

# Vuosikertomus 1998

METSÄ-SERLA 1998



METSÄ-SERLA

VUOSIKERTOMUS



### *Delivering printability*

*Metsä-Serla on merkittävä eurooppalainen metsäteollisuuskonserni, joka myy tuotteitaan kaikkialle maailmaan. Liiketoiminnan perustan muodostavat paperi- ja pakkaustuotteet.*

*Metsä-Serla keskittyy vahvasti avainaloilleen ja korostaa kaikessa toiminnassaan asiakaslähtöisyyden merkitystä. Yhtiön tavoitteena on kasvaa hallitusti ja saavuttaa valitsemillaan liiketoiminta-alueilla johtava markkina- ja kilpailuasema. Metsä-Serlalla on kaikki edellytykset jatkaa tasaisen varmaa tuloskehitystä ja pörssi-arvon nostamista.*

*Metsä-Serlan omistajatausta ja perhemetsänomistajuus turvaavat korkealuokkaisen ja uusiutuvan puuraaka-aineen saannin. Sisäinen tehokkuus koko toimitusketjussa sekä konsernin talousresurssit muodostavat lisäksi vahvan perustan yhtiön menestykselle.*

## Sisällys

Tietoja osakkeenomistajille	2
Vuosi lyhyesti ja keskeiset tapahtumat 1998	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Metsä-Serla tänään	6
Konsernin rakenne	7
Paperiryhmä	8
Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä	12
Pakkaaminen	12
Metsä Tissue Oyj	16
Myyntiverkko, Tukkuri- ja Tradingryhmä	18
Selluryhmä	20
Metsä-Serlan tuotemerkit	22
Ympäristö	24
Henkilöstö yrityksen voimavarana	26
Tutkimus ja kehitys	27
Rahoitushallinto ja rahoitusriskien hallinta	28
Vuosi 2000	31
Kehitys vuosineljänneksittäin	32
<hr/>	
Tilinpäätös, sisällys	33
Hallituksen toimintakertomus	34
Konsernituloslaskelma markkoissa	40
Konsernituloslaskelma euroissa	41
Konsernitase markkoissa	42
Konsernitase euroissa	44
Konsernituloslaskelma- ja taseanalyysit	46
Kassavirtalaskelmat	48
Emoyhtiön tuloslaskelma	49
Emoyhtiön tase	50
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	52
Tilinpäätöksen liitetiedot	54
Osakkeet ja osakkeenomistajat	72
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	77
Kymmenen vuotta numeroina markkoissa	78
Kymmenen vuotta numeroina euroissa	79
Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaaksi	80
Tilintarkastuskertomus	80
<hr/>	
Yhtiön hallinnointi ja organisaatio	81
Metsä-Serlan hallitus	82
Metsä-Serlan konsernijohto	83
Tuotantokapasiteetit	84
Metsä-Serlan tuotantolaitokset Euroopassa ja Metsä-Serla maailmalla	85
Yhteystiedot	86

# Tietoja osakkeenomistajille

## YHTIÖKOKOUS

Metsä-Serla Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 18.3.1999 kello 10.00 Metsä-Serla Oyj: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 12.3.1999 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 15.3.1999 ennen klo 16.30 joko puhelimitse Eija Niittyselle 01046 94530, telefaksitse numeroon 01046 94529, sähköpostitse osoitteeseen eija.niittynen@metsaserla.fi tai kirjallisesti osoitteeseen Metsä-Serla Oyj, Eija Niittynen, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 2,60 markan osinko vuodelta 1998 maksetaan 30.3.1999 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 23.3.1999.

## TALOUDELLINEN INFORMAATIO

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi, englanniksi ja saksaksi. Niitä voi tilata osoitteesta Metsä-Serla Oyj, konserniviestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 01046 94542 ja telefax 01046 94355.

Metsä-Serla julkaisee englanninkielistä **Insight**-sijoittajalehteä neljä numeroa vuodessa.

Metsä-Serlan englanninkielisillä internet-sivuilla keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations -palvelun alle. Pörssitiedotteet, osavuosi-katsaukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Uutuutena sivuilla on yritysesitys, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkistamisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään konsernin organisaatiota, tuotteita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta.

## OSAKKEET

Yhtiöllä on yhteensä 138 999 425 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 10 markkaa. Yksityiskohtaiset tiedot Metsä-Serla Oyj:n osakkeista on esitetty sivuilla 72–76.

Metsä-Serlan osakesarjat A ja B noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin arvopaperipörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnukset ovat vastaavassa järjestyksessä MESAS ja MESBS. Metsä-Serlan osakesarja B:llä käydään kauppaa myös Lontoon pörssissä ja Baijerin pörssissä.

## OSAKEREKISTERI

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

### METSÄ-SERLA OYJ:N TALOUDELLISTEN RAPORTTIEN JULKAISUAJANKOHDAT VUONNA 1999 OVAT SEURAAVAT:

<u>TILINPÄÄTÖSTIEDOTE VUODELTA 1998</u>	<u>5.2.</u>
<u>VUOSIKERTOMUS 1998</u>	<u>viikko 9</u>
<u>OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-MAALISKUULTA 1999</u>	<u>29.4.</u>
<u>OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUULTA 1999</u>	<u>5.8.</u>
<u>OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-SYYSKUULTA 1999</u>	<u>28.10.</u>

### METSÄ-SERLAN SIOJITTAJASUHTEET/YHTEYSHENKILÖT

Veli-Matti Mynttinen  
Varatoimitusjohtaja  
Puh. 01046 94655  
Fax 01046 94141  
GSM 050 2895  
Sähköposti: veli-matti.mynttinen@metsaserla.fi

Markko Ihamuotila  
Chief Business Analyst  
Puh. 01046 94373  
Fax 01046 94529  
GSM 050 5987 014  
Sähköposti: markko.ihamuotila@metsaserla.fi

Konserniviestintä  
Puh. 01046 94368  
Fax 01046 94531



[www.metsaserla.com](http://www.metsaserla.com)

# Vuosi lyhyesti ja keskeiset tapahtumat 1998

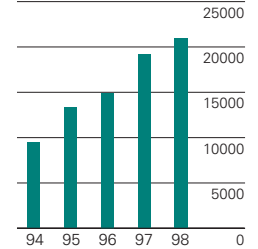
Metsä-Serla-konserni	1998	1997	Muutos
Liikevaihto, Mmk	20 948	19 182	9%
Liikevoitto, Mmk	2 299	2 016	14%
- % liikevaihdosta	11,0	10,5	
Tulos ennen satunnaisia eriä, Mmk	1 824	1 008	81%
- % liikevaihdosta	8,7	5,3	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,0	11,2	
Oman pääoman tuotto, %	11,6	7,8	
Korollinen nettovelka, Mmk **)	7 333	6 289	17%
Velkaisuusaste, % **)	60	57	
Omavaraisuusaste, % **)	45,9	42,6	
Osakekohtainen tulos, mk	7,57	4,30	76%
Osakekohtainen oma pääoma, mk	65	59	10%
Osakekohtainen osinko, mk *)	2,60	1,80	44%
Osakekannan markkina-arvo 31.12, Mmk	5 787	5 853	-1%
Bruttoinvestoinnit, Mmk	2 450	3 160	-22%
Liiketoiminnan kassavirta	2 093	2 565	-18%
Henkilöstö 31.12	15 221	14 078	8%

