämiseen raaka-aineen tarjonta kuitenkin vielä riittänee. Tätä kautta nämä nykyiset tuotantoyksiköt ovat saaneet uudenlaisen arvonlisän.

Toimintaolosuhteiden muutos on johtanut metsäteollisuudessa niin Suomessa kuin maailmanlaajuisestikin voimakkaaseen integraatiopyrkimykseen. Kiristyvään kilpailuun on haluttu vastata etsimällä lisää tehokkuutta ja markkinaosuuksia yhä suurempien kokonaisuuksien kautta. Tässäkin on syntymässä uudenlaista ajattelua. Tähän asti teollisuudessa on yritystojoja tehtäessä luotettu täyteen omistukseen kilpailijasta. Markkinoinnin ja myynnin merkityksen kasvaessa ja yritysten

suurentuessa alalla on lisääntynyt kiinnostus erilaisia liittoutumaratkaisuja kohtaan.

Uutta ajattelua edellyttävät myös metsäteollisuuden pörssiyritysten sijoittajat, jotka ovat hieman karsastaneet alan tuotantokeskeisyyttä ja halua laajentua tuotannollisilla investoinneilla. Sijoittajat peräänkuuluttavat rakennemuutosta, jolla fuusioiden, osakeostojen, yhteisomistusten sekä strategisten allianssien avulla päästään tehokkaampiin kokonaisuuksiin ja suurempiin markkinaosuuksiin. Perimmäisenä tavoitteena on tietenkin parantaa kannattavuutta eli nostaa pääoman tuottoa.

METSÄ-SERLA KASVAA JA UUDISTUU

Metsä-Serlassa on tiedostettu alan uusien toimintaolosuhteiden edellyttämä muutostarve. Yhtiössä ryhdyttiin analysoimaan toimintaympäristön muutoksia ja toimintamahdollisuuksia. Laadittiin uusi strategia, jossa korostetaan markkinoinnin ja asiakaslähtöisyyden merkitystä. Samalla edellytetään taloudellisesti tehokasta tuotantokoneistoa. Toimialat on vastavasti ryhmitelty uudelleen.

Keskittyminen painamisen ja pakkaamisen toimialoille on merkinnyt luopumista sinänsä hyvin kannattaneesta kemianteollisuudesta. Yhteistyötä UPM-Kymmene Oy:n kanssa on tiivistetty siirtämällä koko Metsä-Serlan selluteollisuus tytäryhtiöömme Metsä-Botnian. Näin on luotu kansainvälisesti suuri ja erittäin tehokas selluyhtiö, jonka tuotanto on pitkälle integroitu omistajiensa Metsä-Serlan ja UPM-Kymmene Oy:n paperin ja kartongin valmistukseen. Ratkaisu antaa mahdollisuuden jakaa sellutuotannon vaatimat suurinvestoinnit kahden suuryhtiön kesken.

Toimialajärjestelyihin liittyy olennaisena osana Simpeleen kartonki-, paperi- ja pakkausintegraatin liittäminen Metsä-Serlaan. Tällä rakennejärjestelyllä Metsä-Serlasta tulee Euroopan kakkonen meille tärkeällä taivekartongin liiketoiminta-alueella. Samalla tunnettu Finnboard-organisaatiomme saa takaisin entisen toimittajansa ja markkinaavaimensa. Volyymin kasvu ja tuotevalikoiman laajentuminen tukevat meitä markkinoilla olennaisesti. Samalla saavutamme tuotannossa synergiaetuja.

Edellä mainitulla toimialajärjestelyllä Metsäliitto varmistaa raaka-ainehuoltomme kiristyvillä puumarkkinoilla Itä-Suomessa. Metsäliitto ottaa tässä yhteydessä vastatakseen koko Metsä-Botnian puunhuollostasta ja vahvistaa siten merkittävästi asemiaan. Yhdessä enemmistöomistajamme Metsäliiton kanssa uskomme pystyvämme suomalaisen perhemetsätalouden keinoin nyt ja tulevaisuudessa vastaamaan metsäsektorille asetettaviin ekologisiin haasteisiin. Edellä selostetut yritys-kaupat ja järjestelyt odottavat vielä Suomen ja Euroopan Unionin viranomaisten lopullista hyväksymistä.

KANSAINVÄLISTYVÄ METSÄ-SERLA

Maaikantatalouden näkökulmasta metsänteollisuus on pääasiallisesti kotimarkkina- teollisuutta. Kiristyvässä kilpailussa kotimarkkinanäkökulma merkitsee paikallisuuden korostumista markkinoinnissa. Metsä-Serlan allianssi Myllykoski Oy:n kanssa on hyvä esimerkki uudenlaisesta tavasta saavuttaa merkittävä markkina- osuus ja muuntua samalla paikalliseksi toimittajaksi.

Markkinointiryhmämme Metsä-Serla Sales, joka myy sekä Myllykoski-konsernin

että Metsä-Serlan paperituotteet, on kohonnut johtavaksi painopaperin toimittajaksi keskeisillä Saksan markkinoilla. Metsä-Serla Sales on päälylystetyissä painopapereissa toiseksi suurin markkinoija maailmassa. Allianssi Myllykosken kanssa on kehittänyt hyvin ja sen avulla pystytään parantamaan molempien osapuolten myynnin ja tuotannon tehokkuutta.

Hienopaperiteollisuus on ajautunut ylitarjonnan vuoksi vaikeaan taloudelliseen tilanteeseen. Tämä on johtanut suuriin rakennemuutoksiin toimialan tervehdyttämiseksi.

Kirkniemen uuden paperikoneinvestoinnin myötä Metsä-Serla sitoutui hienopaperiteollisuuteen. Tämän strategian loogisena jatkona onnistuimme hankkimaan erittäin edullisesti Sveitsistä Biberistin hienopaperitehtaan, jonka omistajayhtiö oli ajautunut taloudellisiin vaikeuksiin väärin ajoittuneen paperikoneinvestoinnin vuoksi 1990-luvun alussa.

Biberistillä on merkittävä markkinaosuus läntisen Euroopan hienopaperimarkkinoista, minkä lisäksi sen tuotantokoneisto on varsin ajanmukainen. Biberistin tuotevalikoima täydentää hyvin omaamme ja yritystalon jälkeen Metsä-Serla sijoittuu kolmanneksi Euroopan päälylystetyn hienopaperin valmistajien joukossa.

Pehmopaperissa Metsä-Serla on kasvatanut markkinaosuuksensa johtavaksi Pohjolassa. Liiketoiminta-alueessa on korostettu asiakkaan näkökulmaa ja panostettu markkinointiin – onhan kysymyksessä selkeästi kuluttajatuote. Hyvän markkina- osuuden ohella on saavutettu korkea tuotto sijoitetulle pääomalle.

TALOUDELLISESTI RASKAS VUOSI

Kertomusvuosi on ollut Metsä-Serlalle taloudellisesti raskas. Jouduimme rakentamaan uutta strategiaamme ajankohtana, jolloin niin sellun kuin valmistamiemme paperilajienkin markkinatilanne on ollut sangen vaikea ja vähentänyt ratkaisevasti myyntitulojamme. Emme kuitenkaan katsoneet mahdolliseksi lykätä sinänsä välttämättömiä ja tulevaisuuden kannalta ratkaisevia järjestelyjä odottamaan parempia aikoja. Tilaisuuteen on tartuttava, kun sellainen avautuu.

Olemme parin viime vuoden aikana toteuttaneet monia suuria investointeja. Niistä

merkittävin on ollut uuden sukupolven hienopaperitehdas Kirkniemessä. Sen käynnistyminen on onnistunut ennätysmäisen hyvin. Myös uuden tuotteen saama vastaanotto markkinoilla on ollut positiivinen.

Tehtyjen järjestelyjen jälkeenkin Metsä-Serlan omavaraisuus on edelleen tyydyttävä. Tulevaisuuden kannalta on tärkeää, että toimintamallimme on nyt selvästi vir-taviivaistunut. Markkinaosuudet päätoimialoilla ovat kasvaneet merkittävästi. Markkinoinnissa olemme nyt paikallinen toimittaja suurelle osalle Euroopan markkinoista. Puuhuoltomme kotimaassa on turvattu pitkälle tulevaisuuteen ja selluteollisuudellamme on entistä paremmat edellytykset tehokkaaseen toimintaan.

Kertomusvuosi on ollut yhtiössämme todellista muutoksen aikaa. Henkilöstö on joutunut aivan uudenlaisten asennoitumis- ja sopeutumisvaatimusten eteen. Muutosprosessi ei ole ollut helppo. Eikä prosessi ole vielä päättynyt. Vielä on paljon tehtävää. Markkinointi kaipaa edelleen toimintamallinsa kehittämistä.

Tuotantolaitostemme tehokkuutta on kyettävä vielä tuntuvasti nostamaan. Henkilöstöemme motivaatiota on pystyttävä lisäämään jakamalla vastuuta ja päätösvaltaa entistä pidemmälle. Valittua strategiaa toteuttamalla pystymme vaikuttamaan positiivisesti Metsä-Serlan kannattavuuteen ja tällä tavoin yhtiön arvoon myös sijoittajien näkökulmasta.



Jorma Vaajoki

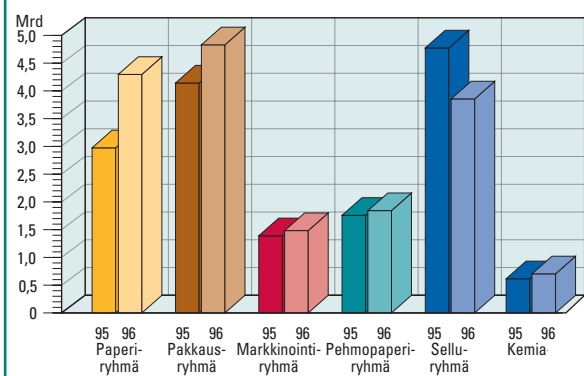
Vuosi 1996 lyhyesti

METSÄ-SERLA-KONSERNI

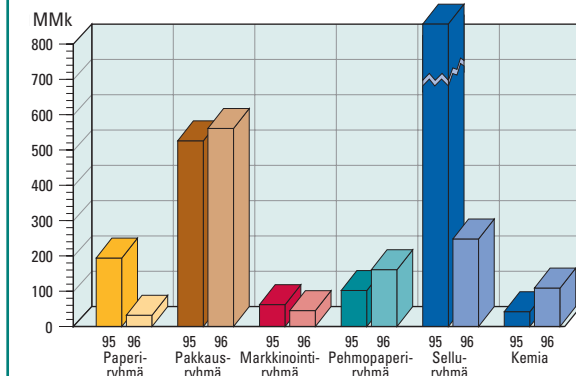
	1996	1995	Muutos
Liikevaihto, Mmk	14 671	13 321	10 %
Liikevoitto, Mmk	902	2 387	-62 %
Tulos rahoituserien jälkeen, Mmk	315	1 914	-84 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,4	18,8	
Korollinen nettovelka, Mmk	8 465	6 595	28 %
Korollinen nettovelka liikevaihdosta, %	57,7	49,5	
Omavaraisuusaste, %	37,2	42,4	
Liiketoiminnan kassavirta, Mmk	1 413	1 943	-27 %
Osakekohtainen tulos, mk	1,65	8,74	-81 %
Osakekohtainen oma pääoma, mk	51	49	-4 %
Osakekohtainen osinko, mk	1,00*)	1,40	-29 %
Bruttoinvestoinnit, Mmk	4 711	2 923	61 %
Henkilöstön määrä 31.12.	11 706	10 641	10 %

*) Hallituksen ehdotus

LIKEVAIHTO



LIKEVOITTO



Keskeiset tapahtumat vuonna 1996

HELMIKUU

Metsä-Serla osti saksalaisen MD Papier GmbH:n koko osakekannan.

MAALISKUU

Osakkuusyhtiö Oy Metsä-Rauma Ab:n selutehdasinvestointi valmistui Raumalla.

Takon uudistettu kartonkikone 1 käynnistettiin.

KESÄKUU

Dipl.ins., ekonomi Jorma Vaajoki aloitti 1.6. Metsä-Serlan toimitusjohtajana. Samassa yhteydessä Metsä-Serlan johtoa organisoitiin uudelleen nykyisen liiketoimintastrategian pohjalta.

Metsä-Serla osti 35 % Myllykosken Suomen tehtaista muodostetusta Myllykoski Paper Oy:stä sekä 50 % Myllykosken saksalaisesta tytäryhtiöstä Papierfabrik Albruck GmbH:sta. Samassa yhteydessä MD Papier GmbH:n osakekannasta 50 % myytiin Myllykoski Oy:lle.



Papierfabrik Albruck GmbH, Saksa

ELOKUU

Kirkniemen uusi hienopaperitehdas käynnisti toimintansa. 2,4 miljardia markkaa maksanut hienopaperitehdas on Metsä-Serlan kaikkien aikojen suurin investointi.



Kirkniemen tehtaat, Suomi

JOULUKUU

Metsä-Serla ilmoitti ostavansa Simpeleen kartonki-, paperi- ja kotelotehtaat UPM-Kymmeneltä. Samassa yhteydessä Metsä-Serla myy Metsä-Sellu Oy:n liiketoiminnan ja UPM-Kymmene myy Joutseno Pulpin liiketoiminnat Oy Metsä-Botnia Ab:lle.

Metsä-Serla vahvisti hienopaperisektoriaan ostemalla sveitsiläisen Biberistin hienopaperiliiketoiminnan.



Simpeleen tehtaat, Suomi

Metsä-Serla myi kemian teollisuutensa sijoitusyhtiö Industri Kapitalille, mutta osallistuu kuitenkin 20 prosentin omistusosuudella Metsä-Serla Chemicalsin liiketoimintaa jatkamaan perustettuun uuteen yhtiön.

Metsä-Serla myi Kyröskosken sahan Metsäliitto-Yhtymään kuuluvalla Oy Metsä-Timber Ltd:lle ja jatkoi siten rakenteensa selkeyttämistä.

VUONNA 1996

Paperin ja kartongin myyntiä varten perustettu myyntiorganisaatio Metsä-Serla Sales aloitti toimintansa.



Papierfabrik Biberist, Sveitsi

VUOSI 1997

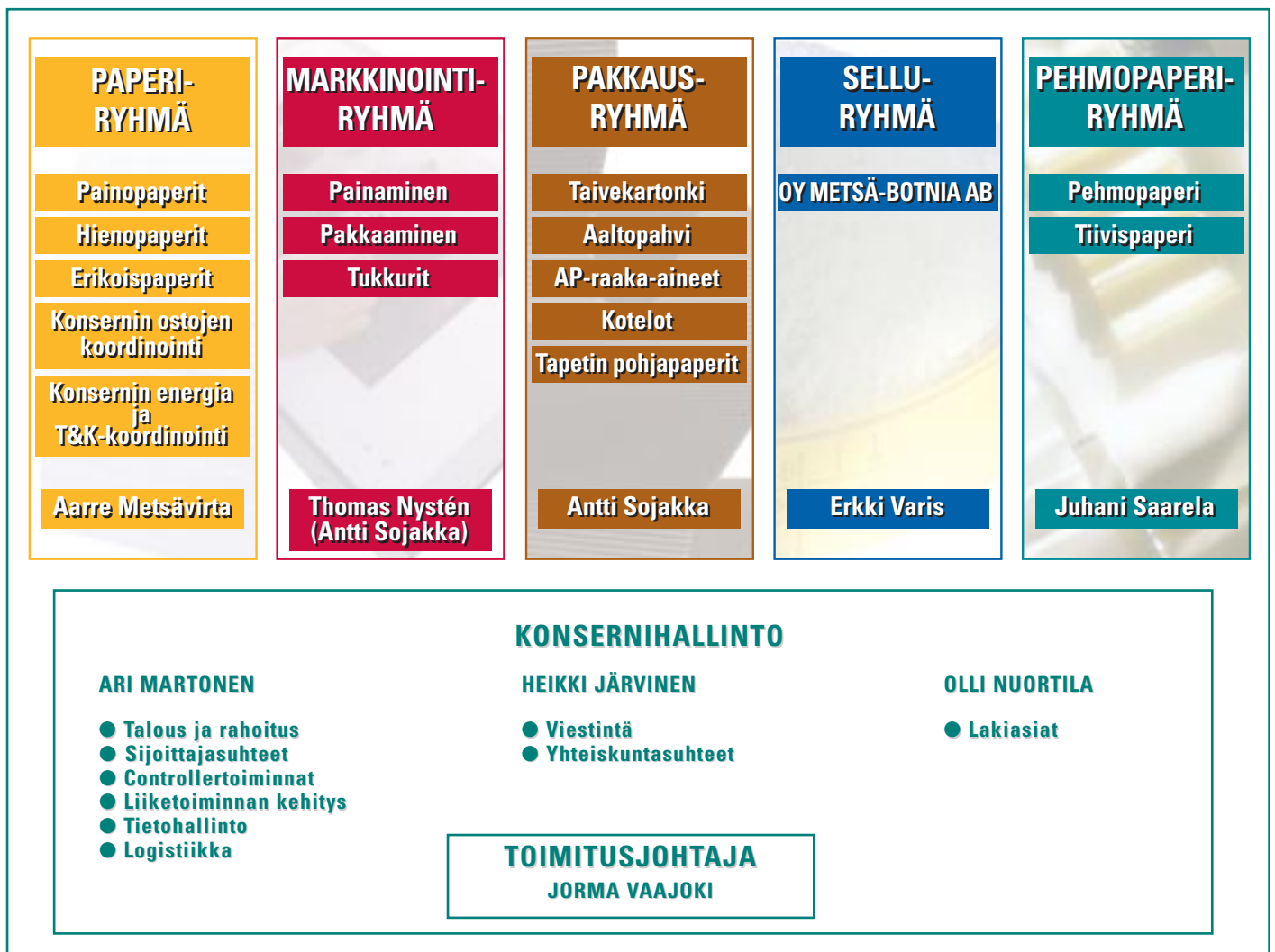
Vuonna 1997 Metsä-Serla keskittyy vahvasti ydinliiketoiminta-alueilleen. Myynnin ja palvelun toimivuus korostuvat, samoin logistiikan ja tuotannon sekä pääoman käytön kustannustehokkuus. Allianssien toimivuutta ja yhteistyötä tiivistetään. Taseen ja vakavaraisuuden vahvistaminen on liiketaloudellisesti keskeinen tavoite.

Strateginen johtoryhmä

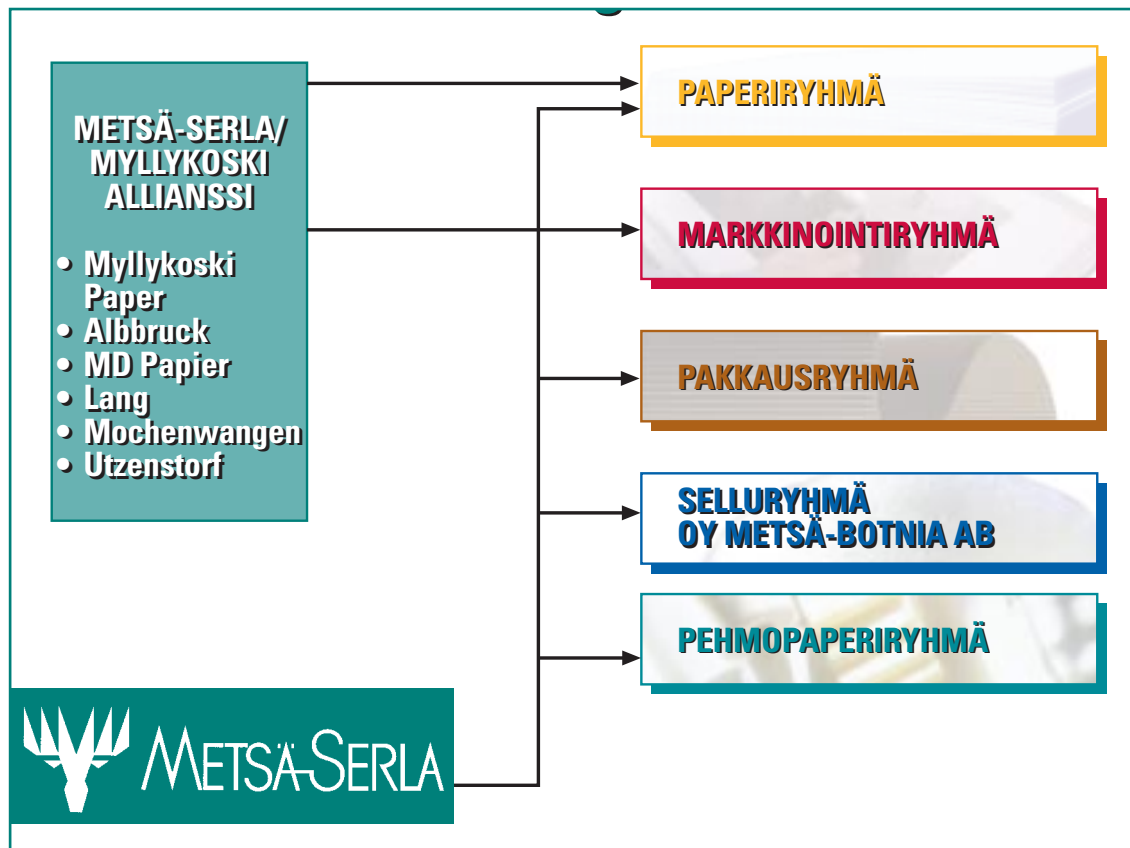


Strateginen johtoryhmä vasemmalta oikealle:
Olli Nuortila (sihteeri), Thomas Nystén, Ari Martonen, Jorma Vaajoki, Aarre Metsävirta, Antti Sojakka ja Erkki Varis

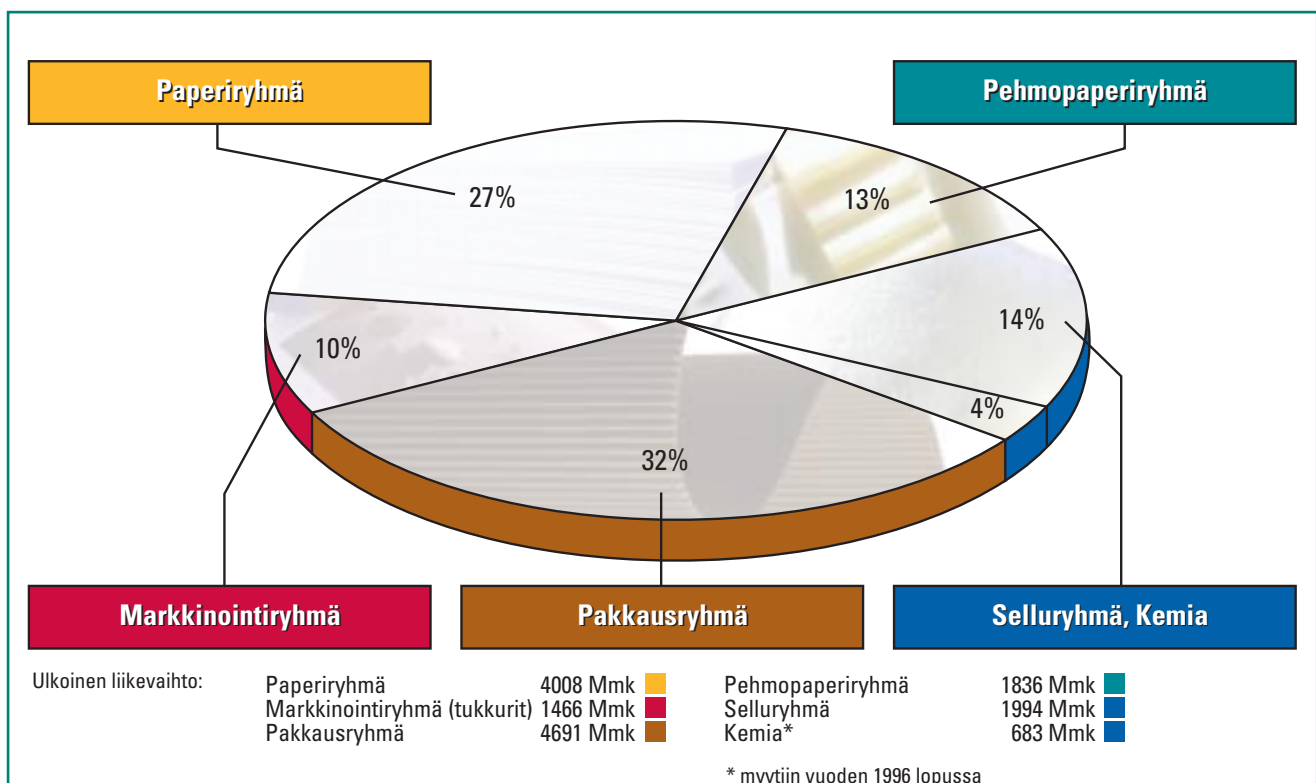
Organisaatio 1997



Strategiset toimialat



Liiketoiminta-alueet



Paperiryhmä



SR. VINCENTE GONZÁLEZ SIERRA, Director de organización y sistemas de información / Hachette Filipacchi, Madrid, España

Hachette Filipacchi es uno de los editores de revistas mas importantes de España, publicando actualmente 15 revistas mensuales y semanales. A principios de los años noventa Hachette Filipacchi estaba buscando para su revista "ELLE" un papel estucado LWC que sea algo diferente, algo "chic". Al mismo tiempo la fábrica de papel Kirkniemi lanzó su nuevo producto Galerie Brite. Según Sr. González las características de Galerie Brite encajaron con las expectativas de Hachette Filipacchi: Galerie Brite ofrecía una combinación ideal entre brillo, blancura, tonalidad y mano. El servicio técnico ofrecido por Kirkniemi fue esencial en la primera fase del proyecto. Hoy Galerie Brite está utilizado en las revistas "ELLE" y también en una nueva revista "CAR&DRIVER". Hachette Filipacchi, siendo un editor relativamente joven y dinámico, quiere desarrollar nuevas ideas en colaboración con un productor de papel creador e innovador como Metsä-Serla, confiando en que Galerie Fine y otros nuevos productos tengan mucho éxito en el mercado Español.

VINCENTE GONZÁLEZ SIERRA, organisaatio- ja tietojenkäsittelyjärjestelmäjohtaja / Hachette Filipacchi, Madrid, Espanja

Hachette Filipacchi on yksi Espanjan tärkeimmistä aikakauslehtikustantajista, joka tällä hetkellä julkaisee 15 kuukausi- ja viikkolehteä. 90-luvun alussa Hachette Filipacchi etsi ELLE-lehdelleen päällystettyä LWC-paperia, joka olisi erilaista ja hienostuneempaa. Samaan

aikaan Kirkniemen paperitehdas laski markkinoille uuden tuotteensa Galerie Briten. Herra Gonzalézin mukaan Galerie Briten ominaisuudet täyttivät Hachette Filipacchin vaatimukset: Galerie Brite tarjosi ihanteellisen yhdistelmän kiiltoa, valkoisuutta ja sävyjä. Kirkniemen tarjoama tekninen palvelu oli välttämätöntä projektin alkuvaiheessa. Nyt Galerie Britea käytetään ELLE-lehdissä sekä uudessa CAR & DRIVER -aikakauslehdessä. Koska Hachette Filipacchi on melko nuori ja dynaaminen kustantaja, se haluaa kehittää uusia ideoita yhteistyössä luovan ja uudistuksellisen paperinvalmistajan kuten Metsä-Serlan kanssa. Se luottaa siihen, että myös Galerie Fine ja muut uudet tuotteet menestyvät Espanjan markkinoilla.

MARKKINAT HEIKENTYIVÄT

Paperiryhmän päätuotteen, päällystetyn aikakauslehtipaperi LWC:n markkinatilanne heikkeni kertomusvuoden aikana. Vielä edellisenä vuonna kysyntä päämarkkina-alueella Länsi-Euroopassa kasvoi seitsemän prosenttia, joskin kasvuvauhti hidastui jo vuoden lopulla selvästi. Oletamus kysynnän uudelleen voimistumisesta vuoden 1996 ensimmäisen neljänneksen jälkeen osoittautui liian optimistiseksi. Kysyntä kääntyi jyrkkään laskuun, mikä pudotti alkuvuonna rajusti käyntiasteita.

Loppuvuonna tapahtuneesta kysynnän elpymisestä huolimatta käyntiasteet putosivat vuositason 81 prosenttiin (94 %). Heikentynyt kysyntä johti myös hintojen romahdukseen. LWC:n hinnat laskivat päämarkkina-alueilla vuoden 1995 syksyn huipusta noin 28 prosenttia kertomusvuoden loppuun mennessä. Vuoden 1996 päättyessä hintataso oli erällä päämarkkina-alueilla alhaisempi kuin kertaakaan tällä vuosikymmenellä. Keskimäärin hinnat olivat yhdeksän prosenttia edellisvuotta alhaisemmat.

Hienopaperimarkkinoilla voimakkaan kysynnän jakso päättyi jo vuoden 1995 keväällä. Sen jälkeen alkanut massiivinen varastojen purkaminen jatkui kertomusvuoden puoliväliin asti. Kysyntä vähentyi,

kunnes se varastotilanteen normalisoiduttua lähti alkukesästä uudelleen voimakkaaseen nousuun. Vuositason päästiinkin toimitusten määrässä vuonna 1996 seitsemän prosentin kasvuun. Myös käyntiasteet parantuivat jonkin verran ollen 91 prosenttia (88 %). Hinnat kuitenkin putosivat keskimäärin 20 prosenttia alkuvuoden heikon kysynnän vuoksi.

Vuonna 1997 odotetaan aikakauslehtipaperin kysynnän kasvavan ja käyntiasteiden nousevan noin 85 prosenttiin. Hienopapereiden toimitusmäärien ennakoidaan lisääntyvän keskimäärin pari kolme prosenttia, mutta käyntiasteiden putoavan alle 90 prosenttiin. Kummankin paperilajin hintatason odotetaan vahvistuvan lievästi vuonna 1997.



Varatoimitusjohtaja ja paperiryhmän johtaja Aarre Metsävirta sekä pituusleikkurin apuhenkilö Petra Lindholm Kirkniemen tehtaalla.

ASIAKASLÄHTÖISYYTTÄ KOROSTETAAN

Paperiryhmän tuotteiden menestyksellinen markkinointi vaatii toiminnalta pitkäjänteisyyttä. Asiakassuhteista neljä viidestä on käytännössä pitkäaikaisia. Tämän vuoksi toimintaa on ohjattava asiakaslähtöisesti tukeutumalla asiakkailta saataviin signaaleihin. Hyvän esimerkin tällaisesta ajattelutavasta tarjoaa Kirkniemen Kiri-konsepti, jossa markkinoilta tulleiden palautteiden ja asiakkaiden antamien neuvojen pohjalta lähdettiin kehittämään kokonaan uutta hienopaperikonseptiä. Tämä näyttää onnistuneen. Myös Galerie-tuoteperehen rakentamisessa ja Galerie-tuotemerkin tunnetuksi tekemisessä, mikä on ollut kertomusvuonna merkittävä markkinointiponnistus, on nojauttu asiakkaiden esittämiin toiveisiin ja kommentteihin. Asiakkaiden luottamuksen saavuttaminen edellyttää luonnollisesti myös yrityksen koko toimintaketjun rakentamista ja hienosäätämistä tavalla, joka varmistaa asiakkaan edellyttämän kokonaispalvelun.

Markkinoinnissa jouduttiin merkittävien haasteiden eteen, kun paperiteollisuuden yhteisen myyntiorganisaation Finnppapin hajottua oli käynnistettävä oma myynti- ja markkinointiorganisaatio. Yhteistyön rakentaminen Myllykoski Oy:n kanssa ja siihen liittynyt Saksan tehtaiden haltuunotto, saneeraus sekä yhteisestä markkinointikonseptista sopiminen merkitsee mittavaa ponnistusta Paperiryhmälle. Kertomusvuoden lopulle ajoittunut Sveitsin tehtaan osto luo mahdollisuuksia ja lisää haasteita markkinoinnille vuonna 1997. Tehdyillä ratkaisulla vahvistettiin samalla merkittävästi ryhmän asemaa Euroopan paperimarkkinoilla.

INVESTOINNIT JA UUDET YRITYSOSTOT

Hienopaperimarkkinoilla Metsä-Serlan asema vahvistui merkittävästi, kun Kirkniemeen rakennettu, tuotantokapasiteetiltaan 350 000 vuositonin hienopaperilinja käynnistyi elokuun lopulla. Uusi erikois- ja massaan perustuva hienopaperi on jo ensimmäisten kuukausien kokemusten perusteella lunastanut kaikki etukäteen asetetut laatu- ja ajettavuustavoitteet ja on tietyiltä laatuominaisuuksiltaan ylivoimainen kilpailijoihin verrattuna. Tämä on tulosta innovatiivisesta tuotekehittelystä ja markkinoiden vaatimusten tunnistamisesta.

Keväällä käynnistyi Kankaan automaattinen A4-arkkileikkauslinja, joka kaksinkertaisti toimistopaperien arkituksen volyymin.

Toimintavolyymi kasvoi oleellisesti, kun Metsä-Serla hankki helmikuussa yhdessä Myllykoski Oy:n kanssa saksalaisen MD Papier GmbH:n koko osakekannan. Kesäkuussa Metsä-Serla osti 35 prosenttia Myllykosken aikakauslehtipaperia valmistavasta Myllykoski Paper Oy:stä sekä puolet päälylystettyä aikakauslehtipaperia valmistavasta Myllykosken saksalaisesta tytäryhtiöstä, Papierfabrik Albbbruck GmbH:sta. Samalla Metsä-Serla myi puolet MD Papier GmbH:n osakekannasta Myllykoski Oy:lle.

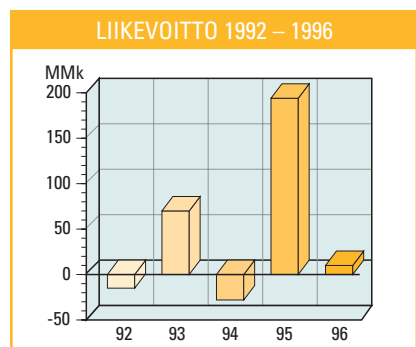
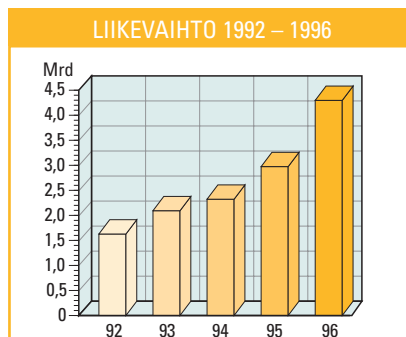
Joulukuussa Metsä-Serla kasvatti paperiliiketoimintaansa ostanalla sveitsiläisen Papierfabrik Biberistin liiketoiminnan. Biberistin tuotantokapasiteetti on 270 000 tonnia päälylystettyä ja 60 000 tonnia päälylystämätöntä hienopaperia.

KANNATTAVUUS PUTOSI

Painopapereiden kannattavuus ei ole ollut kertomusvuonna tyydyttävällä tasolla. Päälylystetyn aikakauslehtipaperi LWC:n kannattavuus heikkeni loppuvuotta kohti, mutta pysyi kuitenkin tyydyttävällä tasolla. Sen sijaan hienopaperin liiketoiminta oli selvästi tappiollista huolimatta myyntihintojen parantumisesta loppuvuonna. Paperiryhmän kannattavuutta rasitti myös Kirkniemen uuden hienopaperikoneen käynnistäminen.

Paperiryhmän liikevaihto oli 4 297 miljoonaa markkaa (2 974) ja liikevoitto 10 miljoonaa markkaa (194). Liikevaihdon kasvu on kokonaan seurausta suoritetuista yritysostista.

Kannattavuuden parantamiseksi ja yksiköiden tuotantotehokkuuden nostamiseksi jouduttiin toteuttamaan laajoja saneeraustoimia. Kertomusvuonna paperiryhmän henkilöstö supistui ilman Biberistin oston tuomaa henkilöstölisäystä lähes neljällä sadalla. Saneeraustoimet jatkuvat vielä vuonna 1997. Kannattavuus jää edelleen epätydyttävälle tasolle, vaikka paperin hintojen odotetaan lievästi nousevan.



AVAINLUVUT

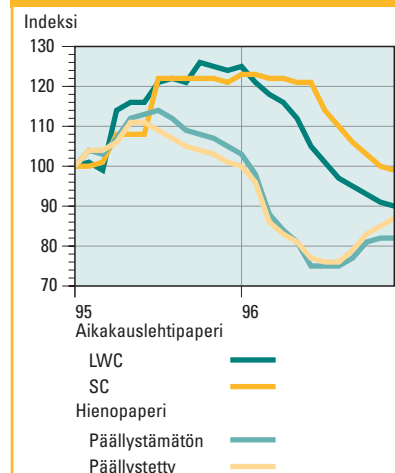
Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	4 297	2 974	44 %
Konsernin sisäinen myynti	-289	-227	
Ulkoinen liikevaihto	4 008	2 747	46 %
Liikevoitto	10	194	-95 %
Henkilöstö keskimäärin	2894	1701	70 %
Sijoitettu pääoma	4 109	1991	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1.2	10.6	

TUOTANTO

1000 t	1996	1995	Muutos
Aikakauslehtipaperi	564.8	707.8	-20 %
Hienopaperi			
Päälylystetty	226.2	145.8	55 %
Päälylystämätön	173.8	157.8	10 %

Tuotantoluvut on esitetty 1996 konsernirakenteen mukaisesti myös edelliseltä vuodelta.

PAPERIN MARKKINAHINNAT 1995 – 1996



Pakkausryhmä



香港森信洋紙有限公司創始人及總裁
岑傑先生

紙板是森信向芬蘭林業購買之主要項目。芬蘭林業一向以來都能在品質與及供應量方面保持一定水準，以致貴公司所出產之紙板銷量一直以來都能名列前茅。森信做為一個分銷商之角色而言，我們除了要求一個穩定之供應量以外，我們能享有一個有競爭力之價錢及良好品質尤為重要。我們對於芬蘭林業提供之貨品質素相當滿意。有鑒于目前我們身處於一個競爭非常激烈的市場，我們必須與我們的長期生意伙伴，在互相信賴的情況下通力合作。

SHAM KIT, Samson Paper Company Ltd:n perustaja ja puheenjohtaja, Hong Kong

“Kartonki on tuote, jota pääasiallisesti ostamme Metsä-Serlalta. Valmistajan saavutukset laadun vakiinnuttamisessa ja jatkuvan tarjonnan ylläpitämisessä tekevät Metsä-Serlasta alan markkinoiden parhaan myyjän. Paperin ja kartongin välittäjänä meille tärkeintä on jatkuvan tarjonnan ohella kilpailukykyiset hinnat ja hyvä laatu. Olemme tyytyväisiä tapaan, jolla Metsä-Serla tarjoaa meille tarvitsemamme tuotteet. Kilpailusta huolimatta asetamme etusijalle toimimisen vanhan liikekumppanimme Metsä-Serlan kanssa, koska välilämme vallitsee molemminpuolinen luottamus.”

STRATEGIA TÄSMENTYY

Metsä-Serlan strategiassa pakkaaminen on valittu liiketoiminnan painopistealueeksi. Yhtiön kaikesta pakkaamiseen liittyvästä liiketoiminnasta muodostettiin vuoden 1996 aikana Metsä-Serlan Pakkausryhmä.

Metsä-Serla on merkittävä pakkauskartonkien, koteloiden, aaltopahvin raaka-aineiden sekä valmiiden aaltopahvituotteiden valmistaja. Pakkausryhmän muodostaminen antaa yhtiölle mahdollisuuden kehittää toimintaansa yhtenä kokonaisuutena ja tarjota asiakkailleen laajempia pakkaamiseen liittyviä ratkaisuja. Samalla se yhdistää yhtiön pakkausosaamisen ja kehitysresurssit.

Simpeleen pakkauskartonki- ja kotelotehtaiden osto UPM-Kymmeneltä täydentää alulle pantua strategiatyötä. Simpeleen tuotteisto täydentää olennaisesti Metsä-Serlan pakkaamisen tuotevalikoimaa ja parantaa osaltaan kykyä tarjota laajempia kokonaisratkaisuja.

KARTONGIT

Kotelokartonkien, graafisten kartonkien ja tapetin raaka-aineiden kysyntä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla alhaisempi kuin vastaavana aikana edellisvuonna. Loppuvuoden vilkastuminen nosti kuitenkin koko vuoden kysynnän lähes edellisvuoden tasolle.

Markkina-asetat vahvistuivat kuluneen vuoden aikana Metsä-Serlalle tärkeillä pakkauskartongin segmenteillä. Toteutettujen investointien ja Kyron kartonkiliiketoiminnan oston seurauksena toimitukset nousivat 447 000 tonniin, mikä edellisvuoteen verrattuna merkitsi 45 prosentin kasvua. Toimitusten kasvu Euroopassa oli 30 prosenttia ja toisella päämarkkina-alueella Kaakkois-Aasiassa 70 prosenttia.

Myyntihinnat laskivat vuoden alun huipusta alkusyksyyn saakka, jolloin hintakehitys tasaantui. Keskimääräiset hinnat päämarkkinoiden valuutoissa olivat noin 6 prosenttia edellisvuotta alhaisemmat.

Vuoden 1996 aikana toteutetuista investoinneista merkittävimmät projektit olivat Takon ja Kyron kartonkikoneiden uusimiseksi. Projekteissa saavutettiin laadulliset



Pakkausryhmän johtaja
Antti Sojakka Kyron
tehtaalla.

Pakkausryhmä

tavoitteet ja tuotantokapasiteetti nousi 30 000 tonnilla 530 000 tonniin.

AALTOPAHVIN RAAKA-AINEET

Metsä-Serlan Pakkausryhmä on yksi johdava päällystetty ja päällystämättömän valkopintaisen kraftlinerin sekä puolikemiallisen flutingin toimittaja. Kraftlineria ja flutingia käytetään raaka-aineena vaativiin aaltopahvista valmistettuihin kuljetus-, myymälä- ja kuluttajapakkauksiin.

Aaltopahviteollisuuden volyyymi Euroopassa oli vuonna 1996 edellisen vuoden tasolla. Valkopintaisten kraftlinereiden kysyntä Euroopassa kasvaa voimakkaasti. Päällystettyjen linereiden osuus kasvaa nopeasti vaativan fleksopainatuksen yleistyessä aaltopahviteollisuudessa. Puolikemiallisen flutingin kysyntä Euroopassa on kertomusvuonna laskenut lievästi.

Aaltopahvin raaka-aineiden hinnat laskivat hyvin voimakkaan nousuvaiheen jälkeen elokuusta 1995 alkaen yhtäjaksoisesti noin 14 kuukauden ajan. Hintojen lasku pysähtyi vasta loka-marraskuussa 1996. Valkopintaisten linereiden hinnat ovat huipputasostaan laskeneet noin 25 prosenttia. Puolikemiallisen flutingin hinnat ovat puolestaan laskeneet noin 30 prosenttia.

Aaltopahvin raaka-aineissa Metsä-Serlan Pakkausryhmä panostaa tuotekehitykseen ja asiakaspalvelun parantamiseen. Tavoitteena on tuottaa ratkaisuja kustannustehokkaamman sekä lujuus- ja painatusominaisuuksiltaan paremman aaltopahvipakkauksen valmistamiseksi.

AALTOPAHVI- PAKKAUKSET

Metsä-Serlan Pakkausryhmä valmistaa aaltopahvipakkauksia omista tuotantolaitoksissaan Suomessa, Tanskassa, Kreikassa, Venäjällä ja Virossa.

Aaltopahvin koko vuoden kysyntä nousi päämarkkina-alueilla noin 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Aaltopahvipakkausten hintakehitys oli koko vuoden laskeva. Myös raaka-ainehinnat laskivat aina vuoden 1996 loppupuolelle asti.

Metsä-Serlan aaltopahvipakkausten kokonaistoimitukset olivat edelliseen vuoteen verrattuna noin 4 prosenttia suuremmat. Suomen, Viron ja Venäjän yksiköiden toimitukset kasvoivat, kun taas Tanskassa ja Kreikassa volyyymi pieneni hieman.

Suomen tehtaiden myyntivolyyymi oli edellisvuotta korkeampi ja hyvä kehitys näyttää jatkuvan. Vuoden aikana toteutettiin

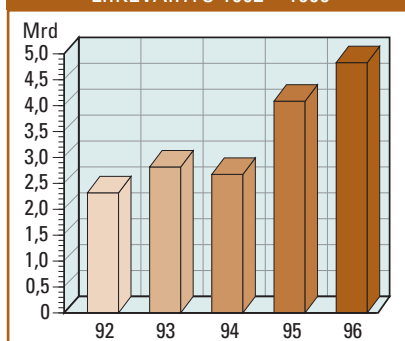
useita tuottavuuden ja laatuolosuhteiden parantamiseen tähtääviä investointeja. Yksiköiden asiakaspalvelun tasoa nostettiin laajalla koulutusohjelmalla. Tähän työhön investoidaan merkittävästi myös 1997 sekä lisäkoulutuksella että tuotantoteknisin panostuksin.

Metsä-Serlan Pakkausryhmä osti Tallinnasta uuden tehdaskiinteistön, jossa käynnistetään aaltopahvin valmistus maalisuussa 1997.

Venäjällä Pietarin tehtaan tuotanto- ja myyntitoiminta kehittyi suunnitellusti. Investoinnit keskittyivät tuotevalikoiman laajentamiseen ja tuotteiden laatuolosuhteiden parantamiseen. Yksikkö teki hyvän tuloksen vuonna 1996 ja tavoitteena on liiketoiminnan voimakas kehittäminen vuoden 1997 aikana.

Tanskan ja Kreikan markkinoilla kilpailutilanne on kiristynyt. Tähän vastataan tehokkuuteen ja laatuun keskittyvin investoinnein sekä omia toimintoja rationalisoidulla.

LIKEVAIHTO 1992 – 1996



PAKKAUSRYHMÄN KEHITYS HYVÄ VUONNA 1996

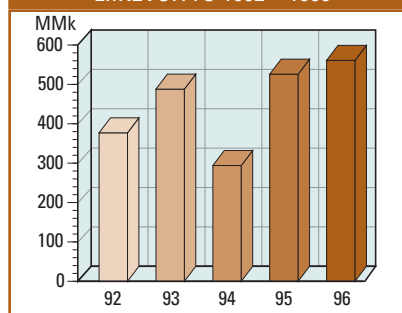
Ryhmän liikevaihto oli kuluneena vuonna 4 830 miljoonaa markkaa (4 142) ja liikevoitto 561 miljoonaa markkaa (526).

Metsä-Serlan Pakkausryhmä on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin valmistaja. Tapettikartongin tuottajana se on markkinajohtaja. Aaltopahvin raaka-aineissa Metsä-Serlalla on merkittävä asema monissa maissa. Aaltopahvipakkausten toimittajana Metsä-Serlalla on vahva asema valitsemillaan markkinoilla.

TAVOITTEET

Lähtökohdat vuodelle 1997 ovat pääosin hyvät. Simpeleen tehtaiden mukaantulo täydentää pakkauskartonkien tuotevalikoimaa oikealla tavalla. Vuonna 1997 keskitytään sekä kotimaiseen että kansainväliseen asiakaspalveluun. Se edellyttää Metsä-Serlan logistiikan uudistamista ja yhtiön kansainvälisen myyntiverkoston tehokasta hyödyntämistä.

LIKEVOITTO 1992 – 1996



AVAINLUVUT

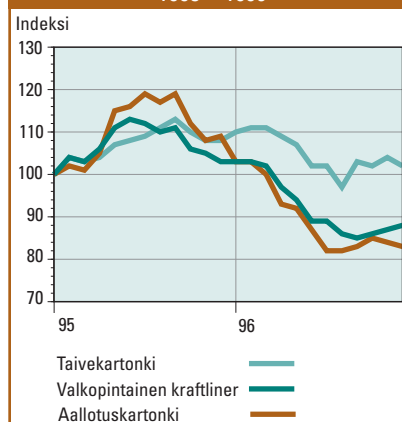
Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	4 830	4 142	17 %
Konsernin sisäinen myynti	-139	-108	
Ulkoisen liikevaihto	4 691	4 034	16 %
Liikevoitto	561	526	7 %
Henkilöstö keskimäärin	4 320	3 743	15 %
Sijoitettu pääoma	3 163	2 296	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18.7	24.5	

TUOTANTO

1000 t	1996	1995	Muutos
Kartonki ja tapetin pohjapaperit	448.0	409.1	10 %
Aaltopahvipakkaukset	195.0	191.3	2 %
Aaltopahviraaka-aineet			
Kraftliner	289.5	298.3	-3 %
Fluting	219.4	223.9	-2 %

Tuotantoluvut on esitetty 1996 konsernirakenteen mukaisesti myös edelliseltä vuodelta.

KARTONGIN MARKKINAHINNAT
1995 – 1996



Markkinointiryhmä



SALEHURST PAPER, London, England
At the meeting (from left to right) Michael Jackson, Managing Director, Dominic Blakey, Sales Executive, Matthew Valentine, Sales Director, Joyce Huie, Customer Services Manager, Keith Cleary, Sales Director, and Ken Dodge, Admin. Director.

"Salehurst Paper are major suppliers to the magazine publishing industry, a highly demanding and competitive business area. Salehurst succeed by offering a unique and comprehensive paper management service to customers and are constantly developing to meet changing demands. In this respect the supplier relationship is critical and requires a great degree of mutual trust and confidence. Our long relationship with Metsä-Serla and particularly Kirkniemi reflects these values. The combination of product innovation and a consistent business approach will ensure future success."

SALEHURST PAPER, Lontoo, Englanti
Neuvottelussa (vasemmalta oikealle) Michael Jackson, toimitusjohtaja, Dominic Blakey, myyntijohtaja, Matthew Valentine, myyntijohtaja, Joyce Huie, asiakaspalvelupäällikkö, Keith Cleary, myyntijohtaja ja Ken Dodge, hallintojohtaja.

"Salehurst Paper on merkittävä aikakauslehdistön paperintoimittaja. Ala on erittäin vaativa ja kilpailu kovaa. Salehurstin menestys perustuu ainutlaatuisen ja kattavaan paperin toimituspalveluun ja jatkuvaan kehitystyöhön, jolla pyritään vastaamaan muuttuviin vaatimuksiin. Suhde paperinvalmistajaan on ratkaisevan tärkeää ja edellyttää molemminpuolista luottamusta. Pitkäaikainen yhteistyömme Metsä-Serlan ja erityisesti Kirkniemen tehtaan kanssa heijastelee näitä arvoja. Tuoteinnovaatio ja johdonmukainen yritys-toiminta takaavat menestyksen myös tulevaisuudessa."

METSÄ-SERLA SALES – Metsä-Serlan uusi kansainvälinen myyntiorganisaatio

Toimintavuoden merkittäviin panostuksiin kuului oman myyntiverkon rakentaminen kaikille avainmarkkinoille. Myyntiorganisaatio Metsä-Serla Salesiin perustettiin 17 uutta toimipistettä paperin ja kartongin myyntiä varten. Metsä-Serlan painamiseen ja pakkaamiseen liittyvät tuotteet ovat nyt edustettuina yli 50 markkinalla ja omat myyntikonttorit toimivat 23 maassa.

Tämän verkoston kautta myydään vuositasolla yli 2,5 miljoonaa tonnia paperi- ja kartonkituotteita. Kun lisäksi huomioidaan kotimaan myynti Saksan ja Suomen pape-ritehtailta sekä Pohjois-Amerikan myynnin erillISRatkaisut, nousee Metsä-Serla/Myllykoski -allianssin kokonaismyynti viimei-



Markkinointiryhmän johtaja Thomas Nystén ja Martinpaino Oy:n toimitusjohtaja Kalevi Saastamoinen Martinpainossa.

Markkinointiryhmä

set yrityskaupat huomioiden noin 4 miljoonaa tonniin vuodessa.

Vuonna 1997 Metsä-Serla Salesin kautta tapahtuva myynti tulee nousemaan noin 11 miljardiin markkaan. Myyntiorganisaatio työllistää noin 370 henkilöä, joista suurin osa on paikallisia painamisen ja pakkaamisen ammattilaisia.

Metsä-Serla Salesin toiminta-ajatuksena on luoda markkinoille infrastruktuuri ja välineet, joita Metsä-Serlan painamisen ja pakkaamisen liiketoiminta-alueet hyödyntävät markkinoinnissaan ja myynnissään. Tavoitteena on tarjota asiakkaille sama korkea palvelutaso riippumatta siitä, missä maassa tai maissa asiakas toimii. Myyntiverkon tehokkuutta mitataan myynnin ja kustannusten seurannan lisäksi toistuvilla asiakastytyväisyyden tutkimuksilla eri markkinoilla.

LAAJA TUOTTEISTO

Metsä-Serlan tuotevalikoima täydentyi merkittävästi vuonna 1996 sekä yritysostojen että oman tuotekehityksen ja investointien ansiosta. Metsä-Serla Salesin yhtenä vahvuutena on kyky tarjota asiakkailleen painamiseen ja pakkaamiseen liittyviä kokonaisratkaisuja. Vaikka Metsä-Serlan ja Myllykosken allianssilla ja sitä kautta Metsä-Serla Salesilla on jo laaja tuotepaletti, on tarkoitus edelleen asiakkaiden tarpeiden mukaan lisätä tuotevalikoimaa vuoden 1997 aikana muiden paperin ja kartonkien toimittajien tuotelinjoilla.

KESKEISET TAVOITTEET

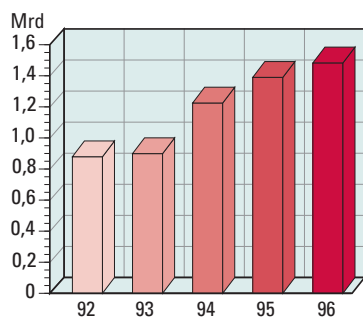
Vuosi 1997 tulee olemaan uuden myyntiorganisaation kehittämisen vuosi. Palvelu-

taso ja asiakastytyväisyys ovat keskeisiä kilpailukeinoja. Näistä lähtökohdista aloitetaan Metsä-Serla Salesin tietojärjestelmien ja logistiikkatoimintojen uusiminen. Projekteilla pyritään parantamaan merkittäväällä tavalla sekä asiakkaiden saamaa kokonaispalvelua että kustannustehokkuutta Metsä-Serlan tehtaiden ja asiakkaiden välisissä toimitusjärjestelmissä.

TUKKURITOIMINTA

Tukkureiden aseman paperimarkkinoilla oletetaan vahvistuvan. Siksi tukkuritoimintaan panostetaan voimakkaasti lähitulevaisuudessa. Vuonna 1996 toimitukset kasvoivat 224 000 tonniin (203 000). Tukkuritoiminnan liikevaihto oli 1 483 miljoonaa markkaa (1 390) ja liikevoitto 45 miljoonaa markkaa (62).

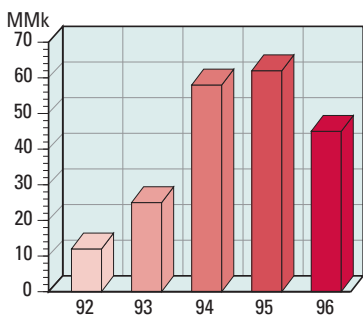
TUKKURITOIMINNAN LIIKEVAIHTO
1992 – 1996



TUKKURITOIMINNAN AVAINLUVUT

Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	1 483	1 390	7 %
Konsernin sisäinen myynti	-17	-15	
Ulkoisen liikevaihto	1 466	1 375	7 %
Liikevoitto	45	62	-27 %
Henkilöstö keskimäärin	656	598	10 %
Sijoitettu pääoma	281	266	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,5	24,1	

TUKKURITOIMINNAN LIIKEVOITTO
1992 – 1996



Pehmopaperiryhmä



PER JENSEN, butikschef, Wika Supermarked, Køge, Danmark

“En god leverandør skal kunne levere de varer vore kunder ønsker samt kunne tilbyde en god service samt holde en høj leveringssikkerhed. Det er også vigtigt at have et seriøst og troværdigt samarbejde og helt klart skal produkterne være af høj kvalitet. Ellers er man omgående ude af billedet. Det er også nødvendigt at leverandøren klarer produktudviklingen og det gør Metsä-Serla bestemt. Vi ser en fortsat, meget positiv salgsudvikling for Lambi. Det er nemlig et produkt med høj kvalitet og stemmer derfor godt overens med vor satsning på kvalitetsvarer.”