\*) hallituksen ehdotus vuodelle 1998  
 \*\*) vaihdettava pääomalaina sisältyy omaan pääomaan

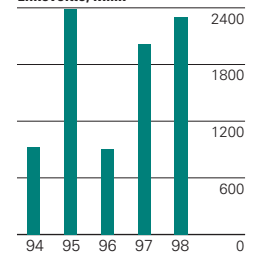
## KESKEISIÄ TAPAHTUMIA VUONNA 1998

- Metsä-Serla osti keväällä 94 prosenttia liettualaisesta Medienos Plusas -aalto-pahvitehtaasta. Hankinta vahvisti Metsä-Serlan asemaa aaltopahvituotteiden markkinajohtajana Baltian maissa.
- Metsä-Serla myi huhtikuussa Oy Botnia Wood Ab:n koko osakekannan Metsäliitto-Yhtymään kuuluvalla Oy Metsä Timber Ltd:lle.
- Marraskuussa Metsä-Serla osti brittiläisen UK Paperin uusiseelantilaiselta Fletcher Challengelta. UK Paperin ostolla Metsä-Serla laajensi hienopaperituotantoaan Isoon-Britanniaan ja nousi Euroopan suurimman hienopaperimarkkinan markkinajohtajaksi. Kauppaan kuului myös paperitukkuri Guppy Ltd., jonka hankinnalla Metsä-Serla vahvisti asemaansa Ison-Britannian johtavien tukkurien joukossa.
- Marraskuussa Metsä-Serla monipuolisti rahoitusvaihtoehtojaan allekirjoittamalla miljardin euron arvoisen joukkovelkakirjalaina (Medium Term Note) -ohjelman. Samalla yhtiö sai Moody's luokituslaitoksen Baa2 luokituksen ja Standard and Poor's luokituksen BBB.
- Metsä-Serlan tytäryhtiö Metsä Tissue osti joulukuussa kahden saksalaisen pehmopaperivalmistajan Halstrickin ja Streppin koko osakekannat. Yritysosotot tekivät Metsä Tissuesta toiseksi suurimman tuottajan Saksan markkinoilla.

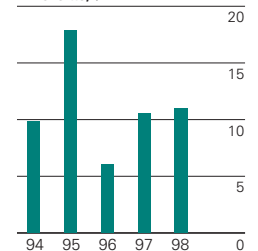
Liikevaihto, Mmk



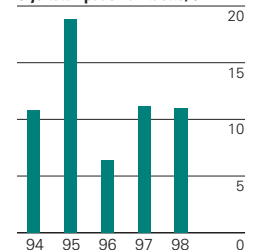
Liikevoitto, Mmk



Liikevoitto, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



# Toimitusjohtajan katsaus

## **Arvoisa osakkeenomistaja,**

Metsä-Serlan hyvä tulos kuluneelta vuodelta osoittaa, kuinka yhtiö on nopeasti muuttanut ja saavuttanut kilpailijansa. Yhtiön liikevaihto on kolmessa vuodessa kaksinkertaistunut, sen kannattavuus on sijoitetun pääoman tuotolla mitaten samassa ajassa lähes kaksinkertaistunut, velkaisuusaste on puoliintunut ja omavaraisuus on kasvanut merkittävästi. Nopea kasvu on ollut mahdollista pääosin yritysostojen avulla. Viime vuonna toteutettujen yrityskauppojen seurauksena liikevaihto kasvaa viitisen miljardia markkaa.

## **MÄÄRÄTIETOISTA TYÖTÄ KANNATTAVUUDEN KASVATTAMISEKSI**

Kannattavuuden olennainen parantuminen selittyy paitsi toiminnan kaikinpuolisella tehostumisella myös entisten ja uusien yksikköjen onnistuneella integroinnilla yhdeksi kokonaisuudeksi. Tässä Metsä-Serla on onnistunut hyvin hyväksymällä ja hyödyntämällä ulkomaisten yksiköiden erilaista kulttuuritaustaa. Tehokkuuden parantamisen lisäksi muutosprosessissa on ollut tavoite vahvistaa yhtiön päätuoteryhmien markkina-asemaa ja nostaa myös sitä kautta Metsä-Serlan kannattavuutta.

Suurin muutos on saatu aikaan paperiryhmässä, joka ensi kerran nousi yhtiön suurimmaksi tuloksentehtijäksi. Sijoittajan näkökulmasta yhtiön tuloksen riippuvuus sellun hinnasta on selvästi vähentynyt. Metsä-Serla on määrätietoisesti etabloitunut paikalliseksi paperinvalmistajaksi ja toimittajaksi Euroopan markkinoiden sydämessä Saksassa, Sveitsissä ja Englannissa. Näin Metsä-Serla on nopeasti kansainvälistynyt. Yhtiön liikevaihdosta lähes puolet tuotetaan Suomen ulkopuolella, ja suurin osa henkilöstöstä työskentelee muualla kuin Suomessa.

## **MARKKINA-ASEMAT VAHVISTUIVAT**

Allianssi Myllykoski Oy:n kanssa on todella vahvistanut molempien osapuolien asemaa markkinoilla. Yhdessä asiakkaille voidaan tarjota parempaa palvelua niin tuotevalikoiman laajuuden kuin toimitusedellytysten osalta. Forest Alliancea kehitetään edelleen, ja se on tänään maailman kattavimpia paperin ja kartongin myyntiorganisaatioita tavoittaen lähes 90 % maailman

kaikista paperin ja kartongin ostajista. Päälystettyjen aikakauslehtipapereiden toimitajana olemme yhdessä Myllykosken kanssa saavuttaneet kolmannen sijan maailmassa. Päälystetyissä hienopapereissa UK Paperin hankkiminen Euroopan suurimalta hienopaperimarkkinalta Englannista on vahvistanut Metsä-Serlan asemaa tehden meistä Euroopan markkinoiden kolmanneksi suurimman toimittajan.