PER JENSEN, myymäläpäällikkö, Wika Supermarked, Köge, Tanska

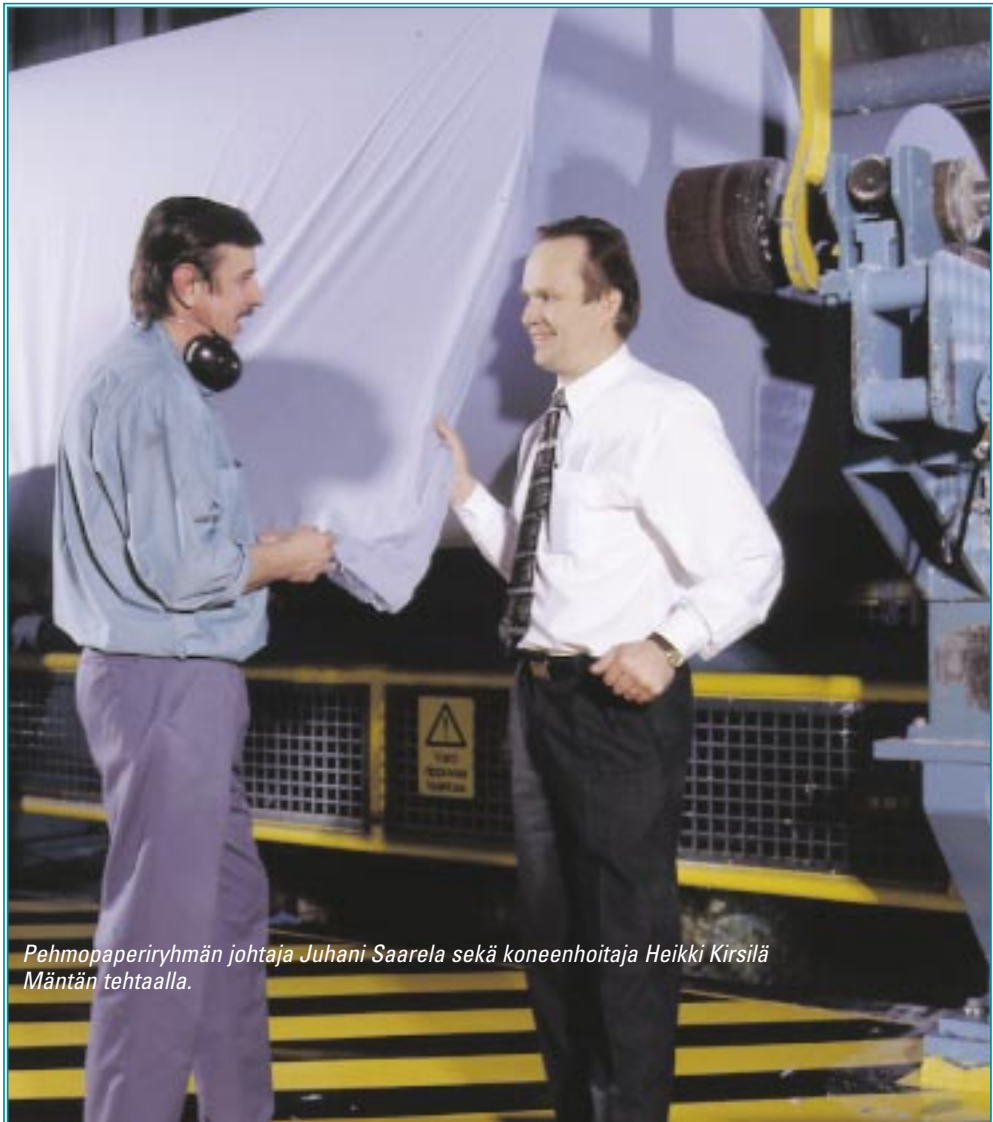
“Hyvän tavarantoimittajan on pystyttävä toimittamaan asiakkaittemme haluamat tuotteet. Palvelun on oltava hyvää ja toimitusvarmuuden taattu. Pidän myös tärkeänä, että keskinäinen suhteemme perustuu vastavuoroisuuteen ja luottamukseen. Lisäksi tuotteiden korkea laatu on itsestään selvyys. Ilman näitä ei pysy mukana kuvioissa. Tavarantoimittajan täytyy myös seurata tuotekehitystä, ja tästä Metsä-Serla pitää ehdottomasti huolen. Lambin myynnin kehitys näyttää jatkuvan erittäin hyvänä. Me panostamme laatutuotteisiin, ja siksi Lambi istuu hyvin toimintaamme.”

MARKKINATILANNE VAKAA

Pehmopaperin markkinatilanne oli kertomusvuoden aikana vakaa päämarkkina-alueella Pohjoismaissa. Myös muualla Euroopassa jatkui edellisvuoden suotuisa kehitys. Pehmopaperin kokonaiskysyntä kasvoi Pohjoismaissa pari prosenttia vuonna 1996 eli selvästi nopeammin kuin edellisenä vuonna, jolloin kasvu jäi vajaa-seen prosenttiin. Muualla Euroopassa pehmopaperin kysyntä kasvoi vielä nopeammin.

Alkuvuodesta 1996 tapahtunut sellun hinnan voimakas lasku johti pehmopaperimarkkinoilla hintojen putoamiseen jopa 5–10 prosentilla. Pohjoismaissa hintojen lasku oli vähäisempää. Keskihintataso onnistuttiin kuitenkin säilyttämään lähes edellisvuoden lopun tasolla kuluttajien siirryttyä käyttämään enemmän sellulosaipohjaisia, korkeamman laatutason tuotteita.

Vuonna 1997 pehmopaperimarkkinoiden odotetaan pysyvän vakaana. Kysynnän ennakoidaan jatkavan kasvuaan kahden prosentin vauhtia.



Pehmopaperiryhmän johtaja Juhani Saarela sekä koneenhoitaja Heikki Kirsilä Mäntän tehtaalla.

Pehmopaperiryhmä

UUSI POHJOISMAINEN ORGANISAATIO

Pehmopaperiryhmä siirtyi loppuvuonna 1996 yhteiseen liiketoimintaorganisaatioon Pohjoismaissa. Ryhmän yhteinen nimi on Metsä-Serla Tissue. Käytännössä uudistus merkitsee Serla Oy:n ja ruotsalaisen Metsä-Serla Ab:n myynnin ja markkinoinnin sekä hallinnon yhdistämistä. Molemmat organisaatiot ovat selkeitä markkinajohtajia kotimarkkinoillaan, joten yhdistäminen tarjoaa mahdollisuuden yhtenäiseen liiketoimintastrategiaan niin kuluttaja- kuin suurkuluttajamarkkinoinnissakin. Ensi vaiheessa synergiaedut pystytään realisoimaan entistä selvempien tuotekonseptien kautta. Myöhemmin myös tuotannon työnjaon selkeyttäminen eri tehtaiden kesken tarjoaa kustannussäästöjä. Organisaatiouudistus vahvistaa ja selkeyttää pehmopaperiryhmän asemaa markkinajohtajana kaikissa neljässä Pohjoismaassa.

MARKKINOINTI

Suurkuluttajamarkkinoinnissa keskitytään Katrin-systeemituotteiden markkinointiin. Kohderyhmiä ovat yritykset, liikelaitokset, koulut, sairaalat sekä hotellit ja ravintolat. Tuotevalikoimista löytyy erikoistuotteita kunkin käyttäjäryhmän tarpeisiin.

Kuluttajamarkkinoinnissa lähtökohtana on eri kuluttajaryhmien erilaisten arvostusten ja tarpeiden huomioonottaminen. Se edellyttää kohdistettua tuotemerkkistrategiaa. Sellupohjainen pehmeä Lambi on saavuttanut johtavan aseman Pohjoismaiden pehmopaperimarkkinoilla. Lambi-tuoteperheen myynti kasvoi kertomusvuonna yli kymmenen prosenttia. Ruotsissa hyvin tunnettu Leni valmistetaan konttorikeräyspaperista. Siinä yhdistetään Lambin ja Serlan vahvuuksia.

INVESTOINNIT

Pehmopaperiryhmän teknologiaan on investoitu viime vuosina voimakkaasti. Kertomusvuonna uusittiin Mäntän pehmopaperitehtaalla paperikone, joka tuottaa erittäin pehmeitä, korkean laatusegmentin paperilaatuja. Ruotsissa Katrineforsin tehtaalla jatkettiin paperikone 35:n modernisointia. Investointi valmistuu vuoden 1997 aikana.

TIIVISPAPERI-LIIKETOIMINTA

Omana liiketoiminta-alueenaan pehmopaperiryhmässä on tiivispaperi, jonka liikevaihto on vajaat 200 miljoonaa markkaa. Lähinnä leipomisessa ja ruoanlaitossa käytettävän tiivispaperin markkinat heik-

kenivät selvästi kertomusvuoden aikana. Voimakkaasti loppuvuoteen keskittyvän sesonkituotteen markkinat vaihtelevat huomattavasti vuodesta toiseen. Tiivispaperin liiketoimintastrategiaa tarkistetaan pidemmälle jalostettujen tuotteiden suuntaan.

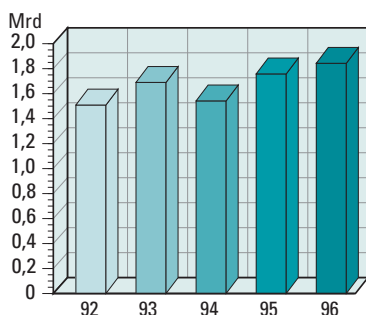
LIKEVAIHDON KASVU VIISI PROSENTTIA

Pehmopaperiryhmän liikevaihto vuonna 1996 oli 1 843 miljoonaa markkaa (1 758). Kasvua edellisestä vuodesta oli viisi prosenttia. Ryhmän liikevoitto kasvoi 161 miljoonaan markkaan (102). Vuonna 1997 kehityksen odotetaan jatkuvan myönteisenä.

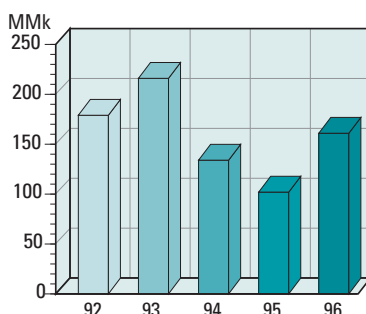
AVAINLUVUT

Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	1 843	1 758	5 %
Konsernin sisäinen myynti	-7	-5	
Ulkoisen liikevaihto	1 836	1 753	5 %
Liikevoitto	161	102	58 %
Henkilöstö keskimäärin	1 686	1 675	1 %
Sijoitettu pääoma	941	940	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	17.8	11.6	
Tuotanto, 1 000 t	210.7	209.8	

LIKEVAIHTO 1992 – 1996



LIKEVOITTO 1992 – 1996



Selluryhmä



JUHANI JORONEN, toimitusjohtaja, Ahlström Kauttua Oy.

”Yhteistyö Metsä-Serlan kanssa on ollut asiallista. Pidämme Metsä-Serlan tytäryhtiötä Metsä-Botniaa edelläkävijänä teknologia- ja laatuasioissa. Tästä ovat esimerkkeinä TCF-sellu ja Metsä-Rauman uusi tehdas. Kehitysasioissa pidämme tärkeimpänä Metsä-Rauman sellun laadun kehittämistä sellaiselle huipputasolle, että se sopii myös kaikkein vaativimpiin erikoispapereihin. Tulevaisuudessa koivumassan saatavuus on meille erityisen tärkeää.”

SELLUSSA VOIMAKKAAT VAIHTELUT

Vuosi 1996 oli sellumarkinoilla ennennäkemättömän suurten hintamuutosten aikaa. Vuoden 1995 lopulla alkanut kysynnän heikkeneminen ja sellutehtaiden ylikapasiteetti sekä liian suuri käyntiaste johtivat ylisuuriin tuottajavarastoihin. Havusellun hinta romahti yli 950 dollarista alimmillaan toukokuussa alle 500 dollarin.

Kevään ja kesän aikana hienopaperitehtaiden käyntiasteet paranivat ja toisaalta sellutehtaat rajoittivat tuotantoaan, jolloin Norscanin tuottajavarastot laskivat 1,5 miljoonan tonnin tasolle. Hintaa saatiin tämän jälkeen jonkin verran korjatuksi. Vuoden vaihteessa havusellun hintataso oli vakiintunut noin 560 dollariin. Kysynnän vahvistuessa vuonna 1997 myös hintatason odotetaan nousevan.

Metsä-Serlan sellutehtaiden hyvä kilpailukyky on turvannut toiminnan ankarassa hintakilpailussa. Alkuvuoden heikko kysyntä pudotti alan toimitusasteen 89 prosenttiin edellisvuoden jo tuntuvasti alentuneesta 90 prosentin tasosta. Metsä-Serlan sellun tuotanto oli 1 314 000 tonnia vuonna 1996 eli 41 000 tonnia edellisvuotta vähemmän. Sellua toimitettiin konsernin ulkopuolisille ostajille 479 000 tonnia, josta UPM-Kymmene toimitukset olivat 155 000 tonnia ja markkinasellun 324 000 tonnia. Konsernin ulkopuoliset toimitukset vähentyivät 9 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen.

KEMIHIERRE VAIKEUKSISSA

Kemihierteen markkinatilanne oli vaikea koko kertomusvuoden ajan. Euroopan suurin kemihierteen tuotantoyksikkö Lie-lahdessa joutui seisottamaan tuotantoaan alkuvuonna useita viikkoja, joten toimintaste laski alle 80 prosenttiin. Tuotanto jäi vain 84 000 tonniin, kun vielä edellisenä vuonna saavutettiin 106 000 tonnin taso.

INVESTOINTEJA VALMISTUI

Vuoden 1996 merkittävimmät kehitysinvestoinnit olivat Metsä-Botnian Kemian tehtaiden uusi turbiini ja Kaskisten tehtaan aktiivilietelaitos. Äänekosken tehtaalla saatettiin loppuun puunkäsittelyn

uusinta ja rakennettiin öljykattilalaitos varaenergian kehittämiseksi.

Osakkuusyhtiö Oy Metsä-Rauma Ab valmistui alkuvuonna ja lähti tuotannolliseen toimintaan noin kaksi kuukautta alkuperäistä aikataulua edellä. Tehtaan kokonaisinvestointi jäi selvästi alle budjettinsa noin 2,5 miljardiin markkaan.

KANNATTAVUUS HEIKKENI JYRKÄSTI

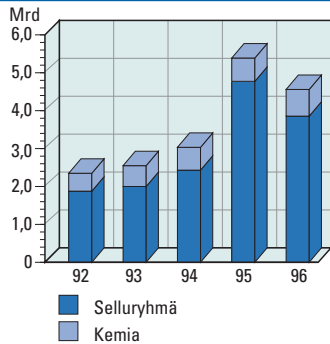
Heikon kysyntätalanteen, pitkien seisokien ja hintojen romahduksen seurauksena sellutehtaiden kannattavuus heikentyi tuntuvasti.

Ryhmän liikevaihto oli 3 856 miljoonaa markkaa (4 774) ja liikevoitto 220 miljoonaa markkaa (1 473).

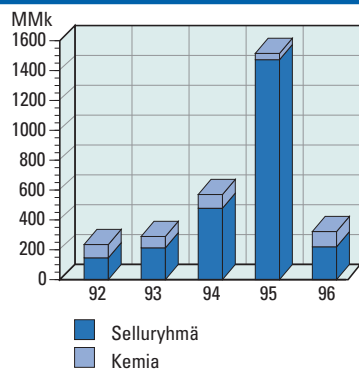


Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtaja Erkki Varis ja valkaisujohtaja Kalevi Kauppinen Kemian tehtaalla.

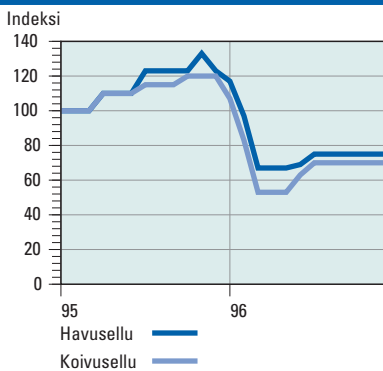
LIKEVAIHTO 1992 – 1996



LIKEVOITTO 1992 – 1996



SELLUN MARKKINAHINNAT 1995 – 1996



SELLUN TUOTANTOA KESKITETÄÄN METSÄ-BOTNIAAN

Joulukuussa Oy Metsä-Botnia Ab ja sen osakkaat Metsäliitto Osuuskunta, Metsä-Serla Oy ja UPM-Kymmene Oy allekirjoittivat aiesopimuksen, jonka mukaan yhtiö ostaa Metsä-Serlan Äänekosken ja UPM-Kymmenen Joutsenon sellutehtaat. Kaupan jälkeen Metsä-Botnian sellun tuotan-

SELLUN JA RESURSSIEN AVAINLUVUT

Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	3 856	4 774	-19 %
Konsernin sisäinen myynti	-1 862	-2 203	
Ulkoinen liikevaihto	1 994	2 571	-22 %
Liikevoitto	220	1 473	-85 %
Henkilöstö keskimäärin	1 793	1 807	-1 %
Sijoitettu pääoma	5 656	4 182	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4.5	35.6	

Tuotanto 1 000 t

	1996	1995	Muutos
Sellu	1 313.8	1 355.1	-3 %
Kemihierre	84.0	105.8	-21 %
Sahatavara, 1 000 m³	532.9	527.3	1 %

tokapasiteetti on noin 1,8 miljoonaa tonnia. Lopullinen kauppasopimus on tarkoitus saada valmiiksi ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

SAHATAVARAMARKKINAT ELPYMÄSSÄ

Sahatavaramarkkinoilla vuonna 1995 syntynyt ylitarjontatilanne johti hintojen nopeaan laskuun. Vuosi 1996 alkoi epävarmoin odotuksin. Ylitarjonta painoi hintoja alaspäin aina kesään asti. Kannattavuus oli heikko. Häiriöt puukaupassa sekä heikosta kannattavuudesta johtuneet alhaiset käyntiasteet johtivat alkusyksystä tarjontapulaan. Se heijastui nopeasti hintakehitykseen, joka jatkui positiivisena koko syksyn. Kannattavuus parantui olennaisesti lokakuusta lähtien. Vuoteen 1997 siirrytään nousevin hinnoin ja tilanne näyttää merkittävästi paremmalta kuin vuotta aikaisemmin.

Metsä-Serlan sahauskapasiteetti oli yhteensä 620 000 kuutiometriä, josta Metsä-Botnian tytäryhtiöllä Botnia Woodilla oli 460 000 ja Kyröskosken sahalla 160 000 kuutiometriä. Heikon kysyntätilanteen vuoksi tästä kokonaiskapasiteetista käytettiin kertomusvuonna käyttämään vain 86 prosenttia eli 533 000 kuutiometriä. Vuoden lopulla Metsä-Serla myi Kyröskosken sahan liiketoiminnan Metsäliitto-Yhtymään kuuluvalla Oy Metsä Timber Ltd:lle, joka on tähänkin saakka markkinoinut Metsä-Serlan sahojen tuotannon.

KEMIA MYITIIN

Kemia-toimialan tuotteen, CMC:n eli karboksimeetyyliselluloosan kysyntä pysyi tasaisena koko vuoden, vaikka papeerteollisuuden käyttöaste laski. Päälyytetyn paperin valmistuksessa uuden kapasiteetin käyttöönotto eri puolilla maailmaa lisäsi CMC:n myyntiä. USA:ssa kyettiin nostamaan yhtiön markkinaosuutta, mikä yhdessä normaalin CMC:n kokonaiskasvun kanssa lisäsi selvästi myyntiä näille vaikeille markkinoille.

Hintakehitys oli suhteellisen rauhallista koko kertomusvuoden ajan. Raaka-aineiden, lähinnä sellun hintojen lasku aiheutti paineita myös CMC:n hintojen alentamiseksi, mutta hintataso onnistuttiin säilyttämään kohtalaisen hyvin. Suotuisan hintakehityksen, ennakoitua suuremman myyntivolyymien ja edullisen tuotemiksin ansiosta kemian toimialan kannattavuus vuonna 1996 oli hyvä.

Tuotanto kehittyi erityisen hyvin Äänekosken tehtaalla, missä saavutettiin uusi tuotantoennätys. Merkittävin investointi kertomusvuonna oli Äänekosken tehtaan tislauksen uusiminen.

Konsernin keskittyminen painamisen ja pakkaamisen toimialoille johti kemian toimialan myyntiin Industri Kapitalille kertomusvuoden lopulla. Metsä-Serla jää kuitenkin suurimmaksi yksittäiseksi omistajaksi perustettavaan uuteen kemian teollisuuden yhtiöön.

KEMIAN AVAINLUVUT

Mmk	1996	1995	Muutos
Liikevaihto	704	615	14 %
Konsernin sisäinen myynti	-21	-19	
Ulkoinen liikevaihto	683	596	15 %
Liikevoitto	102	42	143 %
Henkilöstö keskimäärin	330	353	-6 %
Sijoitettu pääoma	738	697	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,3	6,8	
Tuotanto, 1 000 t	57,2	60,0	-5 %

Vuoden 1996 luvut ovat liiketoiminnan myymisestä johtuen 11 kuukauden lukuja.



Kehitys vuosikolmanneksittain

	1996				1995			
	Yhteensä	9-12	5-8	1-4	Yhteensä	9-12	5-8	1-4
LIIKEVAIHTO, Mmk								
Paperiryhmä	4 297	1 585	1 273	1 439	2 974	1 013	997	964
Pakkausryhmä	4 830	1 635	1 570	1 625	4 142	1 536	1 463	1 143
Markkinointiryhmä	1 483	521	458	504	1 390	468	456	466
Pehmopaperiryhmä	1 843	621	594	628	1 758	659	580	519
Selluryhmä	3 856	1 322	1 155	1 379	4 774	1 652	1 804	1 318
Kemia	704	198	241	265	615	193	207	215
Sisäinen myynti	-2 342	-737	-668	-937	-2 332	-836	-984	-512
Yhteensä	14 671	5 145	4 623	4 903	13 321	4 685	4 523	4 113

	1996				1995			
	Yhteensä	9-12	5-8	1-4	Yhteensä	9-12	5-8	1-4
LIKEVOITTO, Mmk								
Paperiryhmä	10	-16	-27	53	194	50	86	58
Pakkausryhmä	561	199	184	178	526	127	216	183
Markkinointiryhmä	45	17	12	16	62	19	21	22
Pehmopaperiryhmä	161	54	60	47	102	42	35	25
Selluryhmä	220	102	-98	216	1 473	545	574	354
Kemia	102	30	34	38	42	1	19	22
Muut	-197	-59	-63	-75	-12	48	-93	33
YHTEENSÄ	902	327	102	473	2 387	832	858	697

	1996				1995			
	Yhteensä	9-12	5-8	1-4	Yhteensä	9-12	5-8	1-4
TULOSRYHMIEN LIKEVAIHTO, Mmk								
Paperiryhmä	4 297	1 585	1 273	1 439	2 974	1 013	997	964
Kartonki	2 390	848	793	749	1 704	661	581	462
Aaltopahvi	1 232	404	395	433	1 214	428	398	388
Aaltopahvin raaka-aineet	1 381	428	438	515	1 437	562	525	350
Markkinointiryhmä	1 483	521	458	504	1 390	468	456	466
Pehmopaperi	1 843	621	594	628	1 758	659	580	519
Sellu	3 280	1 099	965	1 216	3 975	1 461	1 638	876
Sahat	683	261	221	201	888	230	197	461
Kemia	704	198	241	265	615	193	207	215
Sisäinen myynti	-2 622	-820	-755	-1 047	-2 634	-990	-1 056	-588
YHTEENSÄ	14 671	5 145	4 623	4 903	13 321	4 685	4 523	4 113

Hallituksen toimintakertomus

Euroopan talouden kasvu vuonna 1996 jäi varsin vaatimattomaksi. Teollisuustuotanto EU-alueella kasvoi vain puolelatoista prosentilla, kun kasvu Saksassa ja Ranskassa jäi vajaaseen prosenttiin. Yleisesti maailmantalouden kasvu jatkui koko vuoden 1996 ajan vahvana, keskimäärin neljän prosentin vauhdilla. Sitä ylläpiti sekä Yhdysvaltain talouden suotuisa kehitys että Kaakkois-Aasian maiden voimakas talouskasvu. Japanin talous ei kehittynyt odotetulla tavalla.

Suomen markan neljä vuotta kestänyt keltatus päättyi lokakuussa markan kytkemisellä ERM:iin. Markan keskipurssi on viitisen prosenttia heikempi kuin keltatusten alkaessa ja viidenneksen heikempi kuin ensimmäisen ecu-kytkennän aikaan keväällä 1991. Sitoutumisella ERM:iin on keskeinen rooli metsäteollisuuden tulevaisuuden toiminnassa.

Vuoden 1995 jälkipuoliskolla metsäteollisuustuotteiden kysyntä alkoi heiketä tunnustavasti. Se pysyi heikkona lähes koko vu-

den 1996 ajan. Vasta vuoden loppupuolella markkinat osoittivat piristymisen merkkejä. Vuonna 1996 paperin ja kartongin toimitukset Länsi-Euroopassa laskivat noin yhdellä prosentilla. Metsäteollisuuden kapasiteetin käyttöaste Suomessa laski 1995-vuoden 91 %:sta 85 %:in vuonna 1996.

Heikon kysynnän seurauksena useimpien tuotteiden myyntihinnat laskivat voimakkaasti. Erityisesti sellun hinnat putosivat rajusti.

Yllä mainituista syistä alan kannattavuus heikkeni voimakkaasti verrattuna edelliseen vuoteen.

LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä-Serlan konserniliikevaihto vuodelta 1996 oli 14 671 miljoonaa markkaa (13 321). Viennin ja ulkomaisten tytäryhtiöiden osuus oli 84 % liikevaihdosta (78). Kokonaan Suomen ulkopuolella liikevaihdosta toteutui 33 % (25). Muut liiketoiminnan tuotot olivat 143 miljoonaa markkaa,

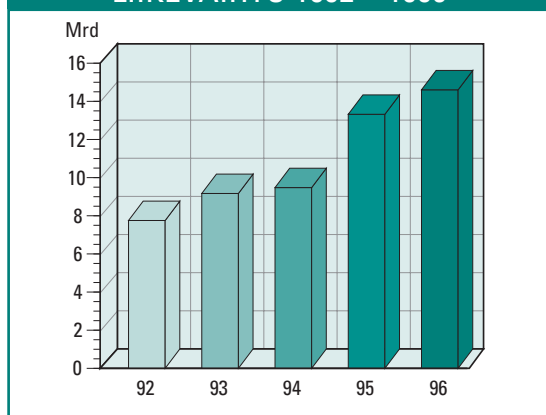
josta käyttömajaisuuden myyntivoittojen osuus oli 48 miljoonaa markkaa.

Konsernin liikevoitto oli 902 miljoonaa markkaa (2 387) eli 6,1 % liikevaihdosta (17,9). Liikevoiton lasku johtui pääosaltaan sellun ja paperin edellisvuotta alhaisemmasta hintatasosta sekä erityisesti painopaperien heikentyneestä kysynnästä. Toteutettujen investointien käynnistämiset rasittavat myös konsernin liikevoittoa.