Taivekartongissa Metsä-Serlalla on Euroopassa selvä toinen sija ja tapettipohjakartongissa Metsä-Serla on markkinajohtaja. Pehmopaperin toimittajana pörssinoteerattu tytäryhtiö Metsä Tissue Oyj johtaa markkinoilla kaikissa Pohjoismaissa tavoitellen johtavaa asemaa myös Puolassa. Halstrick ja Strepp -yrityskaupat Saksassa ovat nostaneet Metsä Tissuen tuotantotaan toiseksi tällä Euroopan merkittävimmällä markkinalla.

Metsä-Serla ei ole varsinaisesti markkinasellun toimittaja, vaan sellu jalostetaan edelleen paperi- ja kartonkituotteiksi. Sellun tuottajana tytäryhtiö Metsä-Botnia ja osakkuusyhtiö Metsä-Rauma ovat tuotantokustannuksiltaan tehokkaimpia maailmassa etenkin pitkäkuituisessa sellussa. Metsä-Serlan vahvaa markkina-asemaa kuvaa, että liikevaihdosta kaksi kolmannesta muodostuu liiketoiminnasta, jossa yhtiö on markkinoilla kolmen merkittävimmän toimittajan joukossa.

## **TAVOITTEENA EDELLEEN TEHOKKUUDEN PARANTAMINEN**

Metsä-Serlan toimintaa on kehitetty ja tehostettu kokonaisvaltaisesti. Kaikkia toimintoja on arvioitu ja vertailtu sekä etsitty uusia tehokkaampia toimintamalleja. Koko henkilöstö on pyritty saamaan mukaan parantamaan yhtiön kilpailukykyä. Suurinta henkilöstöryhmää edustavan Paperiliiton kanssa saatiin sovittua uusia toimintamalleja ja merkittäviä kustannussäästöjä mahdollistava sopimus kunnossapitotoiminnan valtakunnallisesta organisoinnista Metsä-Serlassa. Nykyisen henkilöstön koulutukseen ja uusien resurssien rekrytointiin on panostettu erityisesti perustamalla Metsä Instituutti Silva.

Suomalaisten metsänomistajien omistama Metsäliitto on Metsä-Serlan suurin osakkeenomistaja. Metsä-Serla on samalla omistajansa asiakas, sillä juuri Metsäliitto

vastaa yhtiön puuhuollosta. Kestävän kehityksen periaatteita noudattaen ja perhemetsätalouteen perustuen kasvatettu metsä muodostaa Metsä-Serlalle kestävän raaka-ainepohjan, jolle yhtiön tulevaisuus voidaan rakentaa ja jota eurooppalainen asiakaspohjamme arvostaa. Metsäliiton valtakunnallinen puunhankintaorganisaatio on kustannuksiltaan hyvin kilpailukykyinen. Metsänomistajat omistajana taas luovat vakautta ja pitkäjänteisyyttä Metsä-Serlan kehittämiselle. Tämän suuntainen ajattelu heijastuu yhtiön hallituksen ehdotuksesta yhtiökokoukselle jatkaa osakesijoittajastävällistä osinkopolitiikkaa.

## **METSÄ-SERLA KESKITTYY AVAINALOILLEEN**

Metsäteollisuuden toimintaympäristö elää voimakasta murrosta. Ala on keskittymässä nopeasti, ja samalla esiin on nousut uusia periaatekysymyksiä kehityksen suuntaviivoja etsittäessä. Moni mieltii yrityksen koon vaikutusta menestystekijänä, ja näyttääkin siltä, että vaikka koon kasvessa yrityksen riskinotto kyky lisääntyy, tuotekohtaiset markkinaosuudet ovat noussemassa vieläkin tärkeämmäksi menestystekijäksi. Rinnakkaisena tavoitteena markkinaosuuksien kasvattamiselle voi nähdä fokusoitumisen eli keskittymisen avainliiketoiminta-alueille. Näin myös yrityksen johtaminen ja kehittäminen helpottuvat.

Globaalin tuotannon merkityksestä metsäteollisuudessa ollaan eri mieltä. Jatkuvassa ylitarjontatilanteessa marginaalit ovat pieniä ja tuotteiden suurimittainen kuljettaminen maailman ääriin ei kannata. Metsäteollisuus tulee tästä syystä olemaan vastaisuudessaakin alueellista liiketoimintaa, jossa tuotanto ja markkinat eivät ole liian kaukana toisistaan. Toiminnan synergiaedut eri maanosien välillä lienevät varsin rajalliset, ja siirtyminen toimimaan uuteen maanosaan onkin perusteltua ennen kaikkea silloin, kun mahdollisuudet kotimaanosassa ovat jo tulleet hyödynnetyiksi. Markkinoilla on jo nähty ensimmäisiä esimerkkejä pa-luusta kasvun hakemiseen kotimaanosasta.

## **TILAUSKANNAT LASKIVAT LOPPUVUODESTA**

Viime vuoden loppua kohden markkinanäkymät huononivat lähes kaikkien tuoteryh-



mien kohdalla. Vaikka kenties ensimmäistä kertaa sellun hintojen voimakas alentuminen vuoden mittaan ei aiheuttanutkaan historiasta tyypillistä paperin hintojen romahdamista, alenivat hienopapereiden hinnat hitaasti koko syksyn. Syynä laskun hitauteen olivat monen tuottajan kieltäytyminen halpahintaisista tilauksista ja siitä seuranneet seisokit. Aikakauslehtipapereiden samoin kuin kartonkien tilauskannat alenivat loppuvuodesta nopeasti aiheuttaen tarvetta tuotannon rajoittamiseen. Aaltopahvin raaka-aineiden ja aaltopahvipakkausten markkinat kiristivät niinkään. Pehmopaperituotteiden markkinoilla kilpailutilanne säilyi kireänä.

#### HYVÄT LÄHTÖKUOPAT VASTATA MARKKINOIDEN KIRISTYMISEEN

Vuoden loppupuolella alkanut markkinatilanteen heikentyminen jatkuu edelleen. On kuitenkin mahdollista, että vuoden toisella puoliskolla tilanne markkinoilla paranee, kun vuosituhannen vaihtumisenkin uskotaan lisäävän painotuotteiden kysyntää. Sellun hinnan uskotaan niinkään vahvistuvan. Talouskriiseistä Japanin talouden kehittymisellä kuluvana vuonna näyttäisi olevan suurin vaikutus maailmantalouteen. USA:n talouden säilyminen vakaalla kasvu-uralla on tärkeää. Nämä perustekijät luovat tänä vuonna pohjaa Metsä-Serlan kotimaanosan Euroopan talouskehitykselle, josta eri tuoteryhmien markkinatilanne on hyvin riippuvainen. Metsä-Serlan tehokkuuden ja tuloksentekokyvyn olennainen parantuminen, vahvemmat markkina-asetat sekä vakaa tase luovat yhtiölle hyvät edellytykset selviytyä tämän vuoden edellistä vaikeammasa markkinatilanteessa. Metsä-Serlan kuluvan vuoden tuloksen odotetaan muodostuvan selvästi vuoden 1998 lähes ennätystulosta pienemmäksi.