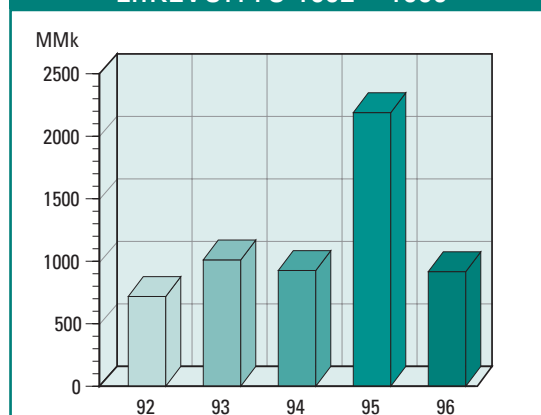
Paperiryhmän liikevoitto laski 10 miljoonaa markkaan (194). Pakkausryhmän liikevoitto pysyi edellisen vuoden tasolla olleen 561 miljoonaa markkaa (526). Markkinointiryhmän liikevoitto oli 45 miljoonaa markkaa (62). Pehmopaperiryhmä paransi liikevoittoaan 161 miljoonaa markkaan (102). Selluryhmän liikevoitto laski 220 miljoonaa markkaan (1473).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 587 miljoonaa markkaa (473), mikä on 4,0 % liikevaihdosta (3,5). Nettokorkokulut olivat 471 miljoonaa markkaa (503). Tuloslus-

LIKEVAIHTO 1992 – 1996



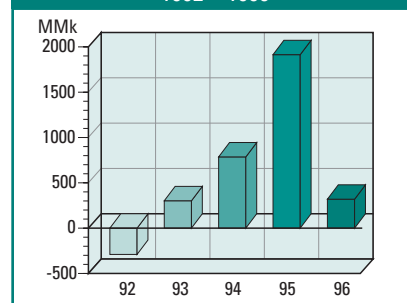
LIKEVOITTO 1992 – 1996



LIKEVAIHTO, LIKEVOITTO, Mmk HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

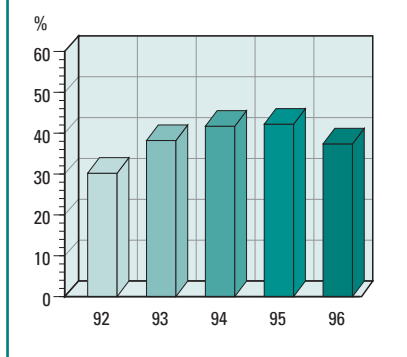
	Liikevaihto		Liikevoitto		Henkilöstö	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Paperiryhmä	4 297	2 974	10	194	2 894	1 701
Pakkausryhmä	4 830	4 142	561	526	4 320	3 743
Markkinointiryhmä	1 483	1 390	45	62	656	598
Pehmopaperiryhmä	1 843	1 758	161	102	1 686	1 675
Selluryhmä	3 856	4 774	220	1 473	1 793	1 807
Kemia	704	615	102	42	330	353
Muut			-197	-12	268	229
Sisäiset myynnit	-2 342	-2 332				
Yhteensä	14 671	13 321	902	2 387	11 947	10 106

TULOS RAHOITUSERIEN JÄLKEEN
1992 – 1996

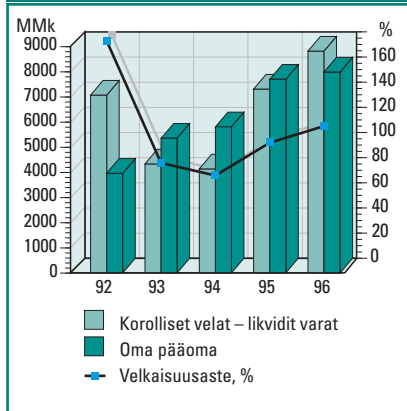


Hallituksen toimintakertomus

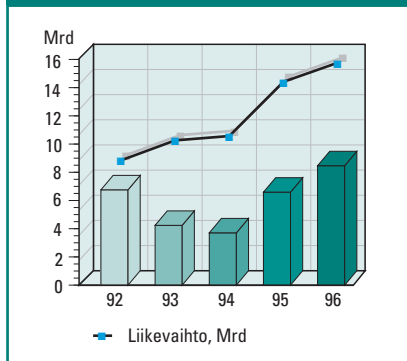
OMAVARAISUUSASTE*)



VELKAISUUSASTE*)



KOROLLINEN NETTOVELKA



*) Vuoden 1992 luvuissa ei ole huomioitu verovelkaa ja vähemmistön osuutta

kelmaan on kirjattu valuuttavirran suojauksesta syntyneitä nettokurssitappioita 296 miljoonaa markkaa, josta rahoituseriin 131 miljoonaa markkaa ja liikevaihdon oikaisuksi 165 miljoonaa markkaa. Edellisvuonna kirjattiin nettokurssivoittoja 210 miljoonaa markkaa, josta 12 miljoonaa markkaa rahoituseriin ja 198 miljoonaa markkaa liikevaihdon oikaisuksi. Rahoitustuottoihin sisältyy saatuja osinkoja 85 miljoonaa markkaa (48).

Metsä-Serlan tulos rahoituserien jälkeen oli 315 miljoonaa markkaa (1 914). Konsernin satunnaiset tuotot ja kulut olivat 384 miljoonaa markkaa. Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu kauppavoittoa kemian liiketoiminnan myynnistä 313 miljoonaa markkaa ja UPM-Kymmene -osakkeiden myynnistä 122 miljoonaa markkaa. Satunnaisiin kuluihin sisältyy merkittävimpänä eränä 46 miljoonaa markkaa kuluvarausta edellisten tilikausien työttömyyseläketapauksista tulevaisuudessa aiheutuvia maksuja varten.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 700 miljoonaa markkaa (1 913). Vähemmistön osuus tuloksesta oli 4 miljoonaa markkaa (318) ja välittömät verot, mukaanlukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 224 miljoonaa markkaa (486). Tulos osaketta kohden oli 1,65 markkaa (8,74). Sijoitetun pääoman tuotto oli 6,4 % (18,8).

RAHOITUSASEMA

Metsä-Serlan rahoitusasema oli koko vuoden hyvä. Konsernin korolliset nettovelat lisääntyivät 1 870 miljoonaa markkaa ja olivat tilikauden lopussa 8 465 miljoonaa markkaa (6 595). Tulorahoitus oli 1 891 miljoonaa markkaa (2 429).

Yhtiö otti huhtikuussa kansainvälisiltä markkinoilta 560 miljoonan dollarin syndikoidun luoton. Laina-aika on seitsemän vuotta. Alkuvuonna laskettiin liikkeelle 850 miljoonan markan kiinteäkorkoinen joukkovelkakirjalaina kotimaan markkinoille. Laina-aika on kuusi vuotta.

Yhtiö myi kesäkuussa 13,6 miljoonaa kappaletta UPM-Kymmenen osakkeita. Myynnin yhteydessä solmittiin myyjien osakkeiden lukumäärään liittyvä kurssierosopimus, jonka mukaan UPM-Kymmenen osakkeiden hintariski säilyy Metsä-Serlalla enintään kuusi vuotta. Metsä-Serla voi halutessaan purkaa kyseistä kurssi-

eroriskiä parhaaksi katsomallaan määrällä ja valitsemanaan ajankohtana.

Sitovat pitkäaikaiset luottosopimukset ja likvidit varat olivat tilinpäätöspäivänä yhteensä 4 294 miljoonaa markkaa (2 398). Maksuvalmius on hyvä.

Omaraisuusaste oli vuoden lopussa 43,0 % (46,4) ja velkaisuusaste 95,3 % (86,6). Varausten ja kumulatiivisen poistoneron laskennallinen verovelka huomioiden omavaraisuusaste oli 37,2 % ja velkaisuusaste 110,4 %.

Konsernin jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli vuoden lopussa 1 044 miljoonaa markkaa (1 111).

VALUUTTAKURSSIRISKI

Metsä-Serla-konsernin viennin, tuonnin sekä muiden valuuttamääräisten tulojen ja menojen muodostama nettovaluuttavirta nousi konsernin kasvun seurauksena yli 8,5 miljardiin markkaan. Nettovaluuttavirtaa suojattiin valuuttalainoilla ja johdannaisilla. Suojausaste oli vuoden 1996 alussa noin 50 % ja vuoden lopussa noin 40 % vuotuisesta nettovaluuttavirrasta.

Suojaustoimenpiteistä aiheutuneet valuuttakurssivoitot tai -tappiot on kirjattu siten, että valuuttalainoista aiheutuneet kurssierot on kirjattu tuloslaskelman rahoituserien ryhmään ja johdannaisista aiheutuneet kurssierot on kirjattu myyntituloja oikaisevasti liikevaihtoon.

Tilikauden päättyessä avoimena olevat Metsä-Serlan suomalaisten yhtiöiden valuuttamääräiset saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän Suomen Pankin keskipäivän.

OMISTUS JA HALLITUS

Metsä-Serlan yhtiökokous päätti 11.4.1996 osakkeen nimellisarvon alentamisesta 50 markasta 10 markkaan. Nimellisarvon alentaminen nosti osakkeiden kokonaismäärän 27 799 885 kappaleesta 138 999 425 kappaleeseen.

Metsä-Serlan hallitus sai yhtiökokoukselta valtuudet osakepääoman korottamiseksi enintään 125 miljoonalla markalla uusmerkinnällä ja/tai vaihtovelkakirjoja vaihtamalla. Valtuutukseen sisältyi mahdollisuus korottaa osakepääomaa joko osak-

Hallituksen toimintakertomus

keiden merkintäoikeuksien mukaisesti tai siitä poiketen ns. suunnattuna antina. Korotus saa olla enintään 1/5 rekisteröidystä yhtiön osakepääomasta ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

Yhtiökokouksessa valittiin Metsä-Serlan hallituksen uusiksi jäseniksi maanviljelijä Seppo T. Niemi ja agronomi Eero Oittila. Vuorineuvos Gustaf Serlachiuksen kausi hallituksen jäsenenä päättyi 11.4.1996.

Yhtiökokous muutti tilintarkastajia koskevaa yhtiöjärjestyksen 15 §:ää siten, että yhtiössä on vähintään yksi ja enintään kolme tilintarkastajaa. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö SVH Coopers & Lybrand Oy, KTM Antti Helenius, KHT ja ekonomi Ilkka Haarlaa, KHT.

Metsä-Serlan osakkeita vaihdettiin Helsingin Arvopaperipörssissä 49,7 miljoonaa kappaletta (43,9) ja Lontoon SEAQ-kaupankäyntijärjestelmässä 25,8 miljoonaa kappaletta (67,5). Osakkeista oli tilikauden lopussa 41,6 % ulkomaisessa omistuksessa (45,6). Yhtiön markkina-arvo oli vuoden lopussa 4,8 miljardia markkaa (3,7).

Metsä-Serla Oy:öön fuusioitiin tilikauden aikana Metsä-Serla Paperi ja Kartonki Oy sekä Jalassaari Oy.

INVESTOINNIT

Metsä-Serlan bruttoinvestoinnit olivat kertomusvuonna 4 711 miljoonaa markkaa (2 923). Yritystojen osuus investoinneista oli 1 959 miljoonaa markkaa. Käyttöomaisuuden myynnit olivat yhteensä 1 813 miljoonaa markkaa. Vuoden 1997 käyttöomaisuusinvestointien arvioidaan jäävän noin 800 miljoonaan markkaan.

Yritystostot

Metsä-Serla osti helmikuussa 1996 saksalaisen paperinvalmistajan MD Papier GmbH:n koko osakekannan. Oston myötä Metsä-Serlasta tuli yksi johtavista aikakauslehtipapereiden valmistajista Euroopassa. Yhtiöllä on kaksi tehdasta Saksassa ja sen kokonaistuotantokapasiteetti on 560 000 tonnia. Koko osakekannan kauppahinta oli 1,27 miljardia markkaa.

Metsä-Serla osti 1996 kesäkuussa 1,25 miljardilla markalla 35 % Myllykosken Suomen tehtaista muodostetusta Myllykoski Paper Oy:stä sekä 50 % Myllykosken saksalaisesta tytäryhtiöstä Papierfabrik

Albruck GmbH:sta. Samassa yhteydessä MD Papier GmbH:n osakekannasta 50 % myytiin Myllykoski Oy:lle. Myllykoski Paperin tuotantokapasiteetti on 500 000 tonnia aikakauslehtipapereita ja 230 000 tonnia Albruckin päällystettyjä aikakauslehtipapereita.

Konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen on konsolidoitu 50 %:n osuus 1.1.1996 lähtien MD Papier GmbH:sta ja Papierfabrik Albruck GmbH:sta. Metsä-Serlan 35 %:n osuus Myllykoski Paper Oy:n tuloksesta, sisältäen Myllykoski Paperin 50 %:n osuuden Sunila Oy:stä, on kirjattu osuuteen osakkuusyhtiöiden tuloksista 1.1.1996 alkaen.

Metsä-Serla osti joulukuussa sveitsiläisen Papierfabrik Biberistin hienopaperiliiketoiminnan. Biberistin tuotantokapasiteetti on 270 000 tonnia päällystettyä ja 60 000 tonnia päällystämätöntä hienopaperia vuodessa. Velaton kokonaiskauppahinta oli noin 270 miljoonaa markkaa käsittäen käyttö- ja vaihto-omaisuuden sekä myyntisaamiset. Biberist-kaupalla Metsä-Serla hankki markkinaosuutta hienopaperin ydinmarkkina-alueilta keskeltä Eurooppaa sekä nosti konsernin hienopaperiliiketoiminnan volyymin yli miljoonaan tonniin vuodessa. Kauppa astui voimaan 31.12.1996.

Yritysmyyntit

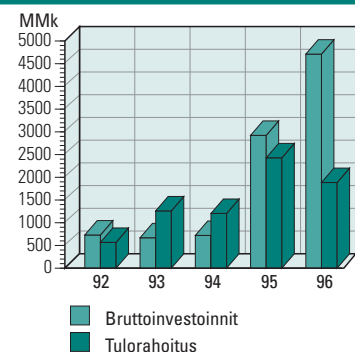
Joulukuussa Metsä-Serla myi kemian teollisuutensa sijoitusyhtiö Industri Kapitalille. Kokonaiskauppahinta oli 1 060 miljoonaa markkaa. Metsä-Serla osallistuu Metsä-Serla Chemicalsin liiketoimintaa jatkavaan uuteen yhtiöön 20,0 %:n osuudella (19,9 % äänivallasta).

Joulukuun lopussa Metsä-Serla myi Kyröskosken sahan liiketoiminnan Metsäliitto-Yhtymään kuuluvalle Oy Metsä Timber Ltd:lle. Käyttöomaisuuden kauppahinta oli 87 miljoonaa markkaa. Kaupalla Metsäliitto-Yhtymä jatkoi toimintojensa selkeyttämistä. Kyröskosken sahan tuotantokapasiteetti on 160 000 m³ vuodessa. Metsä-Serla oli hankkinut Kyröskosken sahan omistukseensa kesäkuussa 1995 Kyrön kartonkiliiketoiminnan oston yhteydessä.

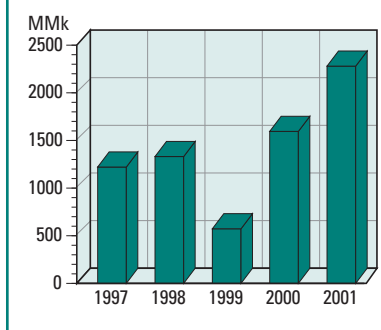
Käyttöomaisuusinvestoinnit

Tärkeimmät aineelliset investoinnit tilikauden aikana olivat Kirkniemen kolmas paperikone, Takon kartonkitehtaan uudis-

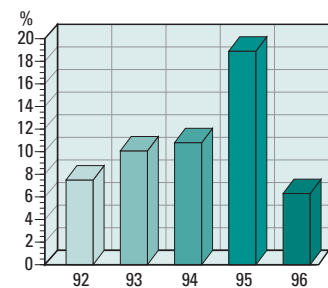
INVESTOINNIT JA TULORAHOITUS



PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYS-SUUNNITELMA (tilanne 31.12.1996)

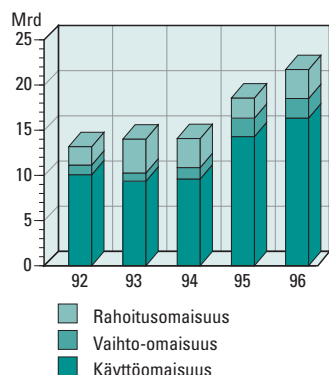


SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO



Hallituksen toimintakertomus

OMAISSUUS



tettu kartonkikone sekä Kemin tehtaiden turbiinilaitos.

Kirkniemen uusi hienopaperitehdas käynnisti toimintansa elokuussa. Yli 2,4 miljardia markkaa maksanut investointi tekee mahdolliseksi 350 000 tonnin vuosituotannon kaksoispäälystetylle hienopaperille. Raaka-aineena käytettävä sellu toimitetaan uudelta Oy Metsä-Rauma Ab:n sellutehtaalta. Uusi hienopaperitehdas on Metsä-Serlan kaikkien aikojen suurin investointi. Koneen tuottaman paperin leveys on 8,36 metriä ja nopeus 1 500 metriä minuutissa.

Maaliskuussa 1996 valmistui 27,8 %:lla omistettuna osakkuusyhtiö Metsä-Rauma Oy:n sellutehdasinvestointi Raumalla. Tehdas valmistui arvioitua aiemmin ja alitti alkuperäisen kustannusarvionsa. Investointikustannukseksi muodostui noin 2,5 miljardia markkaa. Metsä-Rauman tuotantokapasiteetti on 500 000 tonnia vuodessa ja se voidaan tarvittaessa nostaa 600 000 tonniin.

Takon uudistettu kartonkikone 1 käynnistettiin maaliskuussa. Koneen kartonkiradan leveys on 3,35 metriä ja nopeus 500 metriä minuutissa. Investoinnin johdosta vuosituotanto nousi 55 000 tonnista 80 000 tonniin. Hankkeen kustannukset olivat 260 miljoonaa markkaa.

Kemin tehtaiden uusi turbiinilaitos valmistui syksyllä. Investointikustannus oli 128 miljoonaa markkaa.

Kankaan tehtaalla uusi kopiopaperin arkileikkaus- ja pakkauslinja otettiin käyttöön maaliskuussa. Arkkilinja maksoi noin 85 miljoonaa markkaa ja sen avulla koko toimistopaperitehtaan tuotanto, 190 000 tonnia, voidaan arkittaa tehtaalla.

Kaskisten sellutehtaalle rakennettiin jätevesien puhdistusta tehostava aktiivilietelaitos, joka käynnistyi vuoden 1996 loppupuolella. Hankkeen kokonaiskustannus uusittavan kuorenpolttokattilan kanssa on noin 110 miljoonaa markkaa.

Mäntän tehtaalla uudistettiin paperikone 9, joka tuottaa kasvopyyhe- ja nenäliinalaatuja sekä toilettipapereita. Investoinnin arvo oli noin 60 miljoonaa markkaa.

Metsä-Sellun uusi öljykattila otettiin käyttöön syyskuussa. Noin 45 miljoonaa markkaa maksaneella kattilainvestoinnilla turvataan Äänekosken tehdasalueen läm-

möntarpeen huiput. Myös Metsä-Sellun kuorimo uudistettiin 44 miljoonalla markalla. Kuorimouudistus on Metsä-Sellussa meneillään olevan Tuotanto 2000 -ohjelman mittavin investointi. Ohjelman tavoitteena on nostaa sellutehtaan vuosituotantokapasiteetti 500 000 tonniin kuluvan vuosikymmenen aikana. Ohjelma käynnistyi vuonna 1995 ja se on määrä saada päätökseen vuoden 1998 aikana.

Vuonna 1997 toteutetaan Kemin kartonkikoneen märkähän uusinta. Hankkeen kokonaiskustannukset nousevat yli 100 miljoonaa markkaan. Myös Metsä-Serla AB:n paperikone 35:n modernisoinnin loppuun saattaminen on ajankohtainen vuoden 1997 aikana. Investoinnin kustannusarvio on noin 100 miljoonaa markkaa.

TOIMIALAKATSAUKSET

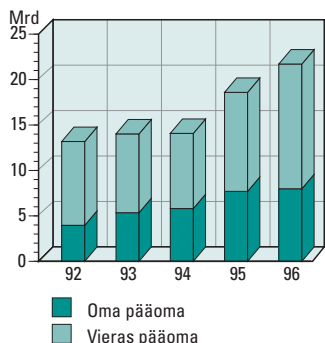
Metsä-Serlan liiketoiminnan strategista rakennetta selkeytettiin vuoden 1996 aikana keskittymällä niille liiketoiminnan alueille, joissa Metsä-Serla voi saavuttaa vahvan markkina- ja kilpailuaseman ja olla paikallisesti uskottava. Strategiavalinnan ydinliiketoiminta-alueet ovat pakkaaminen ja painaminen, joita kilpailukykyinen selluteollisuus tukee.

Toimintavuoden merkittäviin panostuksiin kuului oman myyntiverkon rakentaminen kaikille avainmarkkinoille. Myyntiorganisaatio Metsä-Serla Salesiin perustettiin 17 uutta toimipistettä paperin ja kartongin myyntiä varten. Metsä-Serlan painamiseen ja pakkaamiseen liittyvät tuotteet ovat nyt edustettuina yli 50 markkinalla ja omat myyntikonttorit toimivat 23 maassa.

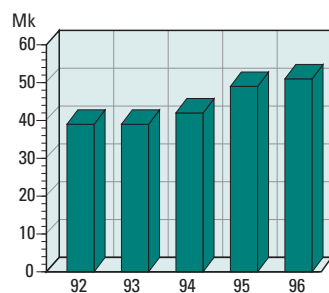
Päälystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) kysyntä Länsi-Euroopassa laski 11 % vuoden 1996 aikana. Heikentynyt kysyntä johti myös hintojen romahdukseen. LWC:n hinnat laskivat päämarkkina-alueilla edellisen syksyn 1995 huipusta noin 28 % kertomusvuoden loppuun mennessä. Alan käyntiasteeksi muodostui 81 % (95 % vuonna 1995).

Hienopapereissa vuoden 1993 loppupuolelta alkanut kysynnän kasvu päättyi vuoden 1995 keväällä. Varastojen purkaminen jatkui vuoden 1996 puoliväliin asti. Kysynnän nousua toimitusten määrässä päästiin 7 prosentin kasvuun vuonna 1996 verrattuna edelliseen vuoteen. Alan käyntiasteeksi muodostui noin 91 % (88 %). Vuoden 1996 hinnat olivat keskimäärin noin 20 % alhaisemmat kuin vuonna 1995.

RAHOITUSRAKENNE



OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA



Hallituksen toimintakertomus

Kotelokartonkien, graafisten kartonkien ja tapetin raaka-aineiden kysyntä oli vuoden 1996 puoliväliin asti alhaisempi kuin edellisvuonna, mutta loppuvuoden vilkastuminen nosti koko vuoden kysynnän lähes vuoden 1995 tasolle. Metsä-Serlan kartonkien toimitukset kasvoivat toteutettujen investointien ja vuoden 1995 puolivälissä tapahtuneen Kyron kartonkiliiketoiminnan oston seurauksena yli 45 %. Keskimääräiset hinnat päämarkkinoiden valuutoissa olivat noin 6 prosenttia edellisvuotta alhaisemmat.

Aaltopahviraaka-aineiden (valkopintaisten kraftlinereiden, päällystettyjen linereiden ja puolikemiallisen flutingin) elokuusta 1995 alkanut hintojen lasku pysähtyi vasta loka-marraskuussa 1996. Valkopintaisten linereiden hinnat ovat laskeneet huipputasostaan noin 25 %. Puolikemiallisen flutingin hinnat ovat puolestaan laskeneet noin 30 %. Aaltopahvin raaka-aineiden toimitusmäärät pysyivät edellisen vuoden tasolla.

Aaltopahvipakkausten koko vuoden kysyntä nousi Metsä-Serlan päämarkkina-alueilla noin 2 % edelliseen vuoteen verrattuna. Aaltopahvipakkausten hintakehitys oli koko vuoden laskeva. Metsä-Serlan aaltopahvipakkausten kokonaistoimitukset olivat edelliseen vuoteen verrattuna noin 4 % suuremmat. Suomen, Viron ja Venäjän yksiköiden toimitukset kasvoivat, kun taas Tanskassa ja Kreikassa volyymi hieman pieneni.

Pehmopaperin kokonaiskysyntä kasvoi päämarkkina-alueella, Pohjoismaissa, noin 2 % vuonna 1996 eli selvästi nopeammin kuin edellisenä vuonna, jolloin kasvu jäi vajaaseen prosenttiin. Sellun hinnan voimakas lasku johti pehmopaperimarkkinoilla hintojen putoamiseen jopa 5–10 %. Metsä-Serlan pehmopaperitoimitukset pysyivät edellisen vuoden tasolla.

Syksyllä 1995 alkanut sellun kysynnän alamaaki maailmanmarkkinoilla jatkui kertomusvuoden alkupuolella kääntyen lievään nousuun loppuvuodesta. Sellun markkinahinta oli vielä vuoden 1995 marraskuussa yli 950 dollaria tonnilta, mutta kevääseen 1996 mennessä hinta romahti alle 500 dollarin. Kertomusvuoden päättyessä pitkäkuituisen sellun tonnihinta oli noin 560 dollaria. Alkuvuoden pitkät tuotantoseisokit pudottivat alan käyntiasteen 89 %:in edellisvuoden jo tuntuvasti alentuneesta 90 %:n tasosta. Sellumarkkinoiden heikkeneminen heijastui myös Lielahden kemi-

hierretehtaan tuotteiden markkinatilanteeseen kiristyneenä kilpailuna. Tehtaan kapasiteetin käyttöaste jäi alle 80 %:in.

CMC:n eli karboksimeetyyliselluloosan kysyntä pysyi tasaisena koko vuoden, vaikka paperiteollisuuden käyttöaste laski. Hintakehitys oli suhteellisen rauhallista koko vuoden ajan, vaikka raaka-aineiden hintojen lasku aiheutti paineita myös CMC:n hinnan alentamiseksi. Keskitettyminen painamisen ja pakkaamisen toimialoille johti kemian liiketoiminnan myyntiin Industri Kapitalille kertomusvuoden lopulla.

Sahatavaramarkkinoilla vuonna 1995 syntynyt ylitarjontatilanne painoi hintoja alaspäin aina kesään asti. Kannattavuus oli heikko. Häiriöt puukaupassa sekä alhaiset käyntiasteet johtivat alkusyksystä tarjontapulaan. Se heijastui nopeasti hintakehitykseen, joka jatkui positiivisena koko syksyn. Metsä-Serlalla oli sahauskapasiteettia yhteensä 620 000 kuutiometriä. Heikon kysyntätilanteen vuoksi tästä kokonaiskapasiteetista kyettiin kertomusvuonna käyttämään vain 86 % eli 533 000 kuutiometriä. Vuoden lopulla Metsä-Serla myi Kyröskosken sahan liiketoiminnan Metsäliitto-Yhtymään kuuluvalle Oy Metsä Timber Ltd:lle.

PUUN JA ENERGIAN HANKINTA

Koko Metsäliitto-Yhtymän puunhankinnasta vastaa Metsä-Serlan emoyritys Metsäliitto Osuuskunta. Metsä-Serla-konsernin Suomen tehtaiden puun käyttö oli kertomusvuonna 9,4 milj.m³ (8,7). Kuitupuun keskimääräinen tehdashinta nousi kaksi prosenttia ja tukkipuun laski yhden prosentin.

Konsernilla oli 150 000 hehtaaria metsiä vuoden lopulla. Omien metsien puuvarat arvioidaan 11,7 miljoonaksi kuutiometriksi. Hakkuut omista metsistä olivat yhteensä noin 227 000 kuutiometriä (107 000). Maa- ja metsäomaisuuden käyväksi hinnaksi on arvioitu noin 1,3 miljardia markkaa (1,3).

Metsä-Serla -konsernin Suomessa olevat tehtaat käyttivät sähköä 3 170 GWh, mistä tehdasvoimalaitosten tuotanto oli 47 %. Osakkuussähköä Pohjolan Voima Oy:ltä hankittiin em. määrästä 28 %. Polttoainetta käytettiin 14 000 GWh lämmön kehitykseen. Omien prosessipolttoaineiden (prosessiliemet ja puujäte) osuus lämmön kehityksestä oli 74 %.

Kirkniemen PK 3:n käynnistymiseen liitty-

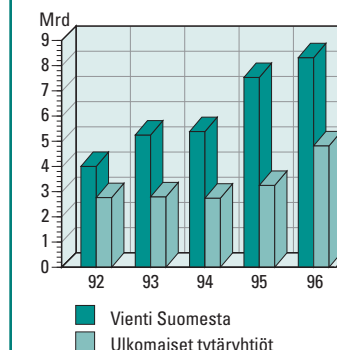
vä maakaasukombivoimalaitos valmistuu vuoden 1997 kesällä. Voimalaitoksen käyttöönottoajankohta on riippuvainen maakaasuputkiyhteyden valmistumisesta.

Suomessa vuonna 1995 voimaan tullut uusi sähkömarkkinalaki, jonka nojalla sähköverkot avattiin siirroille, on teollisuuden kannalta antanut entistä paremmat mahdollisuudet erilaisten sähkönhankintare-

LIKEVAIHTO MAITTAIN

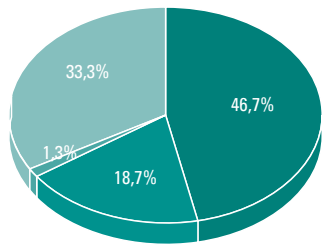
Mmk	1996	1995
Britannia	2 586	2 220
Suomi	2 276	2 857
Saksa	1 905	1 117
Ranska	888	654
Tanska	851	830
Ruotsi	680	633
Espanja	494	455
Hollanti	433	357
Italia	411	325
Yhdysvallat	365	291
Kreikka	348	378
Norja	332	318
Venäjä ja ent. IVY-maat	307	194
Kiina	296	121
Japani	260	146
Sveitsi	250	206
Australia	232	277
Belgia	167	186
Itävalta	125	102
Irlanti	119	112
Kanada	99	78
Indonesia	54	12
Malesia	37	33
Singapore	26	21
Muu Aasia	442	457
Muu Eurooppa	547	406
Muu maailma	305	337
Muuta	-165	198
Yhteensä	14 671	13 321

VIENTI JA ULKOMAISET TYTÄRYHTIÖT



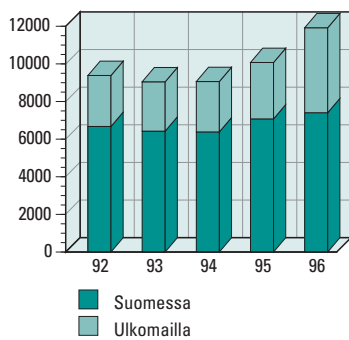
Hallituksen toimintakertomus

SÄHKÖN HANKINTA



Tehdasvoimalaitokset	46,7%
Ostosähkö	18,7%
Muu oma tuotanto	1,3%
Voimayhtiöosuudet	33,3%

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN



HENKILÖSTÖ 31.12.

	1996	1995
Suomi	6 837	7 218
Saksa	1 005	5
Ruotsi	805	883
Sveitsi	797	7
Tanska	621	664
Venäjä	571	731
Kreikka	479	482
Britannia	389	382
Hollanti	80	161
Muut	122	108
Yhteensä	11 706	10 641

surssiin yhteiskäyttöön ja optimointiin. Kertomusvuoden lopulla Suomessa päätettiin merkittävästä energiaverotuksen muutoksesta, mikä tulee rasittamaan erityisesti selluteollisuutta sähkön kulutusveron muodossa.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Yhtiön tutkimusmenot olivat 90 miljoonaa markkaa (90).

Painopapereiden alueella painopiste oli Kirkniemen paperitehdashankkeen läpiviemiseen liittyvässä työssä. MD Papierin osto lisäsi tuntuvasti erikoispapereiden tutkimustyötä. Jatkossa näiden papereiden kehitystyö keskitetään Dachau laboratorioon. Tiivispaperin uusiin sovellutuksiin tähtäävä ohjelma käynnistyi.

Äänekoskella toimivan paperikemian ja -fysiikan laboratorion kolmivuotinen investointiohjelma saatiin päätökseen. Laitoksen palvelukykyä kohotettiin erityisesti analytiikan, paperikemian ja päällystysosalta. Investointikustannus oli kaikkiaan 13 miljoonaa markkaa.

YMPÄRISTÖRISKIEN HALLINTA

Ympäristökysymyksissä asiakkaiden kiinnostus kohdistui ensisijaisesti metsien hoitoon ja puuraaka-aineen alkuperään. Metsä-Serla osallistui aktiivisesti metsien sertifiointin valmistelutyön käynnistämiseen.

Materiaaleja säästävään kestäväan kehityksen trendiin sopii hyvin Kirkniemen uusi Galerie Fine -paperi, joka antaa tonnia kohti oleellisesti enemmän painopintaa kuin kilpailevat tuotteet.

Kaskisten sellutehtaalle valmistunut aktiivilietelaitos vähentää kuluvana vuonna päästöjä entisestään. Kirkniemen uusi tehdas käynnistyi hyvin myös ympäristönsuojelun kannalta. Mäntässä aloitettiin onnistuneesti tehtaan ja kaupungin jätevesien yhteispuhdistus. Jatkossa päästöjä vähentää entisestään Kirkniemen maa-kaasuvoimalan käynnistyminen.

HENKILÖSTÖ

Vuonna 1996 Metsä-Serlan ja sen tytäryhtiöiden palveluksessa oli keskimäärin 11 947 (10 106) henkilöä. Vuoden lopussa henkilöstön määrä oli 11 706 (10 641), joista 4 869 työskenteli ulkomailla (3 423). Yritysoista ja -myynneistä johtuva henkilöstömäärän nettolisäys on noin 1 400 henkeä. Emoyhtiön henkilöstö oli keskimäärin 981 henkilöä, kun se edellisvuonna oli 800 henkilöä.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä-Serla, UPM-Kymmene, Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä-Botnia solmivat joulukuussa aiesopimuksen, jonka mukaan Metsä-Serla ostaa Simpeleen kartonki-, paperi- ja koteloliiketoiminnat UPM-Kymmeneltä. Samassa yhteydessä Metsä-Serla myy Metsä-Sellu Oy:n liiketoiminnan ja UPM-Kymmene myy Joutseno Pulpin liiketoiminnan Metsä-Botnialle. Metsä-Botnian omistusosuudet säilyvät ennallaan, joten Metsä-Serla omistaa yhtiöstä jatkossakin 52 %. Simpeleen kartonkitehdas valmistaa päällystettyä taivekartonkia yhdellä koneella, jonka tuotantokyky on 130 000 tonnia vuodessa. Paperitehdas valmistaa erikoispapereita ja sen tuotantokapasiteetti on 45 000 tonnia vuodessa. Kotelotehtaan tuotantokyky on 10 000 tonnia vuodessa. Joutseno Pulpin kapasiteetti on 320 000 tonnia valkaistua havusulfaattisellua vuodessa.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Metsäteollisuustuotteiden markkinatilanne jatkuu kireänä myös alkaneena vuonna. Vaikka kysyntä kasvaakin tasaisesti, alalle tulevan lisäkapasiteetin seurauksena kapasiteetin käyttöasteiden ei ennakoita lähitulevaisuudessa oleellisesti paranevan. Vuonna 1996 alkaneet voimakkaat hinnanlaskut todennäköisesti pysähtyvät. Kysynnän ja tarjonnan epätasapainon johdosta tuotehintoissa ei ole odotettavissa kuitenkaan merkittävää vahvistumista.

Kireässä markkinatilanteessa kilpailukykyvaatimukset korostuvat kautta linjan. Pääoman kierron tehokkuus, työn tuottavuus ja koko toimitusketjun toimivuuden tehostaminen vaativat uusia otteita.

Liiketoiminta-alueittain kuluvan vuoden näkymät ovat hajanaiset. Kilpailukykyä on vahvistettava erityisesti kaikissa paperilajeissa. Hintatoiveiden varaan ei voida rakentaa. Kilpailukykyyn pohjaa on vahvistettava myös pakkausliiketoiminnassa, sillä merkkejä hinnan laskuista erällä markkinoilla on jo olemassa.

Vuosi 1997 on suurimmalta osaltaan vietävä läpi edellisenä vuonna laskeneiden hintojen pohjalta. Käänte parempaan tahtuneen kuluvan vuoden aikana. Tulokset korjataan kuitenkin vasta seuraavalla tilikaudella. Muutos parempaan on sitä vaikuttavampi, mitä voimakkaammin kilpailukykyä tänä vuonna vahvistetaan.

Konsernituloslaskelma

	1.1.-31.12.1996		1.1.-31.12.1995	
	Mmk	%	Mmk	%
LIIVEVAIHTO (6)	14 670,5	100,0	13 320,5	100,0
VALMISTEVARASTOJEN MUUTOS	-144,3		234,2	
OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOKSISTA (1)	-36,6		28,2	
LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT (2)	143,0		114,6	
KULUT				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	7 175,6		6 380,2	
Aine- ja tarvikevarastojen muutos	130,6		-49,7	
Ulkopuoliset palvelut	636,1		454,2	
Henkilöstökulut (3)	2 593,0		2 079,5	
Vuokrat	143,9		126,9	
Muut liiketoiminnan kulut	1 923,3		1 508,3	
Suunnitelman mukaiset poistot (4)	1 128,2	13 730,7	811,1	11 310,5
LIIVEVOITTO	901,9	6,1	2 387,0	17,9
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Osinkotuotot	84,8		47,7	
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	15,8		29,3	
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista	55,5		88,9	
Muut rahoitustuotot	0,2		0,6	
Korkokulut	-542,5		-620,9	
Kurssierot (6)	-130,9		12,1	
Muut rahoituskulut	-69,5	-586,6	-30,9	-473,2
TULOS RAHOITUSERIEN JÄLKEEN	315,3	2,1	1 913,8	14,4
SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT (7)				
Satunnaiset tuotot	441,4		22,2	
Satunnaiset kulut	-57,0	384,4	-22,6	-0,4
TULOS ENNEN VEROJA JA VÄHEMMISTÖOSUUTTA	699,7	4,8	1 913,4	14,4
Välittömät verot (8)	-224,0		-486,2	
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VÄHEMMISTÖOSUUTTA	475,7	3,2	1 427,2	10,7
Vähemmistöosuus	-4,0		-317,8	
TILIKAUDEN TULOS	471,7	3,2	1 109,4	8,3

Konsernitase

VASTAAVAA	31.12.1996		31.12.1995	
	Mmk	%	Mmk	%
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET (9)				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	49,4		30,1	
Liikearvo	8,2		17,6	
Konserniliikearvo	720,8		486,8	
Muut pitkävaikutteiset menot	162,6	941,0	36,1	570,6
		4,3		3,1
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet	1 423,2		1 173,5	
Rakennukset ja rakennelmat	2 906,9		2 257,2	
Koneet ja kalusto	8 835,7		6 497,3	
Muut aineelliset hyödykkeet	100,8		77,5	
Keskeneräiset hankinnat	413,9	13 680,5	1 306,9	11 312,4
		63,0		60,9
KÄYTTÖMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET				
Osakkuusyhtiöosakkeet	844,0		156,3	
Muut osakkeet ja osuudet (12)	368,9		1 449,6	
Lainasaamiset (10,14)	267,1		446,8	
Muut sijoitukset (11)	91,2	1 571,2	239,1	2 291,8
		7,2		12,4
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET YHTEENSÄ		16 192,7		14 174,8
		74,5		76,4
ARVOSTUSERÄT (13)		151,6		113,9
		0,7		0,6
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	571,2		525,8	
Valmisteet	1 276,3		1 198,5	
Ennakkomaksut	315,0	2 162,5	318,9	2 043,2
		10,0		11,0
Saamiset (14,15)				
Myyntisaamiset	1 864,8		1 230,6	
Lainasaamiset	76,5		109,7	
Siirtosaamiset	446,4		493,3	
Muut saamiset	50,4	2 438,1	29,3	1 862,9
		11,2		10,0
RAHOITUSOMAISSUUSARVOPAPERIT RAHAT JA PANKKISAAMISET		271,6		23,8
		1,2		0,1
		496,6		347,6
		2,3		1,9
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS YHTEENSÄ		5 368,8		4 277,5
		24,7		23,0
VASTAAVAA YHTEENSÄ		21 713,1		18 566,2
		100,0		100,0

Konsernitase

VASTATTAVAA	31.12.1996		31.12.1995	
	Mmk	%	Mmk	%
OMA PÄÄOMA (16)				
Sidottu oma pääoma				
Osakepääoma	1 390,0		1 390,0	
Arvonkorotusrahasasto	635,5		613,7	
Muu sidottu pääoma	1 550,6	3 576,1	1 548,8	3 552,5
		16,5		19,1
Vapaa oma pääoma				
Oma pääoma ed. tk:n varauksista	2 128,0		1 531,1	
Kertyneet voittovarot	922,3		624,4	
Tilikauden tulos	471,7	3 522,0	1 109,4	3 264,9
		16,2		17,6
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	7 098,1	32,7	6 817,4	36,7
VÄHEMMISTÖOSUUS	889,2	4,1	879,7	4,7
PAKOLLISET VARAUKSET (17)	189,0	0,9	13,2	0,1
VIERAS PÄÄOMA (14,18,19)				
Pitkäaikainen				
Joukkovelkakirjalainat	1 789,4		1 625,9	
Lainat rahoituslaitoksilta	4 062,4		2 088,4	
Eläkelainat	1 539,8		1 484,4	
Ostovelat	25,0		6,4	
Eläkevastuovelat	141,6		49,8	
Laskennallinen verovelka (20)	1 297,3		771,5	
Muut pitkäaikaiset velat	84,5	8 940,0	49,4	6 075,8
		41,1		32,7
Lyhytaikainen				
Joukkovelkakirjalainat	686,5		461,5	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 083,2		1 752,4	
Eläkelainat	121,6		111,0	
Saadut ennakot	219,7		407,4	
Ostovelat	1 073,8		1 020,5	
Rahoitusvekselit	23,6		1,6	
Siirtovelat	1 018,1		953,0	
Muut lyhytaikaiset velat	370,3	4 596,8	72,7	4 780,1
		21,3		25,8
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	13 536,8	62,3	10 855,9	58,5
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	21 713,1	100,0	18 566,2	100,0

Kassavirtalaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996 Mmk	1995 Mmk	1996 Mmk	1995 Mmk
TULORAHOITUS				
Liikevoitto	938,5 ^{*)}	2 358,8 ^{*)}	-37,0	170,2
Poistot	1 128,2	811,1	110,8	80,9
Pakollisten varausten muutos	106,4	-4,5	6,4	-2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	-578,4 ^{*)}	-473,2	-50,8	-29,4
Satunnaiset erät	384,4	-0,4	1 000,5	620,2
Verot	-88,4 ^{*)}	-263,3	-23,8	-184,1
Yhteensä	1 890,7	2 428,5	1 006,1	655,0
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	-119,2	-787,4	51,1	-12,2
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	-608,5	-418,5	-506,7	-429,0
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	249,7	719,9	-610,1	152,1
Yhteensä	-478,0	-486,0	-1 065,7	-289,1
LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA	1 412,7	1 942,5	-59,6	365,9
INVESTOINNIT				
Bruttoinvestoinnit	-4 711,0	-2 923,0	-917,6	-1 453,2
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	1 675,4 ^{*)}	405,1 ^{*)}	1 252,9	274,9
KASSAVIRTA INVESTOINTIEN JÄLKEEN	-1 622,9	-575,4	275,7	-812,4
RAKENNEMUUTOS	0,0	-2 355,0		
PÄÄOMARAHOITUS				
Korollisten velkojen lisäys +/-vähennys -	1 905,7	1 674,2	-955,4	382,8
Korollisten saamisten lisäys +/-vähennys +	360,7	-282,5	1 409,7	-1 240,8
Osingot	-194,6	-136,5	-194,6	-136,5
Osakeanti		105,0		105,0
Muut muutokset	-52,0	72,2		-10,6
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS	396,9	-1 498,0	535,4	-1 712,5
KONSERNI	31.12.1996 Mmk	Muutos Mmk	31.12.1995 Mmk	Muutos Mmk
KOROLLISET VELAT	9 583,0	1 905,7	7 677,3	1 674,2
KOROLLISET SAAMISET	-349,9	360,7	-710,6	-282,5
LIKVIDIT VARAT	-768,2	-396,9	-371,3	1 498,0
KOROLLISET NETTOVELAT	8 464,9	1 869,5	6 595,4	2 889,7

^{*)} Luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiöläaskennan vaikutus.

Emoyhtiön luvuista on eliminoitu fuusioiden vaikutus ja arvostuserien muutos.

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.-31.12.1996		1.1.-31.12.1995	
	Mmk	%	Mmk	%
LIIVEVAIHTO (6)	1 601,1	100,0	1 468,9	100,0
VALMISTEVARASTOJEN MUUTOS (+/-)	-25,1		25,8	
LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT (2)	81,5		80,6	
KULUT				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	901,9		860,5	
Aine- ja tarvikevarastojen muutos (+/-)	13,5		-6,8	
Ulkopuoliset palvelut	100,7		59,7	
Henkilöstökulut (3)	249,4		182,3	
Vuokrat	28,0		33,7	
Muut liiketoiminnan kulut	290,2		194,8	
Suunnitelman mukaiset poistot (4)	110,8	1 694,5	80,9	1 405,1
LIIEVOITTO	-37,0	-2,3	170,2	11,6
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT (5)				
Osinkotuotot	208,4		103,2	
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	296,3		164,0	
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista	77,5		98,3	
Muut rahoitustuotot	0,2		0,5	
Korkokulut	-450,9		-408,5	
Kurssierot (6)	-126,8		31,9	
Muut rahoituskulut	-58,9	-54,2	-22,2	-32,8
TULOS RAHOITUSERIEN JÄLKEEN	-91,2	-5,7	137,4	9,4
SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT (7)				
Satunnaiset tuotot	1 009,6		658,9	
Satunnaiset kulut	-858,6	151,0	-38,6	620,3
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	59,8	3,7	757,7	51,6
TILINPÄÄTÖSSIIRROT				
Poistoeron muutos (+/-) (4)	92,6		-171,4	
VÄLITTÖMÄT VEROT (8)	-23,8		-184,1	
TILIKAUDEN VOITTO	128,6	8,0	402,2	27,4

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	Mmk	31.12.1996 Mmk	%	Mmk	31.12.1995 Mmk	%
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET (9)						
Aineettomat hyödykkeet						
Aineettomat oikeudet	28,7			4,9		
Liikearvo	8,2			10,6		
Muut pitkävaikutteiset menot	156,4	193,3	1,2	2,5	18,0	0,1
Aineelliset hyödykkeet						
Maa- ja vesialueet	1 005,8			997,9		
Rakennukset ja rakennelmat	1 062,9			285,4		
Koneet ja kalusto	4 172,7			730,0		
Muut aineelliset hyödykkeet	38,2			17,9		
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	38,3	6 317,9	39,6	6,1	2 037,3	17,8
Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset						
Tytäryhtiöosakkeet	2 620,1			3 459,2		
Osakkuusyhtiöosakkeet	869,1			139,5		
Muut osakkeet ja osuudet (12)	298,2			1 382,2		
Lainasaamiset (10,14)	1 569,8			2 606,5		
Muut sijoitukset (11)	80,5	5 437,7	34,1	200,1	7 787,5	67,9
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET YHTEENSÄ		11 948,9	74,9		9 842,8	85,8
ARVOSTUSERÄT (13)		111,1	0,7		31,2	0,3
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS						
Vaihto-omaisuus						
Aineet ja tarvikkeet	135,3			33,1		
Valmisteet	511,5			124,2		
Ennakkomaksut	52,9	699,7	4,4	25,0	182,3	1,6
Saamiset (14,15)						
Myyntisaamiset	656,0			112,3		
Lainasaamiset	160,2			384,0		
Siirtosaamiset	343,4			146,6		
Muut saamiset	1 444,6	2 604,2	16,3	708,1	1 351,0	11,8
Rahoitusomaisuusarvopaperit		263,5	1,7		18,1	0,2
Rahat ja pankkisaamiset		331,1	2,1		40,3	0,3
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS YHTEENSÄ		3 898,5	24,4		1 591,8	13,9
VASTAAVAA YHTEENSÄ		15 958,5	100,0		11 465,7	100,0

Emoyhtiön tase

VASTATTAVAA	Mmk	31.12.1996 Mmk	%	Mmk	31.12.1995 Mmk	%
OMA PÄÄOMA (16)						
Sidottu oma pääoma						
Osakepääoma	1 390,0			1 390,0		
Arvonkorotusrahasto	485,7			485,7		
Muu sidottu pääoma	1 548,4	3 424,1	21,5	1 548,4	3 424,1	29,8
Vapaa oma pääoma						
Kertyneet voittovarot	1 202,8			995,2		
Tilikauden voitto	128,6	1 331,4	8,3	402,2	1 397,4	12,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		4 755,5	29,8		4 821,5	42,0
VAPAAEHTOISET VARAUKSET						
Kertynyt poistoero	1 893,0			472,6		
Vapaaehtoiset varaukset	98,8	1 991,8	12,5	55,1	527,7	4,6
PAKOLLISET VARAUKSET (17)		42,5	0,3		8,1	0,1
VIERAS PÄÄOMA (14,18)						
Pitkäaikainen						
Joukkovelkakirjalainat	1 789,5			1 626,0		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 332,8			817,7		
Eläkelainat	1 119,1			868,1		
Eläkevastuuvelat	25,1			26,5		
Muut pitkäaikaiset velat	62,6	5 329,1	33,4	6,9	3 345,2	29,2
Lyhytaikainen						
Joukkovelkakirjalainat	686,5			461,5		
Lainat rahoituslaitoksilta	729,0			882,8		
Eläkelainat	89,9			68,3		
Saadut ennakot	115,1			55,7		
Ostovelat	413,6			122,8		
Siirtovelat	535,9			334,2		
Muut lyhytaikaiset velat	1 269,6	3 839,6	24,1	837,9	2 763,2	24,1
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		9 168,7	57,5		6 108,4	53,3
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		15 958,5	100,0		11 465,7	100,0

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

KONSOLIDOINTI-PERIAATTEET

TYTÄRYHTIÖT

Konsernitilinpäätös sisältää Metsä-Serla Oy:n ja kaikki ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on vuoden lopussa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänimäärästä.

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.1996.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien.

Asunto- ja kiinteistöyhtiöt on jätetty konsernitilinpäätöksen ulkopuolelle. Konsernitilinpäätökseen sisällytettävillä yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta konsernin vapaaseen omaan pääomaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu ja ryhmitelty vastaamaan Suomen kirjanpitolakia.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintahetkellä tytäryhtiön oman pääoman ylittävä hankintameno on kohdistettu tytäryhtiön käyttöomaisuuteen, jos käyttöomaisuuden kirja-arvo on ollut käypää arvoa alempi. Käyttöomaisuuteen kohdistetusta osasta on tehty kyseessä olevan käyttöomaisuusryhmän suunnitelman mukainen poisto. Kohdistamaton osuus on esitetty liikearvona taseen vastaavissa, ja se poistetaan tasapoistoina enintään kymmenessä vuodessa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin tuloksesta ja omasta pääomasta sekä esitetty omana eränään.

OSAKKUUSYHTIÖT

Osakkuusyhtiöinä on käsitelty ne yhtiöt, joissa Metsä-Serla Oy:n omistusosuus ja äänimäärä joko suoraan tai välillisesti on 20-50 prosenttia. Osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen equity-menetelmällä. Osakkuusyhtiöiden tuloksista omistusosuutta vastaava osuus on esitetty tuloslaskelmassa rivillä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista".

Konserniaktiivoiden tasapoistot sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista".

50-prosenttisesti omistettavat merkittävät osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen käyttäen suhteellista yhdistelytapaa. Tällöin kunkin yhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen rivi on yhdistelty 50 prosentin omistusosuutta vastaavasti konsernin lukuihin.

Osakkuusyhtiöiden omistuksesta syntyvän konserniaktiivan laskemisessa on käytetty osakkuusyhtiöiden sen hetkistä oman pääoman määrää, josta alkaen ne ensimmäisen kerran on yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Konserniaktiivat poistetaan vaikutusaikanaan kuitenkin enintään kymmenessä vuodessa.

Ne osakkuusyhtiöt, joiden merkitys konsernin tuloksen ja oman pääoman kannalta on vähäinen on jätetty konsolidoimatta. Osakkuusyhtiöt on lueteltu osake-eritte-lyssä sivulla 44 ja 46.

LIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset, reklamaatiokulut ja myynnin kurssierot. Myyntirahdit ja muut myynti- ja toimituskulut sekä luottotappiot on käsitelty tuloslaskelmassa liiketoiminnan kuluina.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu Suomen markkoiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän Suomen Pankin keskikurssiin. Konsernin sisäisen osakkeenomistuksen eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kirjattu vapaaseen omaan pääomaan.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä suomalaisissa yhtiöissä avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu Suomen markkoiksi Suomen Pankin tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Niistä syntyneet kurssierot on kirjattu tuloslaskelmaan luonteensa mukaisesti joko myynnin tai ostojen oikaisueriksi tai rahoituksen kurssieroksi.

Myynnin suojauksessa käytetyistä johdannaisopimuksista syntyneet realisoituneet kurssierot on kirjattu liikevaihdon oikaisuksi.

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisääteinen eläketurva emoyhtiössä ja kotimaisissa tytäryhtiöissä on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön kautta tai pidetty konsernin omalla vastuulla.

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvajasta kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja. Omalla vastuulla oleva kattamaton eläkevastuu on esitetty taseen arvostuserissä ja eläkevastuuvelka pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa. Se tullaan kirjaamaan kuluksi viimeistään vuonna 2000.

Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisen käytännön mukaisesti.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintameno, johon muuttuvien menojen lisäksi on aktivoitu siihen kohdistuva osuus hyödykkeiden hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista. Vaihto-omaisuushyödykkeiden arvostuksen ylärajana on todennäköinen hankintameno tai luovutus-hinta tilikauden päättyessä.

Vaihto-omaisuus on jaksotettu kuluksi fi-fo- ja osittain keskihintaperiaatteella.

KÄYTTÖOMAISUUS JA POISTOT

Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä vuosittain tehdyillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Lisäksi tasearvoon sisältyy maa-alueiden, osakkeiden ja rakennusten arvonorotuksia.

Suunnitelman mukaiset poistot ovat arvioidun taloudellisen käyttöiän perusteella laskettuja tasapoistoja. Tavallisimmat poistoprosentit ovat:

Rakennukset ja rakennelmat	2,5 - 5 %
Koneet ja kalusto	5 - 20 %
Muut erät	10 - 20 %

Maa- ja vesialueiden hankintamenoista ja arvonorotuksista ei tehdä poistoja.

LEASING

Leasingmaksut on pääsääntöisesti käsitelty vuokratuloina. Merkittävät rahoitusleasingkohteet käsitellään kuitenkin kansainväliseen tapaan aktivoimalla ne taseessa käyttöomaisuuteen ja kirjaamalla taseen vastattavissa velkoihin.

SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Suurehkot, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat, esimerkiksi liiketoiminnoista luopumiset, esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä.

Myös laskentakäytännön ja menettelytapojen muutosten vaikutukset tulokseen on kirjattu satunnaisiin eriin.

TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Suomessa ja eräissä muissa maissa voidaan tehdä tilikauden tulokseen verotuksessa huomioon otettavia vähennyksiä, yleensä edellyttäen, että vastaavat erät on käsitelty myös kirjanpidossa. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa.

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä olevat, tilinpäätössiirtoihin sisältyvät vapaaehtoisten varausten ja poistoeron muutokset on konsernitilinpäätöksessä jaettu voimassa olevan verokannan mukaiseen laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen.

Tilinpäätössiirtojen kertymä on konsernitaseessa jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja vapaaksi omaksi pääomaksi.

VASTAISET MENOT JA MENETYKSET

Vastaiset menot ja menetykset joihin on sitouduttu tai joiden toteutumista pidetään todennäköisenä, on kirjattu kuluksi tuloslaskelmassa luonteensa mukaisesti asianomaiseen kulueraan. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina.

VÄLITTÖMÄT VEROT

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät konserniyhtiöiden tilikauden tulosten ja paikallisten verosäännösten mukaan suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuun tulleet tai palautetut verot. Lisäksi laskennallisen verovelan muutos sisältyy välittömiin veroihin.

Konsernin sisäiseen osingonjakoon perustuva yhtiöveron hyvitys eliminoidaan konsernituloslaskelmassa kohdistamalla se tilikauden välittömien verojen vähennykseksi.

Tilinpäätöksen liitetiedot/tuloslaskelma

1. OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOXSISTA

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista
Myllykoski Paper Oy	35,0	27,5	-49,2	-21,7
Metsä-Rauma Oy	27,8	-34,9	6,9	-28,0
Muut osakkuusyhtiöt		9,1	4,0	13,1
		1,7	-38,3	-36,6

2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Vuokratuotot	25,9	25,2	38,5	39,3
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	48,2	21,0	20,8	7,5
Palvelusten myynti	30,2	36,2	15,5	26,3
Muut	38,7	32,2	6,7	7,5
	143,0	114,6	81,5	80,6

3. HENKILÖSTÖKULUT

Työajan palkat	1 599,5	1 276,1	142,0	107,4
Loma- ja sairausajan palkat	412,6	352,3	47,0	33,9
Eläkekulut	285,9	253,8	41,8	23,3
Lakisääteiset sosiaalikulut	273,7	179,2	17,7	16,8
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	21,3	18,1	0,9	0,9
	2 593,0	2 079,5	249,4	182,3
Luontoisedut	14,9	13,8	2,6	1,8

Konsernissa on toimitusjohtajille ja hallitusten jäsenille maksettu palkkoja ja palkkoita 25,4 Mmk sekä tulosperusteisia palkkioita 2,1 Mmk (1995 21,8 ja 1,6 Mmk).

Emoyhtiössä vastaavia palkkoja ja palkkioita on maksettu 3,9 Mmk sekä tulosperusteisia palkkioita 0,1 Mmk (1995 1,7 ja 0,1 Mmk).

Toimitusjohtajien ja hallitusten jäsenten eläkesitoumukset

Emoyhtiön toimitusjohtajalla ja varatoimitusjohtajalla sekä eräillä muilla konsernijohtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62-vuotiaana.