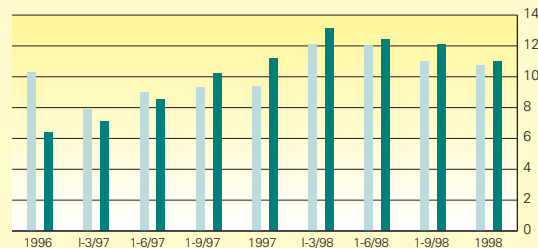


Jorma Vaajoki  
toimitusjohtaja



## ”Metsä-Serla on saavuttanut kilpailijansa”

Kumulatiivinen sijoitetun pääoman tuotto-%



■ Muut ■ Metsä-Serla  
(Metsä-Serlaa verrattu kuuden eurooppalaisen kilpailijan aritmeettiseen keskiarvoon.)

# Metsä-Serla tänään

**Metsä-Serlan liiketoiminnan avainalueet ovat painaminen, pakkaaminen ja kuluttajatuotteet (pehmopaperit). Metsä-Serla kehittää, valmistaa ja markkinoi korkealuokkaisia painopapereita, kartonkeja, aaltopahvia, pakkausraaka-aineita, selua ja pehmopapereita. Tehokas, uuden aikainen tuotantotekniikka sekä innovatiivinen tuotekehitys varmistavat Metsä-Serlan tuotteiden kilpailukyvyn kansainvälisillä markkinoilla.**

Metsä-Serla on neljänneksi suurin metsäteollisuusyritys Euroopassa. Sen tuotteita myydään yli 70 markkinalla ja yhtiöllä on myyntikonttoreita 30 maassa. Tuotanto sijoittuu Suomeen, Saksaan, Sveitsiin, Iso-Britanniaan, Ruotsiin, Tanskaan, Espanjaan, Kreikkaan, Venäjälle, Puolaan, Liettuun ja Eestiin. Myynnistä 85 prosenttia on peräisin ulkomailta. Metsä-Serla työllistää yli 15 000 ihmistä, joista yli puolet ulkomailta. Yhtiö on osa Metsäliitto-Yhtymää, joka on metsäteollisuuteen ja puukauppaan keskittyvä konserni.

## STRATEGIA

Metsä-Serlan strategiana on lisätä osakkeenomistuksen arvoa vahvistamalla markkina-asemaansa avainalueillaan sekä parantamalla tehokkuuttaan ja kilpailukykyään avainaloillaan.

## KESKITTÄMINEN AVAINALOILLE

Metsä-Serla markkinoi paperi- ja pakkausarvikkeita maailmanlaajuisesti. Ydinmarkkinallaan Euroopassa Metsä-Serlan tavoitteena on paikallisten markkina-asemien lisääminen. Kilpailuasemien vahvistaminen tapahtuu sekä yritysostojen että liittoumien avulla. Tämän strategian mukaisesti

vuonna 1998 ostettiin UK Paper, minkä ansiosta Metsä-Serla nousi keskeisen markkinansa Iso-Britannian (18 % liikevaihdosta) johtavaksi hienopaperituottajaksi. Pehmopaperiryhmä (Metsä Tissue) vahvisti strategiansa mukaisesti asemiaan Keski-Euroopassa hankkimalla Halstrickin ja Streppin liiketoiminnat. Yritysostot nostivat Metsä Tissuen Saksan toiseksi suurimmaksi pehmopaperituottajaksi.

## LÄSNÄOLO JA LISÄARVON LUOMINEN ASIAKKAALLE

Metsä-Serlan pyrkimyksenä on olla vahva paikallinen toimija tärkeillä markkinoillaan ja rakentaa läheinen yhteistyösuhde asiakkaihinsa. Metsä-Serlalla on 39 päätuotantolaitosta, joista monet sijaitsevat strategisesti lähellä pääasiakkaita ja toimittajia. Metsä-Serla pystyy tarjoamaan asiakkaiden tarpeisiin laajan valikoiman paperi- ja pakkausvaihtoehtoja keskittymällä itse pitkälle jalostettuihin tuotteisiin ja välittämällä muiden valmistamia tuotteita kattavan tukkuri- ja tradingverkostonsa avulla.

## JATKUVAN KEHITYKSEN VAALIMINEN

Metsä-Serlassa toteutetaan kehittämisohjelmaa, jonka tavoitteena on kilpailukyvyn ja tehokkuuden parantaminen yhtiön koko toimitusketjussa. Vuonna 1998 kehitysohjelmassa keskityttiin kapasiteetin käyttöasteiden nostamiseen, koneiden hyötysuhteiden parantamiseen sekä lisättiin kustannustehokkuutta eri yksiköissä. Kehitysohjelmassa onnistunut alueellisten kulttuurierojen – kuten paikallisen johtamiskulttuurin – huomioon ottaminen on ratkaisevasti vaikuttanut tavoitteisiin pääsemiseen.

Ympäristöpolitiikka on tärkeä osa Metsä-Serlan liiketoimintastrategiaa. Metsä-

Serla pyrkii ympäristöstandardiensa jatkuvaan kehittämiseen ja ympäristövoimavarojen ylläpitoon. Yhtiö julkaisee säännöllisesti ympäristöraportteja toiminnastaan.

## TALOUSTAVOITTEET

Rahoitusaseman parantaminen on osa yhtiön strategiaa ja perusedellytys kannattavalle kasvulle. Metsä-Serla tähtää yli suhdannesyklin korkeintaan 80 prosentin velkaantumisasasteeseen ja vähintään 45 prosentin omavaraisuusasteeseen. Yhtiön tavoitteena on myös nostaa sijoitetun pääoman tuottoaste 12 prosenttiin yli suhdannesykliden. Tavoitteiden saavuttamisen kautta saadaan hyvä tuotto omalle pääomalle.

Metsä-Serla toimii hajautetun organisaation puitteissa, jossa neljälle tärkeimmälle liiketoimintaryhmälle määrätään vastuut ja tavoitteet taloudellisen tuloksen sekä toiminnan tehokkuuden ja kannattavuuden osalta.