4. POISTOT

Suunnitelman mukaiset poistot

Aineettomat oikeudet	12,6	8,6	1,8	1,9
Liikearvo	3,7	2,5	2,4	1,2
Konserniliikearvo	117,3	70,6		
Muut pitkävaikutteiset menot	17,9	9,1	0,6	0,9
Maa- ja vesialueet	0,3	0,2	0,3	0,2
Rakennukset ja rakennelmat	112,1	83,0	16,2	10,9
Koneet ja kalusto	854,2	627,2	87,8	64,1
Muut aineelliset hyödykkeet	10,1	9,9	1,7	1,7
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	1 128,2	811,1	110,8	80,9
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	701,4	948,1	-101,0	69,8
Kokonaispoistot	1 829,6	1 759,2	9,8	150,7
Poistoero tilikauden alussa	2 878,4	1 812,2	472,6	301,3
Myytujen ja ostettujen yhtiöiden poistoero	706,1	8,7	1 513,0	
Kurssierot	-6,3	0,4		
Poistojen erotus	701,4	948,1	-101,0	69,8
Myydyn käyttöomaisuuden poistoero	-194,7	109,0	8,4	101,5
Poistoero tilikauden lopussa	4 084,9	2 878,4	1 893,0	472,6

Tilinpäätöksen liitetiedot/tuloslaskelma

5. KONSERNIN SISÄISET RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Osinkotuotot			118,0	55,0
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista			286,3	139,0
Muut korkotuotot			37,4	41,0
Korkokulut			-61,1	-60,2
Kurssierot			-16,0	-4,1
			364,6	170,7

6. TULOSLASKELMAN KURSSIEROT

Myyntin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-165,0	197,5	-63,4	145,6
Muut kurssierot	39,9	-23,1	3,2	-3,5
	-125,1	174,4	-60,2	142,1
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	85,3	78,2	42,6	42,9
Toteutumattomat	196,5	149,3	191,0	25,5
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-185,2	-41,1	-139,4	-14,6
Toteutumattomat	-227,5	-174,3	-221,0	-21,9
	-130,9	12,1	-126,8	31,9

7. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Satunnaiset tuotot				
Osakkeiden myyntivoitot	121,9		121,9	3,2
Saadut konserniavustukset			802,0	632,0
Yrityskauppojen myyntivoitot	313,3	21,2	79,5	
Muut	6,1	1,0	6,2	23,7
	441,3	22,2	1 009,6	658,9
Satunnaiset kulut				
Työttömyyseläkevaraus	45,6		3,0	
Yrityskauppojen myyntitappiot		22,5		1,4
Fuusiotappiot			850,5	37,1
Muut	11,4	0,1	5,1	0,1
	57,0	22,6	858,6	38,6

8. VÄLITTÖMÄT VEROT

Tilikauden verot	-89,0	-260,4	-22,3	-179,9
Edellisten tilikausien verot	2,7	-3,0	-1,5	-4,2
Laskennallisen verovelan muutos	-137,7	-222,8		
	-224,0	-486,2	-23,8	-184,1

Tilinpäätöksen liitetiedot/tase

9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

	Hankinta- meno tilikauden alussa	Lisäykset	Vähennykset	Kertyneet poistot tilikauden alussa	Vähennyksen kertyneet poistot	Kauden poistot	Jäännös- arvo tilikauden lopussa	Kertynyt poistoero tilikauden lopussa
Konserni								
Aineettomat hyödykkeet								
Aineettomat oikeudet	78,0	58,4	-2,0	-73,9	1,5	-12,6	49,4	8,7
Liikearvo	25,3	0,0	-13,5	-7,4	7,5	-3,7	8,2	0,0
Konserniliikearvo	782,5	349,9	0,0	-294,3	0,0	-117,3	720,8	0,0
Muut pitkävaikutteiset menot	151,6	155,3	-13,2	-116,2	3,0	-17,9	162,6	24,6
Konserni 1.1.-31.12.1996	1 037,4	563,6	-28,7	-491,8	12,0	-151,5	941,0	33,3
Konserni 1.1.-31.12.1995	542,5	525,6	-34,9	-382,9	11,1	-90,8	570,6	0,7
Aineelliset hyödykkeet								
Maa- ja vesialueet	1 175,6	253,6	-3,5	-2,2	0,0	-0,3	1 423,2	0,0
Rakennukset ja rakennelmat	2 926,5	922,3	-210,8	-665,9	46,8	-112,0	2 906,9	660,0
Koneet ja kalusto	10 558,2	3 623,2	-718,4	-4052,8	279,7	-854,2	8 835,7	3 387,4
Muut aineelliset hyödykkeet	139,5	41,6	-11,8	-62,0	3,6	-10,1	100,8	4,2
Keskeneräiset hankinnat	1 305,8	3 239,4	-4 131,3	0,0	0,0	0,0	413,9	0,0
Konserni 1.1.-31.12.1996	16 105,6	8 080,1	-5 075,8	-4 782,9	330,1	-976,6	13 680,5	4 051,6
Konserni 1.1.-31.12.1995	11 083,4	6 234,7	-1 237,6	-4 356,4	308,6	-720,3	11 312,4	2 877,7

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden.
Koneet ja kalusto-tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 8 600 Mmk.

Emoyhtiö

Aineettomat hyödykkeet								
Aineettomat oikeudet	21,7	40,3	-0,6	-31,3	0,4	-1,8	28,7	5,6
Liikearvot	11,7	0,0	0,0	-1,2	0,0	-2,3	8,2	0,0
Muut pitkävaikutteiset menot	24,9	168,0	-0,1	-35,8	0,0	-0,6	156,4	24,5
Emoyhtiö 1.1.-31.12.1996	58,3	208,3	-0,7	-68,3	0,4	-4,7	193,3	30,1
Emoyhtiö 1.1.-31.12.1995	50,8	15,9	-8,3	-39,7	3,3	-4,0	18,0	-3,5
Aineelliset hyödykkeet								
Maa- ja vesialueet	998,6	9,1	-0,9	-0,7	0,0	-0,3	1 005,8	0,0
Rakennukset ja rakennelmat	396,4	911,1	-47,2	-194,7	13,5	-16,2	1 062,9	136,9
Koneet ja kalusto	1 040,3	4 335,0	-64,5	-1 062,3	12,0	-87,8	4 172,7	1 726,7
Muut aineelliset hyödykkeet	33,8	28,1	-3,6	-20,0	1,6	-1,7	38,2	-0,7
Keskeneräiset hankinnat	6,1	34,6	-2,4	0,0	0,0	0,0	38,3	0,0
Emoyhtiö 1.1.-31.12.1996	2 475,2	5 317,9	-118,6	-1 277,7	27,1	-106,0	6 317,9	1 862,9
Emoyhtiö 1.1.-31.12.1995	2 009,6	805,6	-340,0	-528,1	167,2	-77,0	2 037,3	476,1

Koneet ja kalusto-tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 4 106 Mmk.

Arvonkorotukset

Päätökset arvonkorotusten suuruudesta perustuvat ulkopuolisten asiantuntijoiden antamiin arvioihin omaisuuden käyvästä arvoista.

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Maa-alueet	977,4	857,9	803,3	803,3
Rakennukset	250,5	222,9		
Osakkeet	40,0	40,0	10,0	10,0
	1 267,9	1 120,8	813,3	813,3

Verotusarvot

Mikäli verotusarvoa ei ole ollut käytettävissä, on esitetty kirjanpitoarvo.

Maa- ja vesialueet	591,9	524,7	460,1	438,6
Rakennukset ja rakennelmat	1 395,5	1 097,7	336,4	157,8
Osakkeet	599,2	1 285,5	2 143,2	3 575,8
	2 586,6	2 907,9	2 939,7	4 172,2

Tilinpäätöksen liitetiedot/tase

10. LAINASAAMISET JOHDOLTA

Lainasaamiset konserniyhtiöiden toimitusjohtajilta ja hallitusten jäseniltä ovat 0,4 Mmk.
Lainojen korkokanta on 4–6 % ja tilikauden päättyessä jäljellä oleva laina-aika on 2-6 vuotta.

11. MUUT SIJOITUKSET

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Myyntiyhdistysten luottotappio- ja vararahastot	38,8	38,8	28,2	
Joukko- ja vaihtovelkakirjat	52,0	199,9	52,0	199,9
Muut	0,4	0,4	0,3	0,2
	91,2	239,1	80,5	200,1

12. KÄYTTÖOMAISUUSARVOPAPEREIDEN MARKKINA-ARVO

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo oli 40,7 Mmk ja markkina-arvo 91,6 Mmk.
Pörssinoteerattujen joukko- ja vaihtovelkakirjojen kirjanpitoarvo oli 52,0 Mmk ja markkina-arvo 53,3 Mmk.

13. ARVOSTUSERÄT

Konserni	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
	Emissiokulut	3,0	0,0	-3,0
Kattamaton eläkevastuu	44,6	0,0	-1,5	43,1
Rakennusaikaiset korot	66,3	83,2	-41,0	108,5
	113,9	83,2	-45,5	151,6
Emoyhtiö				
Emissiokulut	3,0	0,0	-3,0	0,0
Kattamaton eläkevastuu	27,8	0,0	0,0	27,8
Rakennusaikaiset korot	0,4	83,3	-0,4	83,3
	31,2	83,3	-3,4	111,1

14. SAAMISET JA VELAT

KONSERNI- JA OSAKKUUSYHTIÖILTÄ/-YHTIÖILLE

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Saamiset konserniyhtiöiltä				
Pitkäaikaiset lainasaamiset			1 313,2	2 172,7
Myyntisaamiset			72,0	40,0
Lyhytaikaiset lainasaamiset			92,4	285,2
Siirtosaamiset			41,4	4,0
Muut saamiset			1 440,1	701,9
			2 959,1	3 203,8
Velat konserniyhtiöille				
Lyhytaikaiset ostovelat			40,8	7,9
Siirtovelat			1,4	9,2
Muut lyhytaikaiset velat			1 219,0	829,1
			1 261,2	846,2
Saamiset osakkuusyhtiöiltä				
Pitkäaikaiset lainasaamiset	79,2	60,4	79,2	59,1
Myyntisaamiset	6,8	2,5	0,6	0,1
Lyhytaikaiset lainasaamiset	5,0			
Siirtosaamiset	6,2	0,8	6,2	
Muut saamiset				
	97,2	63,7	86,0	59,2
Velat osakkuusyhtiöille				
Muut pitkäaikaiset velat		0,2	5,0	0,2
Lyhytaikaiset ostovelat	33,1	20,1	19,3	0,8
Siirtovelat	0,4	1,0	0,1	
	33,5	21,3	24,4	1,0

Tilinpäätöksen liitetiedot/tase

15. RAHOITUSOMAISUUTEEN SISÄLTYVÄT PITKÄAIKAISET SAAMISET	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Myyntisaamiset	0,3	1,2		1,0
Muut saamiset	1,4	3,4	1 440,2	704,1
	1,7	4,6	1 440,2	705,1
16. OMA PÄÄOMA				
Sidottu oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	363,4	363,4	363,4	363,4
B-osakkeet	1 026,6	1 001,6	1 026,6	1 001,6
Yhteensä	1 390,0	1 365,0	1 390,0	1 365,0
Uusmerkintä				
A-osakkeet				
B-osakkeet		25,0		25,0
Yhteensä		25,0		25,0
Osakepääoma 31.12.				
A-osakkeet	363,4	363,4	363,4	363,4
B-osakkeet	1 026,6	1 026,6	1 026,6	1 026,6
Yhteensä	1 390,0	1 390,0	1 390,0	1 390,0
Arvonkorotusrahalisto 1.1.				
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset	613,7	614,0	485,7	487,5
	21,8	-0,3		-1,8
Arvonkorotusrahalisto 31.12.	635,5	613,7	485,7	485,7
Muu sidottu oma pääoma 1.1.				
Uusmerkinnän ylikurssi	1 548,8	1 468,4	1 548,4	1 468,4
Muu lisäys/vähennys	1,8	0,4		80,0
Muu sidottu oma pääoma 31.12.	1 550,6	1 548,8	1 548,4	1 548,4
Sidottu oma pääoma yhteensä				
	3 576,1	3 552,5	3 424,1	3 424,1
Vapaa oma pääoma				
Vapaat rahastot ja voittovarot 1.1.				
Osingonjako	3 264,9	2 301,2	1 397,4	1 131,7
Siirrot sidottuun omaan pääomaan	-194,6	-136,5	-194,6	-136,5
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	-1,0	-0,5		
Muu lisäys/vähennys	-14,9	-19,6		
	-4,1	10,9		
Vapaat rahastot ja voittovarot 31.12.	3 050,3	2 155,5	1 202,8	995,2
Tilikauden tulos				
	471,7	1 109,4	128,6	402,2
Vapaa oma pääoma yhteensä				
	3 522,0	3 264,9	1 331,4	1 397,4
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ				
	7 098,1	6 817,4	4 755,5	4 821,5
Jakokelpoiset varat				
Vapaa oma pääoma				
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	3 522,0	3 264,9		
Jakokelpoiset varat	-2 477,8	-2 153,6		
	1 044,2	1 111,3		
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.				
Kertynyt poistoero	4 084,9	2 878,4		
Siirtymävaraus	164,1	218,6		
Muut varaukset	57,0	33,2		
	4 306,0	3 130,2		
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-1 260,6	-738,0		
	3 045,4	2 392,2		
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-230,2	-238,6		
	2 815,2	2 153,6		
Hankintahetken varaukset	-337,4			
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	2 477,8	2 153,6		

Tilinpäätöksen liitetiedot/tase

17. PAKOLLISET VARAUKSET

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
Konserni				
Työttömyyskuluvaraus	0,0	62,2	0,0	62,2
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	8,1	149,9	-38,9	119,1
Muut varaukset	5,1	2,6	0,0	7,7
	13,2	214,7	-38,9	189,0
Emoyhtiö				
Työttömyyskuluvaraus	0,0	36,2	0,0	36,2
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	8,1	0,0	-1,8	6,3
	8,1	36,2	-1,8	42,5

18. VIERAS PÄÄOMA

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Pitkäaikainen				
Koroton	1 322,3	777,9		
Korollinen	7 617,7	5 297,9	5 329,1	3 345,2
	8 940,0	6 075,8	5 329,1	3 345,2
Lyhytaikainen				
Koroton	2 631,5	2 400,6	1 065,5	516,6
Korollinen	1 965,3	2 379,5	2 774,1	2 246,6
	4 596,8	4 780,1	3 839,6	2 763,2
Joukkovelkakirjalainat				
	Korko-%			
1991 - 1998	4,33	617,5	926,2	617,5
1992 - 1997	12,30	150,0	150,0	150,0
1992 - 1997	12,30	75,0	75,0	75,0
1993 - 1999	3,78	383,2	536,0	383,2
1994 - 2001	3,90	400,0	400,0	400,0
1996 -	7,55	850,0	850,0	
Yhteensä		2 475,7	2 087,2	2 475,7
Optiolainat				
1994 - 1999	5,00	0,3	0,3	0,3
		2 476,0	2 087,5	2 476,0

Optiolaina on otettu konsernin johdolta. Laina-aika on viisi vuotta ja korko viisi prosenttia. Laina koostuu 260 kappaleesta 1 000 markan nimellisarvoisia velkakirjoja. Kuhunkin velkakirjaan liittyy 200 I-optiotodistusta ja 400 II-optiotodistusta.

I-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1997 - 2.5.1999 yhden 10 markan nimellisarvoisen Metsä-Serlan B-osakkeen hintaan 52 markkaa.

II-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1999 - 2.5.2001 yhden 10 markan nimellisarvoisen Metsä-Serlan B-osakkeen hintaan 56 markkaa.

Tilinpäätöksen liitetiedot

19. PITKÄAIKAISET LAINAT JA NIIDEN LYHENNYSSUUNNITELMAT

	Joukko- velkakirja- lainat	Raha- laitos- lainat	Eläke- lainat	Muut lainat	Yhteensä
1997	686,5	1 005,3	121,6	5,9	1 819,3
1998	461,5	756,8	116,7	5,7	1 340,7
1999	78,0	390,4	109,6	7,9	585,9
2000	0,0	1 085,4	103,2	4,0	1 192,6
2001	400,0	804,9	97,3	3,6	1 305,8
2002-	850,0	1 024,8	1 113,2	60,2	3 048,2
Yhteensä tilikauden lopussa	2 476,0	5 067,6	1 661,6	87,3	9 292,5

20. LASKENNALLINEN VEROVELKA

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Vapaaehtoisista varauksista	1 260,6	738,0		
Muu laskennallinen verovelka	36,7	33,5		
	1 297,3	771,5		

Merkittävimmän osan vapaaehtoisista varauksista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Vapaaehtoisista varauksista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 28 %). Niissä yhtiöissä, joissa on verotuksessa vahvistettuja tappioita, verovelkaa ei ole erotettu.

Muu laskennallinen verovelka liittyy ulkomaisiin konserniyhtiöihin.

Konsernin korottomat velat sisältäen pakolliset varaukset olivat 4 142,9 Mmk (3 191,7 Mmk vuonna 1995)

Tilinpäätöksen liitetiedot

21. VASTUUSITOUUMUKSET

	Konserni		Emoyhtiö	
	1996	1995	1996	1995
Kiinteistökiinnitykset				
Omien velkojen vakuudeksi	3 067,5	4 005,6	1 246,9	1 340,1
Konserniyhtiöiden velkojen vakuudeksi				5,0
Osakkuusyhtiöiden velkojen vakuudeksi	1,5	1,5	1,5	1,5
Osakkeenomistajien velkojen vakuudeksi	22,0	2,5	22,0	2,5
Muiden velkojen vakuudeksi	0,2	1,5		
Annetut pantit				
Omien sitoumusten vakuudeksi	6,3	15,0		
Muiden velkojen vakuudeksi	0,3			
Takausvastuut				
Konserniyhtiöiden sitoumusten vakuudeksi			204,8	509,8
Osakkuusyhtiöiden sitoumusten vakuudeksi	92,7	76,4	85,1	67,9
Osakkeenomistajien sitoumusten vakuudeksi	9,2	25,4	9,2	22,8
Muiden sitoumusten vakuudeksi	20,8	50,7	2,7	5,8
Vekselivastuut				
Muiden sitoumusten vakuudeksi	15,2			
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	0,4	2,1		
Leasing-vastuut				
Seuraavan vuoden osalta	54,3	67,5	12,6	19,5
Myöhempien vuosien osalta	247,0	192,4	172,3	125,5
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	3 091,2	4 011,1	1 270,4	1 349,1
Pantit	6,6	15,0		
Takaukset	122,7	152,5	301,8	606,3
Vekselivastuut	15,2			
Muut vastuut	0,4	2,1		
Leasing-vastuut	301,3	259,9	184,9	145,0
	3 537,4	4 440,6	1 757,2	2 100,4

Konserni

Johdannaispimuksista johtuvat vastuut	1996	Kirjaamaton arvostusero	1995
	Bruttomäärä		Bruttomäärä
Korkojohdannaiset			
Terminisopimukset	1 496,0	-2,5	67,0
Optiosopimukset			
Ostetut	1 000,0	-3,4	343,0
Asetetut	0,0	0,0	0,0
Koronvaihtosopimukset	1 013,0	16,9	865,0
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	5 718,0	-5,3	7 026,0
Optiosopimukset			
Ostetut	569,0	-1,2	623,0
Asetetut	1 294,0	-4,4	904,0
Valuutanvaihtosopimukset	0,0	0,0	0,0
Osakejohdannaiset			
Osakkeenvaihtosopimukset	1 225,0	57,1	0,0

Omien sitoumusten vakuudeksi annettuja pantteja vastaavat velat olivat 6,3 Mmk.

Lisäksi konserniyhtiöillä on sääntömääräinen vastuu metsäteollisuuden myyntiyhdistysten sitoumuksista.

Konserniyhtiöillä ei ole irtaimistokiinnityksiä eikä vastuusitoumuksia johdon puolesta.

Tilinpäätöksen liitetiedot

22. TYTÄRYHTIÖT JA KONSERNIN OSAKEOMISTUKSET

	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo 1 000 mk
Emoyhtiön tytäryhtiöt				
Kotimaiset				
Alakoski Oy	5 278	52.78	5	158
Amerpap Oy	4 200	75.00	21 000	21 000
Oy Board International Ab	371	46.60 *)	37	37
CMM Logisware Oy	900	60.00	900	2 672
KMV-Turvapalvelut Oy	75	25.00 **)	8	8
Kovetun Saha Oy	18 100	100.00	3 620	0
Oy Metsä-Botnia Ab	10 083	21.60 ***)	100 830	301 493
Metsä-Sellu Oy	36 600	100.00	366 000	865 367
Metsä-Serla Chemicals Oy	25 000	100.00	25 000	75 000
Neopac Oy	22 000	100.00	11 000	33 519
Savon Sellu Oy	200 010	100.00	20 001	70 001
Serla Oy	9 000 000	100.00	90 000	278 970
Suomen Keittö-Eurooppa Oy	30	100.00	15	15
Takon Kotelotehdas Oy	100 101	100.00	10 000	14 769
Äänekoski Oy	250 000	100.00	2 500	2 500
Asunto- ja kiinteistöosaakeyhtiöt				19 630
Ulkomaiset				
A/S Neopac-Elkson	5 000	100.00	EEK 500	199
A/S Rönngaslill	3	100.00	EEK 0	3
Carl Jonsson Papper A/S	5 227	67.00	NOK 1 307	3 778
Grafiskt Papper Norden AB	11 000	100.00	SEK 957	1 916
Metsä-Serla Finance B.V.	400	100.00	NLG 40	84
Metsä-Serla Holding AB	100 000	100.00	SEK 10 000	445 020
Metsä-Serla NL Holding B.V.	5 350	100.00	NLG 4 650	25 362
Metsä-Serla Holding Ltd	188	94.00	CHF 94	141
Metsä-Serla Papper A/S	50	100.00	NOK 50	32
Metsä-Serla PLC	14 750 000	100.00	GBP 14 750	107 386
Neopac A/S	189 000	100.00	DKK 18 900	66 558
OAÖ Komsomolets	236 296	69.32	MRUR 21 267	29 373
Silva International Paper Holdings B.V.	670	67.00	NLG 670	56 956
Tissu Canarias S.A.	39 092	63.05	ESB 19 546	1 189
Vermögensverwaltung Wilka GmbH		100.00	DEM 50	196 955
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä				2 620 091

*) Konsernin osuus 58,30 %

***) Konsernin osuus 51,00 %

****) Konsernin osuus 52,00 %

	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo, 1 000 mk	Kirjanpitoarvo, 1 000 mk
				Yhtiö	Konserni
Emoyhtiön osakkuusyhtiöt					
Kiinteistö Oy Jämkipohja	20	30.80	20	84	84
Kiinteistö Oy Vilpunpohja	27	30.00	135	135	135
Metsämannut Oy	30	30.00 *)	30	30	45
Metsä-Rauma Oy	2 665 920	27.77	133 296	133 296	107 048
Myllykoski Paper Oy	105 000	35.00	105 000	726 439	704 749
Mäntän Energia Oy	1 000	25.00 **)	500	500	1 407
Paperinkeräys Oy	18 186	20.20	182	182	8 350
Tietopari Oy	150	50.00	1 500	1 502	4 927
Oy Transfennica Ab	27 306	27.30 ***)	2 731	6 889	5 883

*) Konsernin osuus 35,2 %

***) Konsernin osuus 50,0 %

****) Konsernin osuus 29,8 %

Tilinpäätöksen liitetiedot

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo, 1000 mk	
				Yhtiö	Konserni
Emoyhtiön muut osakkeet ja osuudet					
Kotimaiset					
Aamulehti-Yhtymä Oy	3 031	0.05	30	206	206
Finnforest Oy	2 400 000	10.00	24 000	24 000	24 000
Hangö Stevedoring Ab	15			203	203
Hankoniemen kehitysyhteistyö Oy	160	2.00	160	160	160
Helsingin Puhelin Oy	99			323	323
Inkoo Shipping Oy	250	5.00	250	250	250
Investa obligaatorihasto	11 911			512	512
Investa osakerahasto	7 866			512	512
Keräyskuitu Oy	4 378	14.60	4 378	4 586	4 586
Keskuslaboratorio Oy	669 418	18.40	669	1 107	1 107
Liikkeenjohdon koulutuskeskus Oy	4	2.60	200	200	200
Lohjan Puhelin Oy	685		69	174	174
Merita Oy	168 199		1 682	3 326	3 326
Metsäliitto Osuuskunta	179 171		3 583	3 608	3 608
Mikkelin Arkistotalo Oy	1		100	102	102
MSC Metsa Specialty Chemicals Oy	600 000	19.24	18 000	60 000	60 000
Pohjois-Hämeen Puhelin Oy	4 903		98	182	182
Pohjolan Voima Oy	847 455	2.70	8 474	141 144	141 144
Rantasalmi Oy	100	10.00		141	141
Starckjohann Oy	6 000 000	4.62	6 000	30 000	30 000
Suomen Osakekeskusrekisteri Osuuskunta	15		700	1 050	1 050
Tahkoluodon Polttoöljy Oy	270	13.50	270	270	270
Tampereen Puhelinosuuskunta	253			217	217
UPM-Kymmene Oy	9 176		92	885	885
Vakuutusosakeyhtiö Sampo	103 600		2 072	5 796	68
Vierumäen Kuntorinne Oy	97	0.69	10	1 499	1 499
Muut puhelinosakkeet ja -osuudet				234	234
Muut kotimaiset				909	909
Asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt				15 434	15 434
Ulkomaiset					
Finnlandhaus GmbH	1	5.00	DEM 90	119	119
Muut ulkomaiset				1 008	1 008
Emoyhtiön osakkeet ja osuudet yhteensä				1 167 213	1 125 056
Emoyhtiön konsolidoimattomat asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt					19 653

Tilinpäätöksen liitetiedot

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo		Kirjanpitoarvo, 1000 mk	
			1 000 yks.	Yhtiö	Konserni	
TYTÄRYHTIÖIDEN OMISTAMAT OSAKKEET						
Tytäryhtiöosakkeet						
Oy Board International Ab	179	22.50 ¹		18	18	
Botnia Pulps GmbH	250	25.00 ²	DEM	25	77	
Botnia Pulps Ltd.	250	25.00 ²	GBP	6	47	
KMV-Turvapalvelut Oy	78	26.00 ³		8	8	8
Oy Metsä-Botnia Ab	14 190	30.40 ⁴		141 900	656 387	
MD Espana S.A.	1	50.00	ESP	5 000	451	451
MD of North America Inc.	50	50.00	USD	35	176	176
Tytäryhtiöiden konsolidoimattomat asunto- ja kiinteistöyhtiöt					1 170	1 170
Osakkuusyhtiöt						
Kemi Shipping Oy	140 000	50.00		1 400	483	2 427
Mäntän Energia Oy	1 000	25.00 ⁵		500	500	1 407
Plastiroll Oy	39	39.00		39	500	5 878
Simon Turvejaloste Oy	10	33.33		100	101	100
Oy Transfennica Ab	4 800	4.80 ⁶		480	1 211	1 121
Muut osakkuusyhtiöt					410	420
Muut osakkeet ja osuudet						
Finnlandhaus GmbH	1	5.00	DEM	90	119	119
Fin-Trans A/S	54	5.40	DKK	54	230	230
Holy Oy	4 482	29.85		45	191	191
Keskuslaboratorio Oy	185	5.10		185	315	315
Pohjolan Voima Oy	707 451	2.30		7 075	40 978	40 978
Teollisuuden Sähkömyynti	280	10.00		280	280	280
Vakuutusosakeyhtiö Sampo	20 000	0.13		400	400	400
Varant N.V.	800	2.50	BEF	800	576	576
Varma Services Ltd.	320	3.20	GBP	0	375	375
Warico GmbH	64	3.20	DEM	16	1 043	1 043
Asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt					8 517	8 517
Puhelinosaakkeet ja -osuudet					189	189
Muut osakkeet ja -osuudet					1 934	1 830
Konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä					1 212 909	

¹ Konsernin osuus 58,3 %

³ Konsernin osuus 51,0 %

⁵ Konsernin osuus 50,0 %

² Konsernin osuus 64,0 %

⁴ Konsernin osuus 52,0 %

⁶ Konsernin osuus 29,8 %

Tilinpäätöksen liitetiedot

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo 1 000 yks.
KOTIMAISET ALAKONSERNIT				
Amerpapp Oy				
- Amerpapp Balti A/S	100	100.00	EEK 100	FIM 39
- Paperet AS	6	50.00	EEK 12	EEK 513
- Amerpapp Baltija SIA	20	100.00	LVL 2	FIM 17
- Amerpapp East Ltd	9 996	51.00	USD 137	FIM 610
- Paperet AS	6	50.00	EEK 12	FIM 300
Oy Board International Ab				
- Board AG	500	100.00	CHF 50	FIM 77
Oy Metsä-Botnia Ab				
- Botnia Pulps GmbH	750	75.00	DEM 75	FIM 231
- Botnia Pulps Ltd.	750	75.00	GBP 19	FIM 139
- Oy Botnia-Wood Ab	52 000	100.00	FIM 5 200	FIM 16 857
- Kaskisten Lämpö Oy	350	70.00	FIM 350	FIM 352
- Kaskö Shipbroker Oy	1 076	99.63	FIM 11	FIM 31
- Ab Kaskö Stevedoring Ltd.	300 000	100.00	FIM 1 500	FIM 1 741
Serla Oy				
- Kotkan Paperi Oy	30	100.00	FIM 15	FIM 15
ULKOMAISET ALAKONSERNIT				
Metsä-Serla Holding AB				
- Metsä-Serla AB	2 000 000	100.00	SEK 200 000	SEK 576 450
- Dambi AB	500	100.00	SEK 50	SEK 60
- Metsä-Serla Tissue S.a.r.l.	99	99.00	FRF 50	SEK 54
- Metsä-Serla Tissue A/S	1 000	100.00	DKK 500	SEK 270
- Metsä-Serla Tissue A/S	6 020	100.00	NOK 602	SEK 482
Wilka GmbH				
- Metsä-Serla Tissue GmbH		100.00	DEM 100	DEM 101
- Sonra Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH	1 965	100.00	DEM 60	DEM 61
- Papierfabrik Albbbruck GmbH & Co.KG	2 100	50.00		DEM 172 332
- MD Papier GmbH & Co.KG	2 100	50.00		DEM 213 079
- MD Espana S.A.	1	100.00	ESP 10 000	DEM 302
- MD of North America Inc.	100	100.00	USD 70	DEM 118
- MD Verwaltungs GmbH		50.00	DEM 25	DEM 29
- Verwaltungsgesellschaft Papierfabrik Albbbruck GmbH		50.00	DEM 25	DEM 25
Metsä-Serla NL Holding B.V.				
- Finnforests Nederland B.V.	40	100.00	NLG 40	NLG 40
- Papierfabrik Biberist AG	2 000	100.00	CHF 2 000	NLG 2 626
- Winpac B.V.	3 000	100.00	NLG 3 000	NLG 11 110
Metsä-Serla plc				
- Alliance Paper Group plc	16 829 997	100.00	GBP 1 041	GBP 16 830
- Kilgallon Clegg Ltd	100 000	100.00	GBP 100	GBP 100
- Mailers Stationers Ltd	2	100.00	GBP 0	GBP 0
- Prestige Paper Ltd	2	100.00	GBP 0	GBP 0
- Sellens Paper (London)	1 000	100.00	GBP 1	GBP 1
- Sellens Storage Ltd	100	100.00	GBP 0	GBP 0
- T.H. Sellen Ltd	2 100	100.00	GBP 2	GBP 2
- Finnforests Ltd	25 000	100.00	GBP 25	GBP 0
- Hedsor Ltd	494 999	100.00	GBP 495	GBP 5 527
- Metsä-Serla Softwood Ltd	100	100.00	GBP 0	GBP 0
- Metsä-Serla Tissue Ltd	100	100.00	GBP 0	GBP 0
- Metsä-Serla (UK) Ltd	100	100.00	GBP 20	GBP 0
Neopac A/S				
- Søren Berggreen & CO. A/S	300	100.00	DKK 3 000	DKK 50 463
Silva International Paper Holdings B.V.				
- Cartonpack S.A.	326 596	91.80	GRD 1 071 235	NLG 29 323
	28 998	8.20	USD 2 900	
- Cretan Paper Mill S.A.	337 630	100.00	GRD 337 630	GRD 319 876

Osakkeet ja osakkeenomistajat

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET 31.12.1996

Yhtiön täysin maksettu osakepääoma oli tilinpäätöspäivänä 1 389 994 250 markkaa.