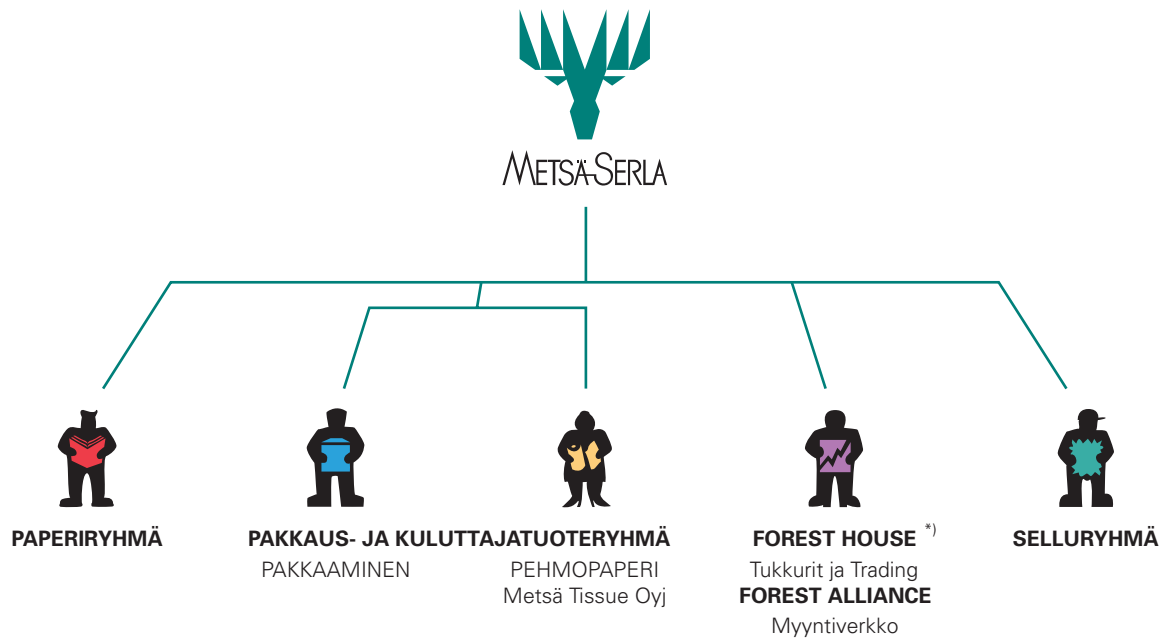
## KASVUMAHDOLLISUUDET

Metsä-Serlassa arvioidaan jatkuvasti yhtiön kasvumahdollisuuksia. Yhtiö pyrkii vahvistamaan asemiaan erityisesti kotimarkkina-alueillaan Euroopassa mutta myös muille maantieteellisillä alueilla. Vaihtoehtoja arvioidaan ensisijaisesti myynnin ja markkinoinnin näkökulmasta ja vasta sitten tuotannollisista lähtökohdista. Kontakti tärkeisiin asiakkaisiin on etusijalla kasvuvaihtoehtojen arvioinnissa.

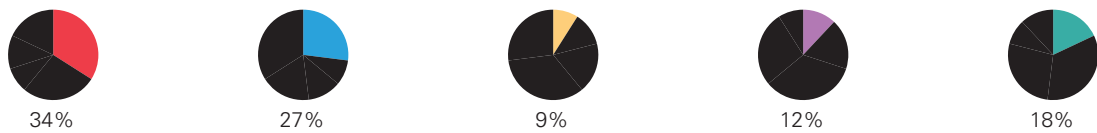




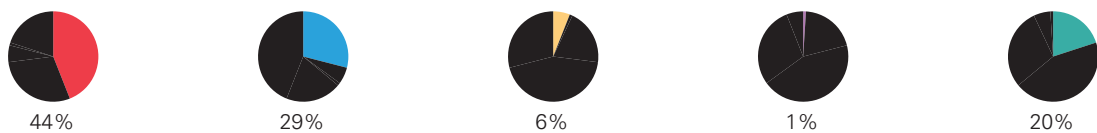
# Konsernin rakenne



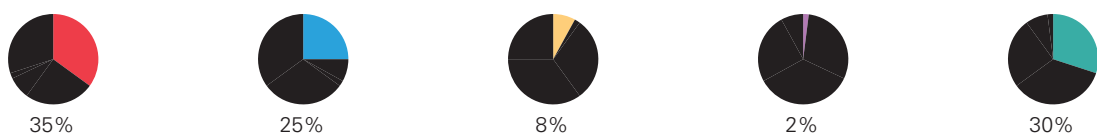
## LIKEVAIHTO 1998



## LIKEVOITTO 1998



## SIJOITETTU PÄÄOMA, KESKIMÄÄRIN 1998



\*) luvut ovat Tukkuri- ja Tradingryhmän.





**Paperiryhmä on liikevaihdoltaan Metsä-Serlan suurin strateginen liiketoimintaryhmä. Toiminnan painopiste on päälystetyissä papereissa, joiden osuus ryhmän liikevaihdosta oli kuluneena vuonna noin 85 prosenttia. Paperiryhmän päätuotteet ovat päälystetyt aikakauslehtipaperit (LWC), päälystetyt ja päälystämättömät hienopaperit sekä erikoispaperit. Tuotteita käytetään tyypillisesti aikakauslehtiin, korkealuokkaisiin painotuotteisiin, mainosjulkaisuihin ja vuosikertomuksiin.**

**Paperiryhmän päämarkkina on Länsi-Eurooppa. Metsä-Serla on kapasiteetiltaan Euroopan kolmanneksi suurin päälystettyjen aikakauslehtipaperien ja päälystettyjen hienopaperien tuottaja. Euroopan ulkopuolella keskeisiä markkinoita ovat Yhdysvallat, Australia ja Japani.**

Paperiryhmän kannattavuus parani katsausvuonna merkittävästi. Liikevoitto lähes nelinkertaistui ja oli 1 071 miljoonaa markkaa (292). Ryhmän kannattavuuden paranemiseen vaikuttivat ennen kaikkea aikakauslehtipaperien hyvä markkinatilanne, parantunut sisäinen tehokkuus sekä Kirkniemen Galerie Fine -hienopaperikoneen ennakoitua parempi tuloskehitys. Myös edellisvuotta alhaisemmat sellun keskihinnat paransivat kannattavuutta.

Ryhmän liikevaihto kasvoi 12 prosenttia ja oli 8 063 miljoonaa markkaa (7 218). Toimitusmäärät kasvoivat 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Hienopaperien hintatason tukemiseksi toteutetut tuotantoseisokit vuoden jälkimmäisellä puoliskolla puodottivat hienopaperitehtaiden käyntiasteita.

Kysyntä Paperiryhmän päätuotteissa pysyi pääosiltaan hyvänä läpi vuoden lukuun ottamatta hienopaperien kysynnän heikentymistä vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Aikakauslehtipaperien valuuttamääräiset hinnat pysyivät vahvoina ja suhteellisen vakaina lähes koko vuoden, mutta hienopaperien hinnat laskivat tasaisesti maaliskuusta alkaen.

Paperiryhmän pääoman kiertonopeus oli 1,2 (1,2) ja sijoitetun pääoman tuotto 16,0 prosenttia (4,9 prosenttia 1997).

## AIKAKAUSLEHTIPAPERIT

*Hyvä kysyntä ja vahvana säilynyt hintataso paransivat merkittävästi divisioonan kannattavuutta edelliseen vuoteen verrattuna.*

**Päälystetyn aikakauslehtipaperin** kysyntä eli tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa säilyivät edellisvuoden tasolla. Kysynnän näennäinen tasaantuminen johtui vuoden 1997 poikkeuksellisen korkeasta kysynnän kasvusta, mikä aiheutui asiakkaiden varastojen täydentämisestä vuoden 1996 pohjalukemista. Kysyntä säilyi tasaisen vahvana lähes koko katsaus-

vuoden, mikä johti hyvään käyntiasteeseen. Myös hintataso pysyi vahvana heikentyen kuitenkin hieman toisen vuosipuoliskon aikana. Vuositasolla valuuttamääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 12 prosenttia edellisvuotta korkeammat.

Metsä-Serlan päälystettyjen aikakauslehtipaperien toimitusmäärät kasvoivat katsauskaudella 2 prosenttia ja käyntiaste nousi 96 prosenttiin (94 %). Korkeamman hintatason ja toimitusmäärien kasvun seurauksena Aikakauslehtipaperidivisioonan kannattavuus parani selkeästi edelliseen vuoteen verrattuna. Liikevoitto nousi yli kaksinkertaiseksi ja oli 653 miljoonaa markkaa (254). Pääoman kiertonopeus oli 1,3 (1,2) ja sijoitetun pääoman tuotto 25,5 prosenttia (11,4 prosenttia 1997).

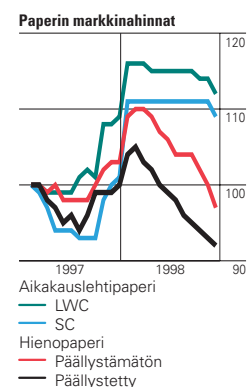
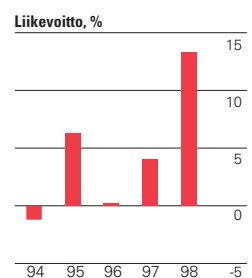
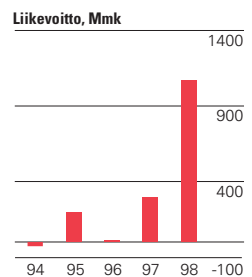
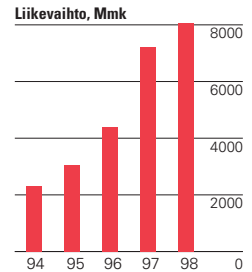
## HIENOPAPERIT

*Marraskuussa sovittu UK Paperin osto vahvisti Metsä-Serlan asemaa yhtenä merkittävimpana hienopaperintuottajana Euroopassa ja nosti Metsä-Serlan Ison-Britannian, Euroopan suurimman hienopaperimarkkinan, markkinajohtajaksi.*

**Päälystetyn hienopaperin** kysyntä Länsi-Euroopassa oli 8 prosenttia suurempi kuin edellisenä vuonna, jolloin kysyntä myös kasvoi voimakkaasti (+12 %). Alan käyntiaste ja valuuttamääräiset hinnat pysyivät keskimääräisesti edellisvuoden tasolla. Poikkeuksellisen korkea ja pitkään jatkunut kysynnän kasvu alkoi taittua vuoden 1998 keväällä, ja hinnat lähtivät laskuun ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa. Hintojen lasku on jatkunut tasaisena ja viennyt alan hintatason epätyytyttävälle tasolle.

Metsä-Serlan päälystettyjen hienopaperien toimitukset kasvoivat 5 prosenttia vuodesta 1997 huolimatta siitä, että tuoteryhmän käyntiaste putosi edellisvuoden 93 prosentista 89 prosenttiin. Etenkin Kirkniemen hienopaperitehtaan hyvänä jatkunut tuottavuuskehitys ja Biberistin toiminnan tehostamisohjelma nostivat tuoteryhmän toimitusmääriä.

Kirkniemen hienopaperitehtaan hyvä tuottavuus- ja tuloskehitys, Biberistissä toteutetut saneeraus- ja investointitoimet, läpiviedyt tuotevalikoiman muutokset ja paperikoneiden hyötysuhteiden nosto ovat nostaneet Metsä-Serlan päälystettyjen hienopaperien kannattavuuden kilpailukykyiselle tasolle.





Uutiset eivät odota. Siksi kansainvälisillä uutis- ja viikkolehdeillä on minuuttiaikataulu, mikä vaatii koko tuotantoprosessilta äärimmäistä luotettavuutta - ei vähiten paperilta.  
- Julie Moretti, tuotantopäällikkö,  
International Magazine Services/Druckerei Winterthur dw AG, Winterthur

Eurooppalaisten **päällystämättömän hienopaperinvalmistajien** toimitukset laskivat prosentin vuodesta 1997. Pääsyyinä toimitusten laskuun voidaan pitää Kaakkois-Aasian talouskriisiä, joka on vähentänyt päällystämättömän hienopaperin vientiä Euroopasta Aasiaan ja toisaalta lisännyt vastaavien laatujuontia Aasiasta Eurooppaan. Vuoden 1997 alhaisesta lähtöhintatasosta johtuen valuuttamääräiset keskihinnat olivat 5 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Myös päällystämättömien hienopaperien hinnat alkoivat laskea katsausvuoden ensimmäisen neljänneksen lopulla. Hintojen lasku ja tuottajien kannattavuuskehitys on ollut samankaltainen kuin päällystetyissä laaduissa.

Metsä-Serlan päällystämättömien hienopaperien toimitukset kasvoivat 2 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Tuoteryhmän käyntiaste oli 88 prosenttia (90 %).

**Erikoispapereiden** kysyntä Euroopassa heikentyi katsausvuonna lähinnä Venäjän talousvaikeuksien vuoksi. Metsä-Serlan erikoispapereiden toimitusmäärät säilyivät edellisvuoden tasolla. Metsä-Serlan vertailukelpoiset toimitusmäärät kuitenkin laskivat 23 prosenttia viime vuodesta. Heikentyneen kysynnän lisäksi toimitusmääriä pudotti erikoispapereissa suoritettu tuoterationalisointi.

Metsä-Serlan Hienopaperidivisioonan liikevoitto parani selvästi vuoteen 1997 verrattuna ja oli 418 miljoonaa markkaa (38). Pääoman kiertonopeus oli 1,2 (1,1) ja sijoitetun pääoman tuotto 10,1 prosenttia (1,0 prosenttia vuonna 1997).