Yhtiöllä on 138 999 425 osaketta, jotka jakaantuvat 36 340 550 A-sarjan ja 102 658 875 B-sarjan osakkeeseen.

Osakkeen nimellisarvo on 10 markkaa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään 20 äänellä ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon.

Yhtiön vähimmäisosakepääoma on 650 miljoonaa markkaa ja enimmäisosakepääoma 2 600 miljoonaa markkaa, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta.

OSAKKEIDEN NOTEERAUS

Metsä-Serla Oy:n A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan Helsingin Arvopaperipörssissä. B-sarjan osakkeilla käydään kauppaa myös Lontoon SEAQ-järjestelmässä ja Baijerin pörssissä.

OSAKKEEN NIMELLISARVON MUUTOS

Metsä-Serlan varsinaisessa yhtiökokouksessa 11. 4. 1996 päätettiin osakkeen nimellisarvon alentamisesta 50 markasta 10 markkaan. Kaupankäynti 10 markan nimellisarvoisilla osakkeilla aloitettiin 23. 4. 1996.

HALLITUKSEN ANTIVALTUUDET

Metsä-Serla Oy:n hallitus sai yhtiökokoukselta 11.4.1996 valtuudet yhden vuoden aikana yhtiökokouksesta lukien päättää yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 125 miljoonalla markalla uusmerkinnällä ja/tai vaihtovelkakirjoja vaihtamalla. Valtuutuksen mukaan hallitus voi tehdä korotuksen joko osakkaiden merkintäetuoikeuden mukaisesti tai siitä poiketen ns. suunnattuna osakeantina tai suunnattuna vaihtovelkakirjojen liikkeelle laskemisena. Korotus saa olla enintään 1/5 rekisteröidystä yhtiön osakepääomasta ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

JOHDON OPTIOLAINA JA OSAKKEENOMISTUS

Vuoden 1994 varsinainen yhtiökokous päätti ottaa 260 000 markan suuruisen optiolainan yhtiön johdolta. Laina-aika on 2.5.1994 - 2.5.1999 eli viisi vuotta ja korko on 5 %. Velkakirjan nimellisarvo on tuhat markkaa. Kuhunkin velkakirjaan liittyy 200 I-optiotodistusta ja 400 II-optiotodistusta.

I-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1997 - 2.5.1999 viisi 10 markan nimellisarvoista Metsä-Serlan B-osaketta 52 markan hintaan.

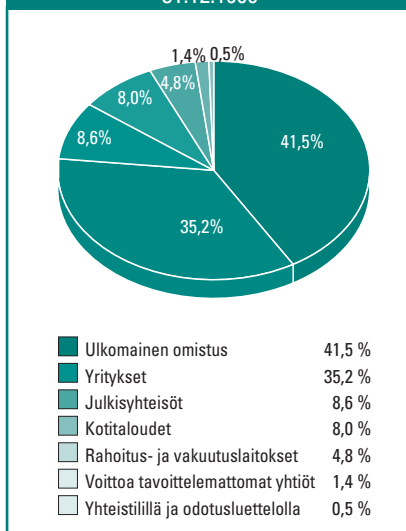
II-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1999 - 2.5.2001 viisi 10 markan nimellisarvoista Metsä-Serlan B-osaketta 56 markan hintaan.

Merkintöjen seurauksena Metsä-Serla Oy:n osakemäärä voi nousta enintään 780 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 7,8 miljoonalla markalla. Tämä vastaa 0,56 % yhtiön osakepääomasta sekä 0,09 % äänimäärästä.

Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle muita voimassaolevia optiotodistuksia tai vaihtovelkakirjoja.

Yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa Metsä-Serlan osakkeita yhteensä 4 895 kappaletta. Tämä on 0,00 % yhtiön osakkeista ja 0,00 % niiden tuottamasta äänimäärästä. Johdolla ei ole omistuksessaan muita samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkeita.

OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN
31.12.1996



Osakkeet ja osakkeenomistajat

METSÄ-SERLA OY:N SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKEREKISTERI 31.12.1996	Sarja A	Sarja B	Yhteensä	Osuus % äänistä	Osuus % osakkeista
1. Metsäliitto Osuuskunta	25 111 535	16 993 000	42 104 535	62,6 %	30,3 %
2. Eläke-Varma keskinäinen vakuutusyhtiö	2 251 930	293 675	2 545 605	5,5 %	1,8 %
3. Teollisuusvakuutus Oy	1 624 005		1 624 005	3,9 %	1,2 %
4. Ilmarinen Eläkevakuutus Oy	1 013 325	775 000	1 788 325	2,5 %	1,3 %
5. Vakuutusosakeyhtiö Eläke-Sampo	778 785	1 186 450	1 965 235	2,0 %	1,4 %
6. Keskinäinen vakuutusyhtiö Tapiola	576 000	290 000	866 000	1,4 %	0,6 %
7. Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Tapiola	509 370	630 630	1 140 000	1,3 %	0,8 %
8. Kuntien eläkevakuutus	240 000	1 666 100	1 906 100	0,8 %	1,4 %
9. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Tapiola	293 000	178 000	471 000	0,7 %	0,3 %
10. Vakuutusosakeyhtiö Yritys-Sampo	300 000		300 000	0,7 %	0,2 %

Ulkomainen omistus oli 31.12.1996 yhteensä 57 664 585 kpl, jotka edustivat 8,2 % äänistä ja 41,5 % osakkeista. Näistä hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus oli 8,0 % äänistä ja 41,3 % osakkeista.

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN

Sarja A Osakkeita

Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkeista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Äänimäärä yhteensä	Osuus äänistä %
1 - 20	110	4,3	1 405	0,0	28 100	0,0
21 - 50	183	7,1	7 392	0,0	147 840	0,0
51 - 100	274	10,7	21 658	0,1	433 160	0,1
101 - 500	1 177	45,9	318 277	0,9	6 365 540	0,9
510 - 1.000	375	14,6	296 190	0,8	5 923 800	0,8
1.001 - 5.000	374	14,6	796 753	2,2	15 935 060	2,2
yli 5.000	72	2,8	34 882 900	96,0	697 658 000	96,0
Odotusluettelolla			500	0,0	10 000	0,0
Yhteistilillä			15 475	0,0	309 500	0,0
Yhteensä	2 565	100,0	36 340 550	100,0	726 811 000	100,0

Sarja B Osakkeita

Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkeista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Äänimäärä yhteensä	Osuus äänistä %
1 - 20	6 895	20,1	88 938	0,1	88 938	0,1
21 - 50	6 692	19,5	243 272	0,2	243 272	0,2
51 - 100	6 600	19,3	485 592	0,5	485 592	0,5
101 - 500	9 681	28,2	2 202 206	2,1	2 202 206	2,1
510 - 1.000	2 053	6,0	1 577 703	1,5	1 577 703	1,5
1.001 - 5.000	1 936	5,7	4 164 728	4,1	4 164 728	4,1
yli 5.000	421	1,2	93 074 348	90,7	93 074 348	90,7
Odotusluettelolla			55 848	0,1	55 848	0,1
Yhteistilillä			766 240	0,7	766 240	0,7
Yhteensä	34 278	100,0	102 658 875	100,0	102 658 875	100,0

OSAKEANNIT 1992 - 1996

Korotustapa	Merkintä- aika	Osakeanti- suhde tai merkittäjä	Merkintä- hintä, mk	Uusia osakkeita	Maksu- päivä	Uutta osake- pääomaa Mmk	Uusi osake- pääoma Mmk
Uusmerkintä	9.12.1991-17.1.1992	12:lla vanhalla 1 uusi	A:105 B:55	559084 1020809	17.1.1992	28,0 51,0	1020,2
Suunnattu anti	29.6.1993		B:167	3460000	29.6.1993	173,0	1193,2
Merkintä optiotodistuksilla (B)	1988		149,37	148		0,0	
	1989		149,37	1272		0,1	
			143,01	1844		0,1	
	1990		143,01	80		0,0	
	1991		143,01	-		0,0	
	1992		143,01	-		0,0	
	1993		143,01	3185492		159,3	
				3188836		159,5	1352,5
Suunnattu anti	18.11.1993		B:225	250000	18.11.1993	12,5	1365,0
Suunnattu anti	30.6.1995	Oy Kyro Ab	B:210,12	500000	30.6.1995	25,0	1390,0

* Osakkeen nimellisarvon alentamista 50 markasta 10 markkaan (11.4.1996) ei ole huomioitu taulukossa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT	1996	1995	1994	1993	1992
OSAKEKOHTAINEN TULOSLASKELMA, MMK					
Tulos rahoituserien jälkeen	315,3	1 913,8	785,9	302,3	-289,9
-/+ osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0,0	0,0	0,0	-152,7	-339,9
- saadut osingot ja verohyvitykset	0,0	0,0	0,0	0,0	-34,3
+ Metsä-Botnian liikearvon poiston palautus	39,4	39,4	39,4	-	-
- vähemmistöosuus tuloksesta	-4,0	-317,8	-14,6	-10,1	-3,9
- verot	-224,1	-486,1	-197,9	-54,3	-31,5
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	102,1	54,6	-	-	-
= TULOS, MMK	228,8	1 203,9	612,8	85,2	-699,5
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	138 999 425	137 711 755	136 499 425	115 035 825	100 245 665
= Osakekohtainen tulos, mk/kpl	1,65	8,74	4,49	0,74	-6,98
Osakekohtainen oma pääoma, mk	51	49	42,2	38,8	38,6
Osakekohtainen osinko, mk	1,00 ¹⁾	1,40	1,00	0,40	-
Osinko tuloksesta, %	60,6 ¹⁾	16,0	22,3	54,0	-
Nimellisarvo, mk	10	10	10	10	10
EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO, %					
A-osake	2,9	5,2	2,4	0,9	-
B-osake	2,9	5,2	2,4	0,9	-
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	21,0	3,1	9,1	62,9	-
B-osake	21,0	3,1	9,3	62,6	-
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	67,7	55,0	97,2	120,1	62,2
B-osake	67,6	54,6	98,6	119,6	47,9

¹⁾ Hallituksen ehdotus

PÖRSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT	1996	1995	1994	1993	1992
Osakeantioikaistut kurssit, mk					
A-osake					
ylin	36,50	43,00	51,60	51,00	26,00
alin	24,40	24,40	36,00	21,60	14,20
kauden lopussa	34,59	27,00	41,00	46,60	24,00
keskikurssi	30,54	36,08	47,20	43,60	19,56
B-osake					
ylin	37,00	43,20	52,00	51,60	20,00
alin	24,60	23,60	35,20	18,50	9,60
kauden lopussa	34,51	26,80	41,60	46,40	18,50
keskikurssi	30,27	34,46	46,00	39,04	14,80
Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl					
A-osakkeet	1 698 835	2 525 125	4 213 110	4 133 490	665 570
% kokonaismäärästä	4,7	6,9	11,6	11,4	1,8
B-osakkeet	48 018 128	41 389 460	69 719 420	57 992 930	9 536 220
% kokonaismäärästä	46,8	40,3	69,6	57,9	14,5
Osakkeiden vaihto SEAQ-kaupankäyntijärjestelmässä ¹⁾	25 783 447	67 562 555	105 557 345	109 968 080	
% B-osakkeiden kokonaismäärästä ¹⁾	25,1	65,8	105,4	109,8	
Osakemäärät kauden lopussa					
A-osakkeet	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet	102 658 875	102 658 875	100 158 875	100 158 875	65 681 415
Yhteensä	138 999 425	138 999 425	136 499 425	136 499 425	102 021 965
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	138 999 425	138 999 425	136 499 425	136 499 425	102 021 965
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Mmk	4 800	3 732	5 657	6 341	2 082
Osakkeenomistajat, kpl ²⁾	35 302	35 371	35 412	35 979	94 692

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

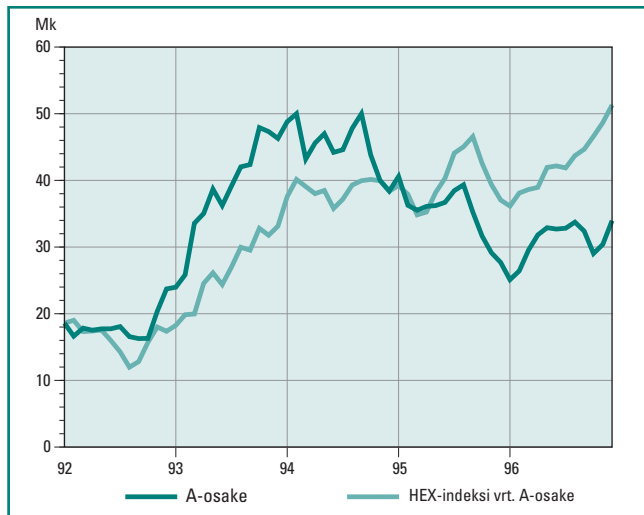
¹⁾ SEAQ:ssa osake-erän osto ja myynti kirjataan kahdeksi eri kaupaksi.

²⁾ Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat vuodesta 1993.

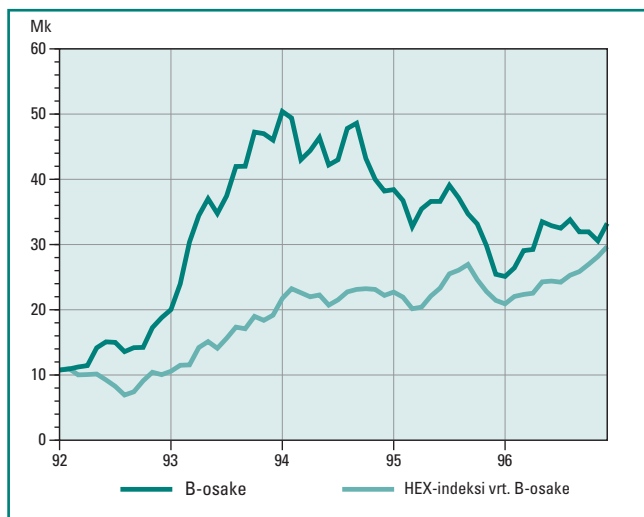
Osakkeet ja osakkeenomistajat

METSÄ-SERLAN OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS HELSINGIN ARVOPAPERIPÖRSSISSÄ

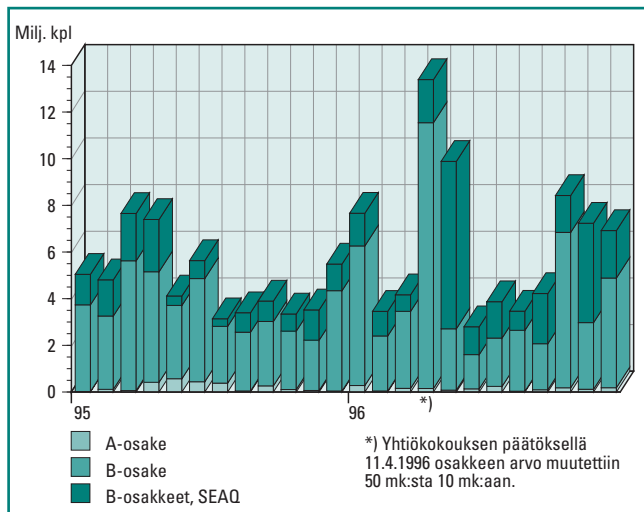
A-OSAKE, KUUKAUSITTAINEN KESKIKURSSI



B-OSAKE, KUUKAUSITTAINEN KESKIKURSSI



OSAKEVAIHTO 1995 JA 1996



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
Omaravaisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit varat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} - \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakeantioikaistu osakemäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pörssikurssi 31.12.}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskikurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen markkamääräinen kokonaisvaihto Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}{\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$
Korollinen nettovelka/liikevaihto (%)	=	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{korollinen rahoitusomaisuus}}{\text{Liikevaihto}}$
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulos rahoituserien jälkeen	=	Tulos ennen satunnaisia eriä
Tulosryhmien tulos	=	Tulos rahoituserien jälkeen
Tulorahoitus	=	Kassavirtalaskelman tulorahoitus

Kymmenen vuotta numeroina

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
TULOSLASKELMA (MMK)										
Liikevaihto	14 671	13 321	9 477	9 169	7 752	7 737	8 737	8 679	7 597	7 001
- muutos %	10,1	40,6	3,4	18,3	0,2	-11,4	0,7	14,2	8,5	17,1
Vienti Suomesta	8 316	7 532	5 385	5 248	4 002	3 786	4 520	4 752	4 512	3 987
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	12 395	10 464	7 799	7 720	6 397	6 066	6 177	5 931	5 202	4 800
Liikevoitto	902	2 387	926	1 011	718	391	461	793	1 064	734
- % liikevaihdosta	6,1	17,9	9,8	11,0	9,3	5,1	5,3	9,1	14,0	10,5
Tulos rahoituserien jälkeen	315	1 914	786	302	-290	-635	-134	470	713	261
- % liikevaihdosta	2,1	14,4	8,3	3,3	-3,7	-8,2	-1,5	5,4	9,4	3,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	700	1 913	759	755	90	-559	-41	565	1 020	380
- % liikevaihdosta	4,8	14,4	8,0	8,2	1,2	-7,2	-0,5	6,5	13,4	5,4
Tase (Mmk)										
Taseen loppusumma	21 713	18 566	14 078	14 023	13 183	13 355	14 227	13 463	11 477	9 722
Oma pääoma	7 098	6 817	5 749	5 304	3 935	3 958	5 019	4 317	3 786	2 538
Korollinen nettovelka	8 465	6 595	3 706	4 241	6 760	6 923	6 675	4 643	4 399	5 062
OSINGOT JA OSAKEKOHTAISET TIEDOT*										
Osingot, Mmk	139,0 ¹⁾	194,6	136,5	54,6	-	-	65,9	95,7	85,0	68,3
Osakekohtainen osinko, mk	1,00 ¹⁾	1,40	1,00	0,40	-	-	0,70	1,10	1,07	0,94
Osinko tuloksesta, %	60,6 ¹⁾	16,0	22,3	54,0	-	-	-	19,3	12,0	30,3
Osakekohtainen tulos, mk	1,65	8,74	4,49	0,74	-6,98	-13,98	-0,08	5,71	8,93	3,10
Osakekohtainen oma pääoma, mk	51	49	42	39						
Osakekohtainen oma pääoma, mk (verovelkaa ja vähemmistön osuutta varauksista ei ole huomioitu)	62	56	46	42	39	41	53	50	47	35
PÄÄOMAN TUOTTO										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,4	18,8	10,8	10,1	7,5	4,9	5,9	10,1	13,0	10,5
Oman pääoman tuotto, %	2,5	22,0	10,5	5,3	neg.	neg.	neg.	11,5	21,6	9,3
RAHOITUSASEMA										
Omavaraisuusaste, %	37,2	42,4	41,7	38,2						
Omavaraisuusaste, % (verovelkaa ja vähemmistön osuutta varauksista ei ole huomioitu)	43,0	46,4	45,3	41,0	30,2	29,9	35,5	32,3	33,5	27,3
Velkaisuusaste, %	110,4	94,9	71,2	80,9						
Velkaisuusaste, % (verovelkaa ja vähemmistön osuutta varauksista ei ole huomioitu)	95,3	86,6	65,4	73,6	178,3	181,3				
Korollinen nettovelka liikevaihdosta, %	57,7	49,5	39,1	46,3	87,2	89,5	76,4	53,5	57,9	72,3
Tulorahoitus, Mmk	1891	2429	1205	1261	568	-82	1126	1387	1463	780
Investointien omarahoitusaste, %	40,1	81,8	167,1	188,6	94,2	neg.	29,7	90,8	129,2	81,2
Nettokorkokulut, Mmk	471,1	502,7	347,1	584,9	731,5	654,7	637,3	336,2	374,8	425,4
Korkokate	5,0	5,8	4,5	3,2	1,8	0,9	2,8	5,1	4,9	2,8
MUUT TIEDOT										
Bruttoinvestoinnit, Mmk	4 711	2 923	721	669	603	548	3 790	1 528	1 132	961
- % liikevaihdosta	32,1	21,9	7,6	7,3	7,8	7,1	43,4	17,6	14,9	13,7
T&K -menot, Mmk	90	90	76	75	65	61	55	50	46	40
- % liikevaihdosta	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6
Henkilöstö keskimäärin	11 947	10 106	9 061	9 047	9 384	10 522	13 049	12 994	12 116	12 865
- josta Suomessa	7 490	7 162	6 385	6 425	6 674	7 529	9 718	10 287	10 250	10 963

¹ Hallituksen ehdotus

* Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

Vuosien 1993-1996 luvut on esitetty uudistetun kirjanpitolukutietojen mukaisina. Aiempien vuosien tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia vuoden 1993 jälkeen.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 51.

Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.1996 mukaan on	mk	3 521 937 000,00
josta voitonjakokelpoiset varat ovat	mk	1 044 168 000,00

Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.1996 mukaan on edellisiltä tilikausilta	mk	1 202 820 260,23
tilikauden 1996 voitto on	mk	128 551 753,74

Yhteensä	mk	1 331 372 013,97
-----------------	-----------	-------------------------

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 138.999.425 kpl 1,00 mk/osake varataan hallituksen käytettäväksi yleishyödyllisiin tarkoituksiin jätetään tilille "Kertyneet voittovarot"	mk	138 999 425,00
	mk	250 000,00
	mk	1 192 122 588,97

Yhteensä	mk	1 331 372 013,97
-----------------	-----------	-------------------------

Espossa helmikuun 10. päivänä 1997

Antti Oksanen

Arimo Uusitalo

Asmo Kalpala

Erkki Karmila

Curt Lindbom

Seppo T. Niemi

Eero Oittila

Antti Tanskanen

Jorma Vaajoki, toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

METSÄ-SERLA OY:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Metsä-Serla Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.1996. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, että tilinpäätös on olennaisilta osin oikein laadittu. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaian sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys taseen mukaisen vapaan oman pääoman käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilivuoden aikana julkistettuihin osavuosisikatsauksiin. Käsitksemme mukaan ne on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Espossa 13. päivänä helmikuuta 1997

SVH Coopers & Lybrand Oy
KHT-yhteisö



ANTTI HELENIUS
KHT



ILKKA HAARLAA
KHT



BJÖRN RENLUND
KHT

Hallitus ja tilintarkastajat



*Kuvassa vasemmalta ylhäältä
Eero Oittila, Erkki Karmila, Curt Lindbom, Asmo Kalpala, Seppo T. Niemi, Antti Tanskanen,
Arimo Uusitalo ja Antti Oksanen.*

METSÄ-SERLA OY:N HALLITUS

Puheenjohtaja
ANTTI OKSANEN, 52
metsänhoitaja
Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja
hallituksen jäsen vuodesta 1993
puheenjohtaja 20.11.1995 alkaen

Varapuheenjohtaja
ARIMO UUSITALO, 54
agronomi
hallituksen jäsen vuodesta 1994
varapuheenjohtaja vuodesta 1994

ASMO KALPALA, 46
kauppatieteiden maisteri
Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja
hallituksen jäsen vuodesta 1990

ERKKI KARMILA, 55
varatuomari
Pohjoismaiden Investointipankin
varatoimitusjohtaja
hallituksen jäsen vuodesta 1992

CURT LINDBOM, 54
CapMan Capital Management Oy:n
hallituksen jäsen
hallituksen jäsen vuodesta 1992

SEPPÖ T. NIEMI, 59
maanviljelijä
hallituksen jäsen vuodesta 1996

EERO OITTILA, 60
agronomi
hallituksen jäsen vuodesta 1996

ANTTI TANSKANEN, 50
professori
Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n (OKO)
pääjohtaja
hallituksen jäsen vuodesta 1992

METSÄ-SERLA OY:N TILINTARKASTAJAT

SHV COOPERS & LYBRAND OY
KHT-YHTEISÖ
vastuunalaisena tilintarkastajana
BJÖRN RENLUND, KHT

ANTTI HELENIUS, KHT
SHV Coopers & Lybrand Oy

ILKKA HAARLAA, KHT
SHV Coopers & Lybrand Oy

Konsernijohto



Jorma Vaajoki, 47, toimitusjohtaja
diplomi-insinööri, ekonomi



Aarre Metsävirta, 52, varatoimitusjohtaja
diplomi-insinööri
Paperiryhmä



Ari Martonen, 41, talous- ja kehitysjohtaja
ekonomi



Thomas Nystén, 57, johtaja
M.A.
Markkinointiryhmä



Heikki Järvinen, 56, viestintäjohtaja
valtiotieteen maisteri



Antti Sojakka, 46, johtaja
ekonomi
Pakkausryhmä



Olli Nuortila, 42, lakiasianjohtaja
oikeustieteen kandidaatti



Erkki Varis, 48, toimitusjohtaja
Oy Metsä-Botnia Ab
diplomi-insinööri

Tietoja osakkeenomistajille

YHTIÖKOKOUS

Metsä-Serla Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 19.3.1997 kello 10.00 Metsä-Serla Oy:n pääkonttorissa, Revontulentie 6, 02100 Espoo.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 7.3.1997 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 14.3.1997 ennen kello 16.00 joko puhelimitse Ulla Nurmiselle (09) 469 4694 tai kirjallisesti osoitteeseen Metsä-Serla Oy, Ulla Nurminen, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 1,00 markan osinko vuodelta 1996 maksetaan 27.3.1997 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 24.3.1997.