### INVESTOINNIT

Äänekosken taidepaperitehtaalla investoitiin arkitaman uusimiseen. Arkituskapasiteetti nousi 100 000 tonnista 160 000 tonniin vuodessa. Tehtaalla on käynnissä myös sarja paperikoneen tehokkuuden nostoon tähtäviä investointeja.

Biberistin hienopaperitehtaan toiminnan tehostamisprojekti kapasiteetin nostamiseksi ja henkilöstön määrän vähentämiseksi vietiin loppuun katsauskauden aikana. Projektin ja suoritettujen laiteinvestointien tuloksena tehtaan henkilöstömäärä on vähentynyt suunnitellusti 200 henkilöllä ja tuotantokapasiteetti on noussut 320 000 tonnista 395 000 tonniin.

Albbruckin aikakauslehtipaperitehtaan uusi arkkileikkurilinja ja riisipakkaukone otettiin tuotantokäyttöön marraskuussa. Tehtaan arkituskapasiteetti nousi investoinnin seurauksena 45 000 tonnista 65 000 tonniin vuodessa.

Plattlingin aikakauslehtipaperitehtaan molempien paperikoneiden modernisointityöt aloitettiin joulukuussa. Investoinnit nostavat tehtaan tuotantokapasiteettia 10 prosentilla ja parantavat syväpaino-

paperin laatua. Investointiprojekti valmistuu kuluvan vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Marraskuussa allekirjoitettiin sopimus brittiläisen UK Paperin hienopaperitehtaiden ja tukkuritoiminnan ostosta. Kauppa toteutui kuluvan vuoden alussa.

### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Talousskasvun heikkenemisestä huolimatta paperin kulutuksen odotetaan kasvavan Paperiryhmän päämarkkinalla Euroopassa. Alan konsolidoitumisprosessi tulee jatkumaan ja etenkin Euroopan vielä suhteellisen hajanaisen hienopaperisektorin odotetaan oleellisesti keskittyvän.

Päällystettyjen aikakauslehtipapereiden kysynnän eli tehdastoimitusten arvioidaan hieman nousevan Länsi-Euroopassa. Samalla alan käyntiasteet kuitenkin laskevat jonkin verran. Myös hintojen ennustetaan lievästi alenevan alkuvuodesta, mutta ne saattavat vahvistua uudelleen vuoden jälkipuoliskolla.

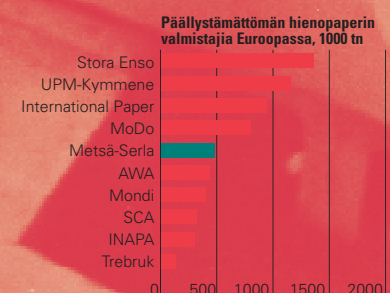
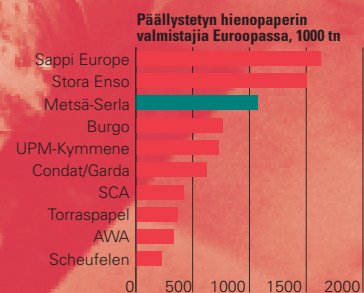
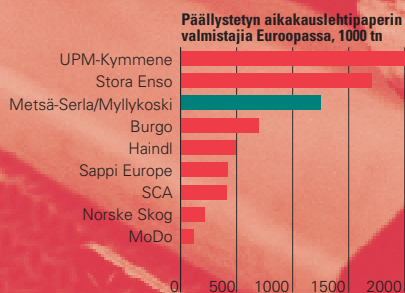
Hienopapereissa tuottajien ja jakeluportaan varastojen kasvu sekä epävakaa taloudellinen tilanne etenkin Kaakkois-Aasiassa asettavat edelleen laskupaineita sekä tehtaiden käyttöasteille että paperin myyntihinnoille. Vaikka hienopapereiden todellisen kulutuksen oletetaan olevan hyvä ja seuraavan keskimääräistä vuotuista 4 prosentin kasvutrendiä myös vuonna 1999, tehtaiden toimituksien Länsi-Euroopassa on arvioitu pysyvän vuoden 1998 tasolla johtuen pääosin lisääntyneestä Kaakkois-Aasian paperintuonnista.

Metsä-Serlan Paperiryhmän keskeisenä tavoitteena kuluvana vuonna on integroida UK Paperin tehtaat ja jakeluverkosto Metsä-Serlaan. UK Paperin tuoteisto ja tuotantokoneisto tarjoaa tilaisuuden laajentaa hienopapereiden tuotevalikoimaa ja syventää edelleen hienopaperikoneiden välisiä synergioita. Lisäksi UK Paperin toiminnan tehostamis- ja kustannussaneerausohjelman arvioidaan parantavan Paperiryhmän tulosta jo vuoden 1999 aikana. Pääosa ohjelman tulosvaikutuksesta ajoittuu kuitenkin vuoteen 2000. Paperiryhmän kaikkien paperikoneiden hyötysuhteiden ja tuotantotehokkuuksien nostamista jatketaan edelleen samoin kuin kustannusten karsimista. Biberistin hienopaperitehtaan kapasiteettia nostetaan tuotantokapeikkoja poistamalla. Tehtaan uusi kapasiteettitavoite on 420 000 tonnia vuodessa.

Sisäisen tehokkuuden paranemisesta huolimatta Paperiryhmän tuloksen ennakoidaan markkinatekijöistä johtuen jäävän kuluvana vuonna edellisvuotta heikommaksi.



Avainluvut	1998	1997	Muutos
Aikakauslehtipaperi	3 278	2 895	13%
Hienopaperi	4 785	4 323	11%
<b>Liikevaihto, paperiryhmä</b>	Mmk <b>8 063</b>	<b>7 218</b>	12%
./ Sisäinen myynti, konserni	-422	-309	
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	Mmk <b>7 641</b>	<b>6 909</b>	11%
Aikakauslehtipaperi	653	254	
Hienopaperi	418	38	
<b>Liikevoitto</b>	Mmk <b>1 071</b>	<b>292</b>	
Aikakauslehtipaperi	19,9	8,8	
Hienopaperi	8,7	0,9	
<b>Liikevoitto</b>	% <b>13,3</b>	<b>4,0</b>	
Aikakauslehtipaperi	2 578	2 378	8%
Hienopaperi	4 154	3 881	7%
<b>Sijoitettu pääoma keskimäärin</b>	Mmk <b>6 732</b>	<b>6 259</b>	8%
Aikakauslehtipaperi	25,5	11,4	
Hienopaperi	10,1	1,0	
<b>Sijoitetun pääoman tuotto</b>	% <b>16,0</b>	<b>4,9</b>	
Aikakauslehtipaperi	1 338	1 402	-5%
Hienopaperi	1 973	2 029	-3%
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>3 311</b>	<b>3 431</b>	-3%
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	Mmk <b>227</b>	<b>242</b>	-6%
TUOTANTO, 1 000 tn			
Aikakauslehtipaperi	699	676	3%
Hienopaperi, päällystetty	790	730	8%
Hienopaperi, päällystämätön	215	210	2%