OSAKEREKISTERI

Osakkeenomistajaa pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistusmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

TALOUDELLINEN INFORMAATIO

Metsä-Serla julkaisee vuonna 1997 seuraavat taloudelliset katsaukset:

10.2.	TILINPÄÄTÖSTIEDOTE VUODELTA 1996
VIIKKO 10	VUOSIKERTOMUS 1996
12.5.	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-MAALISKUULTA 1997
7.8.	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUULTA 1997
6.11.	OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-SYYSKUULTA 1997

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi, englanniksi ja saksaksi. Niitä voi tilata osoitteesta Metsä-Serla Oy, viestintäosasto, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin (09) 469 431 ja telekopio (09) 469 4355. Metsä-Serla Oy:n julkaisemaa ympäristöraporttia voi tilata samasta osoitteesta.

OSAKKEET

Yhtiöllä on yhteensä 138 999 425 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 10 markkaa. Yksityiskohtaiset tiedot Metsä-Serla Oy:n osakkeista on esitetty sivuilla 48-51.

Metsä-Serlan osakesarjat A ja B noteerataan Helsingin Arvopaperipörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnuksat ovat vastaavassa järjestyksessä MESAS ja MESBS. Metsä-Serlan osakesarja B noteerataan myös Lontoossa SEAQ-kaupankäyntijärjestelmässä ja Baijerin pörssissä.

Valuuttakurssit

TÄRKEIMPIEN VALUUTTOJEN VAIHTOKURSSIT SUOMEN MARKKAA VASTAAN 31.12.

	1996	1995	1994	1993	1992
GBP	7,8690	6,7410	7,4090	8,5540	7,9570
USD	4,6439	4,3586	4,7432	5,7845	5,2450
DEM	2,9880	3,0435	3,0615	3,3350	3,2485
FRF	0,8862	0,8906	0,8873	0,9817	0,9532
SEK	0,6748	0,6546	0,6358	0,6945	0,7436
NLG	2,6624	2,7185	2,7337	2,9812	2,8928

Kansainvälinen toiminta

METSÄ-SERLAN TUOTANTOLAITOKSET JA MARKKINOINTIVERKOSTO



Vuoden 1996 merkittäviin panostuksiin Metsä-Serlassa kuului oman myyntiverkoston rakentaminen kaikille avainmarkkinoille. Myyntiorganisaatio Metsä-Serla Salesiin perustettiin 17 uutta toimipistettä paperin ja kartongin myyntiä varten. Metsä-Serlan painamiseen ja pakkaamiseen liittyvät tuotteet ovat nyt edustettuina yli 50 markkinalla ja omat myyntikonttorit toimivat 23 maassa.

Sellun myynnistä huolehtii Botnia Pulps-markkinointiorganisaatio ja Metsäliitto-Yhtymään kuuluva Oy Metsä Timber Ltd markkinoi Metsä-Serlan sahojen tuotannon.

Yhteystiedot on tilattavissa osoitteesta:
Metsä-Serla Oy, Markkinointiviestintä, Revontulentie 8 C
02100 ESPOO, fax (09) 469 4512.

TUOTANTOLAITOKSET:

SUOMI: Jyväskylä, Järvenpää, Kaskinen, Kemi, Kyröskoski, Kirkniemi, Kuopio, Merikarvia, Mänttä, Nokia, Tampere, Tohmajärvi, Vihti, Äänekoski

RUOTSI: Mariestad, Pauliström, Kvillsfors

TANSKA: Næstved, Randers, Vejle

VENÄJÄ: Kommunar

VIRO: Jöelähtme

ISO-BRITANNIA: Belvedere (Kent)

HOLLANTI: Winschoten

SAKSA: Albruck, Dachau, Plattling

KREIKKA: Korinti, Kreetta, Tessaloniki

ESPANJA: Gran Canaria

SVEITSI: Biberist



Metsä-Serla-konserni hyväksyi ympäristönsuojelua koskevat linjauksensa jo vuonna 1989. Johtokunta hyväksyi tarkistetut periaatteet vuonna 1993. Metsä-Serla on näissä linjauksissaan ilmaissut halunsa olla edelläkävijäyritys metsäteollisuuden ympäristönsuojeluasioissa. Kertomusvuonna Metsä-Serla jatkoi ympäristöjulkaisujensa sarjaa julkaisemalla erillisen ympäristöraportin.

Ympäristöasioiden hyvä hallinta on välttämätöntä yrityksen vakaan talouden turvaamiseksi. Toteutuessaan ympäristöriskit voivat vaikeuttaa tuotteiden markkinointia tai aiheuttaa raskaita taloudellisia menetyksiä. Metsä-Serla-konsernin ympäristöperiaatteita on kehitetty ja toteutettu käytännön toiminnassa muun muassa ympäristöjärjestelmien avulla. Ympäristöhallintajärjestelmä on valmiina tai rakenteilla useimmilla Metsä-Serlan tuotantolaitoksilla.

Euroopan tärkeimmiksi tunnistetuista ympäristöongelmista arvioidaan Metsä-Serlan kohdalla merkityksiltään suuriksi lähinnä happamoituminen sekä makean veden pilaantuminen. Kohtalaisen suuri merkitys arvioidaan olevan kasvihuonekaasujen aiheuttamalla ilmastonmuutoksella, metsäluonnon monimuotoisuuden

vähennyksellä, typen oksidien ym. aiheuttamalla otsonin muodostumisella, jätevesipäästöjen aiheuttamalla rannikkoalueiden pilaantumisella sekä kiinteän jätteen loppusijoitusongelmissa.

METSÄ

Suomen metsälainsäädäntö uudistettiin perusteellisesti vuonna 1996. Metsien taloudellisen hyödyntämisen ja hoidon rinnalle on nostettu metsäluonnon monimuotoisuuden vaaliminen.

Puuntuotantoon ja -hankintaan rakennetaan laatu- ja ympäristöhallintajärjestelmiä, joiden sertifiointiprosessi on meneillään. Kehittyneiden tietojärjestelmien ansiosta puuraaka-aineen alkuperätiedot ovat saatavissa. Metsäliitto on panostanut myös tuontipuun hallintaan keskittämällä ostot sekä perustamalla oman toimiston Viroon. Metsäliitto ja Metsä-Serla osallistuvat myös aktiivisesti metsien sertifiointijärjestelmien kehittämiseen.

Metsä-Serlan Suomen tehtaat käyttivät kertomusvuonna 9,4 miljoonaa m³ puuta, josta pyöreää puuta 82 % ja loput lähinnä sahoilta ostettua haketta ja mekaanisen metsäteollisuuden sivutuotteita. Valtaosa,

lähes kaksi kolmannesta puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. Vähäisiä määriä tuotiin Baltiasta ja Venäjältä – lähinnä koivu- ja haapakuitupuuta hienopaperiteollisuuden tarpeisiin.

PÄÄSTÖJEN VÄHENTÄMINEN

Metsä-Serlan tehtaiden päästöjä on systemaattisesti vähennetty 1970-luvulta lähtien. Nykyisistä päästöistä merkittävimmät ovat typen oksidit (NO_x), jotka aiheuttavat mm. happamoitumista, sekä jätevesien kemiallinen hapenkulutus (COD), joka kuuva hitaasti hajoavan orgaanisen aineen määrää.

Savukaasujen päästövaatimukset ja päästöjen vähentämiseen liittyvät kustannukset toteutuvat Metsä-Serlassa samalla tavoin kuin muussakin energiantuotannossa. Puuperäisen energian suuri osuus vähentää kuitenkin hiilidioksidipäästön merkitystä.

Jätevesien ulkoiseen puhdistukseen liittyvät investoinnit on Metsä-Serlassa pääosin tehty jo vuosina 1983-1996. Jatkossa sisäisillä prosessimuutoksilla ja veden käytön vähentämisellä on yhä keskei-

Metsä-Serla ja ympäristö



sempi merkitys jätevesipäästöjen pienentämisessä. Yhtiön uusimmissa tuotantolaitoksissa veden tarvetta on kyetty vähentämään 50–75 prosenttia verrattuna tämän hetken keskiarvoon. Veden kulutuksen vähentäminen pienentää sekä COD:että muita jätevesipäästöjä.

ENERGIAN KÄYTTÖ

Energian kulutus on paperiteollisuudessa kuten muussakin raaka-ainetuotannossa suuri verrattuna materiaaleja jalostaviin tuotantoketjun vaiheisiin. Metsä-Serlan käyttämästä energiasta puolet tuotetaan uusiutuvilla polttoaineilla, joten fossiilisten polttoaineiden osuus on vain noin kolmannes ja ydinenergian osuus noin seitsemäsosa.

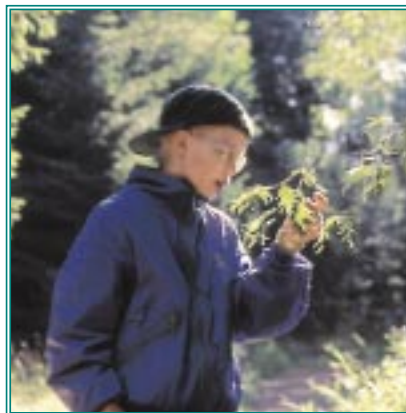
Energian käyttöön liittyviä ympäristöhaittoja vähennetään eri keinoin lähtien tuotesuunnittelusta ja tuotantoprosessin tehostamisesta aina polttoaineiden valintaan. Jatkossa Metsä-Serla vähentää tehtaillaan hiilen käyttöä energian tuotannossa. Maakaasun käyttöä lisätään, ja siitä tulee Metsä-Serlan tärkein fossiilisen energian lähde.



KULJETUKSET

Metsäteollisuudessa logistiikkatoimintojen oikealla suunnittelulla on ratkaiseva merkitys paitsi asiakaspalvelussa ja kustannusten minimoinnissa myös kuljetuksista aiheutuvien ympäristöhaittojen vähentämisessä. Metsä-Serlassa toimii keskitetty kuljetusten ohjaus, jossa pyritään löytämään tehokkaita ja taloudellisia kuljetusratkaisuja yhteistyössä eri kuljetusmuotoja edustavien yritysten kanssa. Oikealla kuljetuskaluston ja reitin valinnalla sekä meno-paluu kuljetusten järjestämisellä voidaan vaikuttaa kuljetuksista aiheutuvien ympäristöhaittojen vähentämiseen.

Metsä-Serla on mukana vaihtoehtoisten kuljetusketjujen analysointiin tarkoitetun logistisen tietojärjestelmän kehittämises-



sä, jossa voidaan vertailla mm. ympäristövaikutuksia. Tietojärjestelmän avulla yritys pystyy huomioimaan ympäristömerkitykset logistisessa toiminnassaan, analysoimaan nykyisiä kuljetusmuotoja sekä selvittämään vaihtoehtoisia kuljetusketjuja.

KIERRÄTTÄMINEN

Keräyspaperi on edullinen raaka-aine monien kuitutuotteiden valmistamiseen. Länsi-Euroopassa keräyspaperin talteenottoaste on 35 ja 65 prosentin välillä eri maissa. Talteenottoasteen noustessa 1980-luvulla keräyspaperivarastot kasvoivat ja puukuidun markkinoiden pelättiin supistuvan. Syntyi kuitenkin nopeasti lisää keräyspaperia hyödyntävää teollisuutta. Nykyisin talteenotettava keräyspaperi käytetään tehokkaasti eikä ole odotettavissa, että keräyskuitu merkittävästi korvaisi puukuitua paperi- ja kartonkituottei-

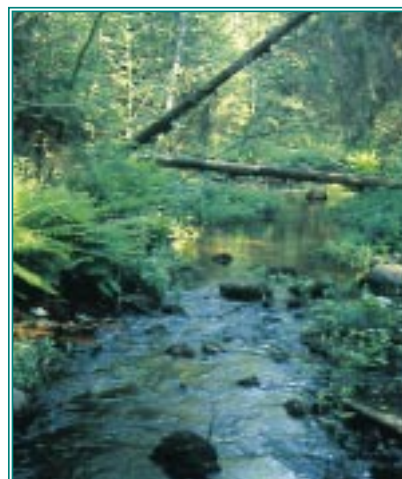
den raaka-aineena. Metsä-Serlan oma keräyspaperin käyttö on tällä hetkellä noin 200 000 tonnia vuodessa.

Jätteen loppusijoituksen yksikkökustannukset ovat nousseet ja niiden arvioidaan lähivuosina edelleen nousevan. Jätteiden määrän vähentämistä ja jätteiden hyötykäyttöä selvitetään Metsä-Serlan toimipaikoilla tavoitteena estää jätehuollon kokonaiskustannusten kasvu.

Tuottajan jätehuoltovastuu on laajenemassa monilla teollisuuden aloilla. Tuottajan vastuuseen kuuluu tuotteiden suunnittelu ja valmistaminen siten, että ne aiheuttavat vielä jätteenäkin mahdollisimman vähän ympäristöhaittoja. Metsä-Serlassa on tässä mielessä selvitetty tuotteiden kierrätettävyyttä ja todettu esimerkiksi päällystettyjen papereiden olevan päällystämättömiä helpommin siistätäviä. Metsä-Serla osallistuu myös EU:n pakkausdirektiivin mukaisen pakkausten talteenoton järjestämiseen Suomessa.

MATERIAALITALOUS

Materiaalien kierrätys nähtiin pitkään ainoana keinona estää materiaalivirtojen joutuminen jätteeksi. Jatkossa on kuitenkin tarpeen parantaa materiaalitalouden hallintaa valmistusketjun kaikissa vaiheissa. Metsä-Serlassa on jo kehitetty tuotteita, joiden valmistuksessa käytetään mahdollisimman niukasti materiaaleja tuotteen hyöty-yksikköä kohti. Tuorein esimerkki on Galerie Fine-hienopaperi, joka on suunniteltu säästämään sekä luonnonvaroja että asiakkaan kustannuksia. Siinä painopaperin keskeiset ominaisuudet saavutetaan 20 prosenttia muita vastaavia hienopapereita alhaisemmalla neliöpainolla.



Tuotantokapasiteetti 1997

TILANNE 1.3.1997	KAPASITEETTI 1000 TN	KONEITA KPL	TUOTANTOLAITOS
Päällystetty aikakauslehtipaperi	350	2	Kirkniemen tehdas (Kirkniemi), Suomi MD Papier GmbH (Plattling, Dachau)*, Saksa Papierfabrik Albbbruck GmbH*, Saksa
	510	4	
	230	3	
Päällystetty hienopaperi	150	1	Äänekosken taidepaperitehdas (Äänekoski), Suomi Kirkniemen tehdas (Kirkniemi), Suomi Papierfabrik Biberist AG, Sveitsi
	350	1	
	270	2	
Päällystämätön hienopaperi	190	1	Kankaan toimistopaperitehdas (Jyväskylä), Suomi Papierfabrik Biberist AG, Sveitsi
	60	1	
Erikoispaperi	50	1	MD Papier GmbH/ Dachau*, Saksa Kankaan erikoispaperitehdas (Jyväskylä), Suomi
	70	1	
Pakkauskartonki ja graafinen kartonki	200	3	Tako (Tampere), Suomi Kyro (Kyröskoski), Suomi
	120	1	
Tapettikartonki ja graafinen kartonki	110	1	Äänekosken kartonkitehdas (Äänekoski), Suomi
Tapettipaperi ja -kartonki	100	1	Kyro (Kyröskoski), Suomi
Kartonkikotelot	15		Takon Kotelotehdas Oy (Tampere), Suomi
Kraftliner	310	1	Oy Metsä-Botnia Ab (Kemi), Suomi
Fluting (aallotuskartonki)	240	1	Savon Sellu Oy (Kuopio), Suomi
Aaltopahvipakkaukset	60		Neopac Oy, Suomi Neopac A/S, Tanska OAO Komsomolets, Venäjä
	70		
	30		
Aaltopahvipakkaukset ja paperisäkit	70		Cartonpack S.A., Kreikka
Pehmopaperi	120	6	Metsä-Serla AB, Ruotsi Metsä-Serla Tissue Oy (Mänttä), Suomi
	90	3	
Tiivispaperi	20	2	Metsä-Serla Tissue Oy (Mänttä), Suomi
Havu- ja lehtisellu	550		Oy Metsä-Botnia Ab (Kemi), Suomi
	420		Oy Metsä-Botnia Ab (Kaskinen), Suomi Metsä-Sellu Oy (Äänekoski), Suomi
	470		
CTMP (kemihierre, fluff)	110		Lielahi (Tampere), Suomi
Sahatuotteet	460 000 m ³		Oy Botnia Wood Ab (Kaskinen, Kemi, Merikarvia), Suomi

* Metsä-Serlan osuus ilmoitetusta tuotantokapasiteetista on 50%.

VÄHEMMISTÖOSAKKUUDET

Havu- ja lehtisellu	500	Metsä-Rauma Oy (osuus 28%), Suomi Sunila Oy (osuus 17%), Suomi
	320	
Päällystetty aikakauslehtipaperi	160	Myllykoski Paper Oy (35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	360	Myllykoski Paper Oy (35 %), Suomi

Yhteystiedot

KESKUSHALLINTO

Metsä-Serla Oy

Pääkonttori

Toimitusjohtaja Jorma Vaajoki
Varatoimitusjohtaja,

Paperiryhmän johtaja Aarre Metsävirta
Talous- ja kehitysjohtaja Ari Martonen

Viestintäjohtaja Heikki Järvinen

Lakiasiaintoimittaja Olli Nuortila

Pakkausryhmän johtaja Antti Sojakka

Markkinointiryhmän johtaja

Thomas Nystén

Pehmopaperiryhmän johtaja

Juhani Saarela

Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtaja

Erkki Varis

Materiaalijohtaja Touko Antola

Suunnittelujohtaja Tapani Kaila

Laskentajohtaja Marja-Liisa Kauppinen

Liiketoiminnan kehitysjohtaja

Raimo Mansukoski

Liiketoiminnan kehitysjohtaja

Matti Mörsky

Energiajohtaja Esko Partio

Liiketoiminnan

kehitysjohtaja/tietohallinto

Kauko T. Pekkanen

KÄYNTIOSOITE:

Revontulentie 6

02100 ESPOO

POSTIOSOITE:

PL 20

02020 METSÄ

Puh. (09) 469 431

Fax (09) 469 4353

TUTKIMUS & KEHITYS

Tutkimusjohtaja Jyrki Kettunen

YMPÄRISTÖNSUOJELU

Ympäristöpäällikkö Armi Temmes

PL 44

08701 VIRKKALA

Puh. (02) 344 11

Fax (02) 344 1412

PAPERIRYHMÄ

Johtaja Aarre Metsävirta

SUOMI

KANKAAN PAPERITEHDAS

Tehtaanjohtaja Jarmo Salonen

PL 148

40351 JYVÄSKYLÄ

Puh. (014) 655 211

Fax (014) 655 310

KIRKNIEMEN TEHTAAT

Aikakauslehtipaperitehdas

Tehtaanjohtaja Matti Nenonen

Hienopaperitehdas

Tehtaanjohtaja Henrik Damén

08800 KIRKNIEMI

Puh. (019) 344 11

Fax (019) 344 1411

ÄÄNEKOSKEN TAIDEPAPERITEHDAS

Tehtaanjohtaja Jarmo Salonen

PL 300

44101 ÄÄNEKOSKI

Puh. (014) 518 311

Telex 28117 aanep fi

Fax (014) 518 3419

SAKSA

PAPIERFABRIK ALBBRUCK GMBH

Toimitusjohtaja Martti Arppe

Alte Landstrasse 49

D-79774 ALBBRUCK

Puh. +49 7753 410

Fax +49 7753 41 279

MD PAPIER GMBH

Toimitusjohtaja Thomas Nystén

Toimitusjohtaja Ari Antsalo

Dachau tehdas

Toimitusjohtaja Martti Arppe

Ostenstrasse 5

D-85221 DACHAU

Puh. +49 8131 7270

Fax +49 8131 727 220

Plattlingin tehdas

Toimitusjohtaja Ari Antsalo

Nicolausstrasse 7

D-94447 PLATTLING

Puh. +49 9931 5020

Fax +49 9931 502 103

SVEITSI

PAPIERFABRIK BIBERIST AG

Toimitusjohtaja Jürg Mueller

CH-4562 BIBERIST

Puh. +41 32 671 3434

Fax +41 32 671 3230

Yhteystiedot

PAKKAUSRYHMÄ

Johtaja Antti Sojakka
Tekninen johtaja Risto Kekki

AALTOPAHVI JA KOTELOT

Johtaja Olavi Nyberg

SUOMI

NEOPAC OY
Tampereen tehdas
(Lielahdi)
PL 426

33101 TAMPERE
Puh. (03) 347 2511
Fax (03) 346 5210

NEOPAC OY
Nokian tehdas
Rounionkatu 77
37150 NOKIA
Puh. (03) 347 2911
Fax (03) 347 2900

NEOPAC OY
Turun tehdas
Piiskakuja 3
20380 TURKU
Puh. (02) 255 0311
Fax (02) 255 0035

NEOPAC OY
Nummelan tehdas
PL 66
03101 NUMMELA
Puh. (09) 222 3733
Fax (09) 222 1586

NEOPAC OY
Tampereen solumuovitehdas
PL 426
33101 TAMPERE
Puh. (03) 347 2311
Fax (03) 347 2305

TANSKA

NEOPAC A/S
Toimitusjohtaja Per Gradman
(Mirabellevej 16)
Postbox 2010
DK-8900 RANDERS
Puh. +45 86 427 711
Fax +45 86 435 026

NEOPAC A/S
Grimstrupvej 185
DK-4700 NÆSTVED
Puh. +45 53 723 072
Fax +45 53 770 646

SØREN BERGGREEN & CO. A/S
Toimitusjohtaja Søren Bramm
Bødkervej 3
DK-7100 VEJLE
Puh. +45 75 859 600
Fax +45 75 859 220

VIRO

AS NEOPAC-ELKSON
Toimitusjohtaja Madis Kartau
Jõelähtme vald
EE-3003 HARJU MAAKOND
Puh. +372 2 723 843
Fax +372 5 246 697

VENÄJÄ

OAO KOMSOMOLETS
Pääjohtaja Timo Vainikka
Ul. Sovjetskaja, D.1.
188001 KOMMUNAR
Puh. +7 812 470 2521
Fax +7 812 465 1741

KREIKKA

CARTONPACK S.A.
Toimitusjohtaja Thomas D. Sefertzis
P.O. Box 10
GR-57022 SINDOS
Puh. +30 31 798 013
Fax +30 31 798 091

CARTONPACK S.A.
Valtos Glyfada
Ancient Korinthos
GR-20007 KORINTHOS
Puh. +30 741 25 015
Fax +30 741 24 529

CRETAN PAPER MILL S.A.
P.O. Box 90
GR-72200 IERAPETRA, KRITI
Puh. +30 842 93 280
Fax +30 842 93 206

CARTONPACK S.A.
234, Syngrou Ave
GR-17672 ATHENS
Puh. +30 1 956 8191
Fax +30 1 956 8310

AALTOPAHVIN RAAKA-AINEET

SAVON SELLU OY
Tehtaanjohtaja Kalevi Riihinen
PL 57
70101 KUOPIO
Puh. (017) 377 111
Fax (017) 377 212

KEMIN KARTONKITEHDAS
94200 KEMI
Puh. (016) 241 111
Fax (016) 241 402

LIELAHDEN KEMIHIERRETEHDAS
Tehtaanjohtaja Jorma Laine
PL 436
33101 TAMPERE
Puh. (03) 347 2111
Fax (03) 346 3675

KARTONKI

Johtaja Pentti Kilpinen

ÄÄNEKOSKEN KARTONKITEHDAS
Tehtaanjohtaja Thomas Rohweder
PL 400
44101 ÄÄNEKOSKI
Puh. (014) 518 311
Fax (014) 518 3428

KYRON KARTONKITEHDAS
Tehtaanjohtaja Seppo Katajamäki
39200 KYRÖSKOSKI
Puh. (03) 372 2111
Fax (03) 372 2715

TAKON KARTONKITEHDAS
Tehtaanjohtaja Jussi Kauppila
(Hallituskatu 1)
PL 208
33101 TAMPERE
Puh. (03) 251 3111
Fax (03) 213 3848

TAKON KOTELOTEHDAS OY
Toimitusjohtaja Timo Antila
(Lielahdi)
PL 207
33101 TAMPERE
Puh. (03) 251 3311
Fax (03) 251 3375

TAKON KOTELOTEHDAS OY
Järvenpään tehdas
(Neulakatu 4)
PL 79
04401 JÄRVENPÄÄ
Puh. (09) 292 3020
Fax (09) 2923 0250

Yhteystiedot

MARKKINOINTIRYHMÄ

Johtaja Thomas Nystén (MD Papier)
Johtaja Antti Sojakka (Pakkaus)

KESKUSHALLINTO

Revontulentie 8 C
02100 ESPOO
Puh. (09) 469 431

Markkinointiviestintä
Jari Jaakkola
Fax (09) 469 4512

METSÄ-SERLA SALES OY

Toimitusjohtaja Claes Ehrnrooth
Fax (09) 469 4953

ARKITUS JA TUKKURIT

Tulosyksikön johtaja Timo Kuula

SUOMI

AMERPAP OY

(Paperitie 7, 00390 Helsinki), PL 24
00391 HELSINKI
Puh. (09) 348 300
Fax (09) 3483 0400

RUOTSI

GRAFISKT PAPPER NORDEN AB

(Siktgatan 2), PL 514
S-162 15 VÄLLINGBY
Puh. +46 8 890 055
Fax +46 8 739 9876

NORJA

CARL JONSSON PAPIR A/S

(Tvetenveien 12), PL 6180, Etterstad
N-0602 OSLO
Puh. +47 22 88 90 00
Fax +47 22 631 849

ENGLANTI

ALLIANCE PAPER GROUP PLC.

Premier House, Mercury Way,
Mercury Park, Barton Dock Road
URMSTON, Manchester M41 7LY
Puh. +44 161 865 8585
Fax +44 161 865 6988

HEDSOR LTD

Tolworth Tower, Ewell Road
Surbiton, SURREY KT6 TLY
Puh. +44 181 390 3671 (Amin.)
+44 181 390 1188 (Sales)
Fax +44 181 339 7003

HOLLANTI

WINPAC B.V.

(Papierbaan 50), PL 288
NL-9670 AG WINSCHOTEN
Puh. +31 597 455 555
Fax +31 597 424 447

PEHMOPAPERIRYHMÄ

Johtaja Juhani Saarela

SUOMI

METSÄ-SERLA TISSUE OY

Toimitusjohtaja Juhani Saarela
35800 MÄNTTÄ
Puh. (03) 4771
Fax (03) 474 2957

RUOTSI

METSÄ-SERLA AB

Toimitusjohtaja Juhani Saarela

Katrinefors bruk

Holländaregatan 4
S-542 88 MARIESTAD
Puh. +46 501 64 000
Fax +46 501 10 310

Pauliströms bruk

S-570 19 PAULISTRÖM
Puh. +46 383 734
Fax +46 383 730 026

Nyboholms bruk

S-570 16 KVILLSFORS
Puh. +46 383 41 200
Fax +46 383 41 084

ESPANJA

TISSU CANARIAS S.A.

Toimitusjohtaja Fernando López
Poligono Industrial El Goro
Calle C. s/n
E-TELDE, GRAN CANARIA
Puh. +34 28 692 200

SELLURYHMÄ OY METSÄ-BOTNIA AB

Toimitusjohtaja Erkki Varis

KESKUSHALLINTO

Revontulentie 6
02100 ESPOO
Puh. (09) 469 466
Fax (09) 455 3203

KASKISTEN TEHDAS

Paikallisjohtaja Kosti Kukkonen
62260 KASKINEN
Puh. (06) 22 190
Fax (06) 221 9214

KEMIN TEHDAS

Paikallisjohtaja Jorma Ranki
94200 KEMI
Puh. (016) 241 111
Fax (016) 241 402

METSÄ-SELLU OY

Toimitusjohtaja Risto Kekki
44100 ÄÄNEKOSKI
Puh. (014) 518 211
Fax (014) 518 2550

METSÄ-SERLA OY VUOSIKERTOMUS 1996

Suunnittelu ja layout:	Raili Halme Oy
Valokuvat:	Mikael Kaplar (henkilökunta) Kauppamainos Bozell, Erkki Ruokonen (hallitus ja tilintarkastajat) Metsä-Serlan ja asiakkaiden valokuva-arkistot (tuote-, asiakas- ja muut kuvat)
Painotyö:	Martinpaino Oy, Helsinki
Paperit:	Metsä-Serla Oy
Kansi:	Largo 300 g/m ² , Biberist, Sveitsi
Sisäsivut:	Galerie Art Silk 150 g/m ²



METSÄ-SERLA

METSÄ GROUP

METSÄ-SERLA OY
Pääkonttori
Revontulentie 6, 02100 Espoo
Puh. (09) 469 431, telex 124924 serla fi
Fax (09) 469 43551