**Metsä-Serlan Pakkausryhmän painopiste on korkealaatuisten merkkituotteiden pakkausmateriaaleissa ja -ratkaisuisissa. Ryhmä valmistaa ja markkinoi taive-, kotelo- ja tapettikartonkeja, aaltopahvin raaka-aineita, aaltopahvista ja kartongista tehtyjä kulutus- ja kuljetuspakkauksia sekä hygienia- tuotteissa käytettävää kemihierrettä. Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmään kuuluu myös pehmpaperituotteita valmistava Helsingin pörssissä listattu Metsä Tissue Oyj.**

### PAKKAUSRYHMÄ

Pakkausryhmä muodostuu kolmesta divisioonasta, jotka ovat Kartonkidivisioona, Aaltopahvidivisioona ja Pakkausraaka-ainedivisioona.

Kartonkidivisioonan pakkaustuotteiden loppukäyttäjät ovat tupakka-, kosmetiikka-, elintarvike- ja lääketieteellisyys. Kartonkia käytetään myös kirjankansiin ja kortteihin. Aaltopahvia ja siitä tehtyjä pakkauksia käyttävät erityisesti elintarvike- ja juomateollisuus, elektroniikka-, paperi-, muovi- sekä lasi- ja keramiikkateollisuus.

Pakkausryhmän tärkein markkina on EU, josta tulee noin kaksi kolmannesta ryhmän liikevaihdosta. Kartonkidivisioonan tärkeimmät markkinat ovat Iso-Britannia, Saksa ja Ranska. Aaltopahvin liiketoiminta on luonteeltaan paikallista. Metsä-Serlalla on omia tuotantolaitoksia Suomen lisäksi Tanskassa, Kreikassa, Virossa, Venäjällä ja Liettuassa. Pakkausraaka-aineille Pohjois-Amerikka on tärkein Euroopan ulkopuolinen markkina.

Pakkausryhmän kannattavuus parani hieman edellisvuodesta. Liikevoitto nousi 692 miljoonaan markkaan (654). Pääoman kiertonopeus oli 1,3 (1,4) ja sijoitetun pääoman tuotto 15,1 prosenttia (16,3 prosenttia 1997). Pakkausryhmän liikevaihto oli 6 326 miljoonaa markkaa (5 954).

### Kartongit

**Taivekartongin** kulutus Länsi-Euroopassa kasvoi 5 prosenttia vuoteen 1997 verrattuna. Metsä-Serlan taivekartonkitoimitukset nousivat kuitenkin 8 prosenttia, mutta tapettikartongin toimitusmäärät laskivat 10 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Kummankin tuoteryhmän osalta alkuvuoden hyvä markkinatilanne taittui kolmannella vuosineljänneksellä. Venäjän tilanne vaikutti merkittävästi tapettikartongin toimitusmääriin, kun eurooppalaisten asiakkaiden, tapetinvalmistajien, tärkeä markkina tyrehtyi.

Taivekartongin osalta merkittävin kysyntään vaikuttava tekijä oli Aasian talousvaikeudet, joka vaikutti markkinoihin paitsi suoraan, myös epäsuorasti aiheuttamalla jalostusketjussa epävarmuutta. Tämä puolestaan johti varastojen purkamiseen. Metsä-Serlan taive- ja tapettikartongin markkamääräiset keskihinnat säilyivät edellisvuoden tasolla.

Kartonkidivisioonan liikevoitto nousi ja oli 512 miljoonaa markkaa (452). Kannattavuutta nostivat ennen kaikkea kasvanut myyntimäärä, vakaa hintataso, alentuneet raaka-ainehinnat ja parantunut oman toiminnan tehokkuus.

Kartonkidivisioonan pääoman kiertonopeus oli 1,1 (1,3) ja sijoitetun pääoman tuotto 17,0 prosenttia (18,7 prosenttia vuonna 1997).

### Aaltopahvipakkaukset

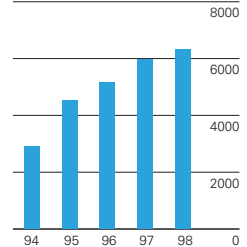
**Aaltopahvipakkausten** kysyntä kasvoi Euroopassa 3 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna, vaikka kääntyikin vuoden jälkipuoliskolla laskuun. Metsä-Serlan Aaltopahvidivisioonan toimitusmäärät kasvoivat edellisvuodesta 7 prosenttia ja olivat 204 000 tonnia. Myyntihintojen kehitys vaihteli suuresti Euroopan eri markkinoilla, mutta keskimäärin hinnat kuitenkin pysyivät vuoden 1997 tasolla.

Kreikassa aaltopahvipakkausteollisuuteen on muodostunut voimakas ylikapasiteettitilanne, joka kuitenkin purkautui hieman kuluneen vuoden aikana kahden kilpailijan lopetettua toimintansa. Venäjän talouskriisin vaikutukset näkyivät vuoden jälkipuoliskolla Suomen, Tanskan, Baltian-maiden ja Venäjän aaltopahvipakkausten kysynnän laskuna.

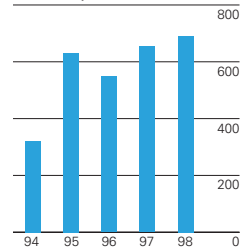
Aaltopahvidivisioonan liikevoitto laski 33 miljoonaan markkaan (65). Heikentyneen tuloskehityksen pääsyy oli Venäjän talouskriisin johdosta tapahtunut ruplan ulkoisen arvon heikentyminen ja Venäjän pakkausryhmän selkeä väheneminen vuoden jälkipuoliskolla. Liikevoittoa pienentävät noin 30 miljoonan markan kurssitappiokirjaukset.

Aaltopahvidivisioonan pääoman kiertonopeus oli 2,3 (2,3) ja sijoitetun pääoman tuotto 7,9 prosenttia (14,0 prosenttia vuonna 1997).

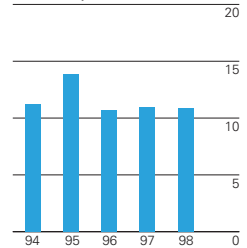
Liikevaihto, Mmk



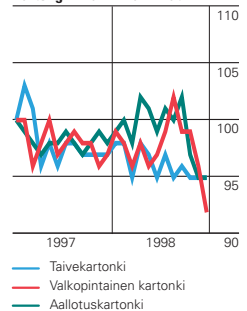
Liikevoitto, Mmk



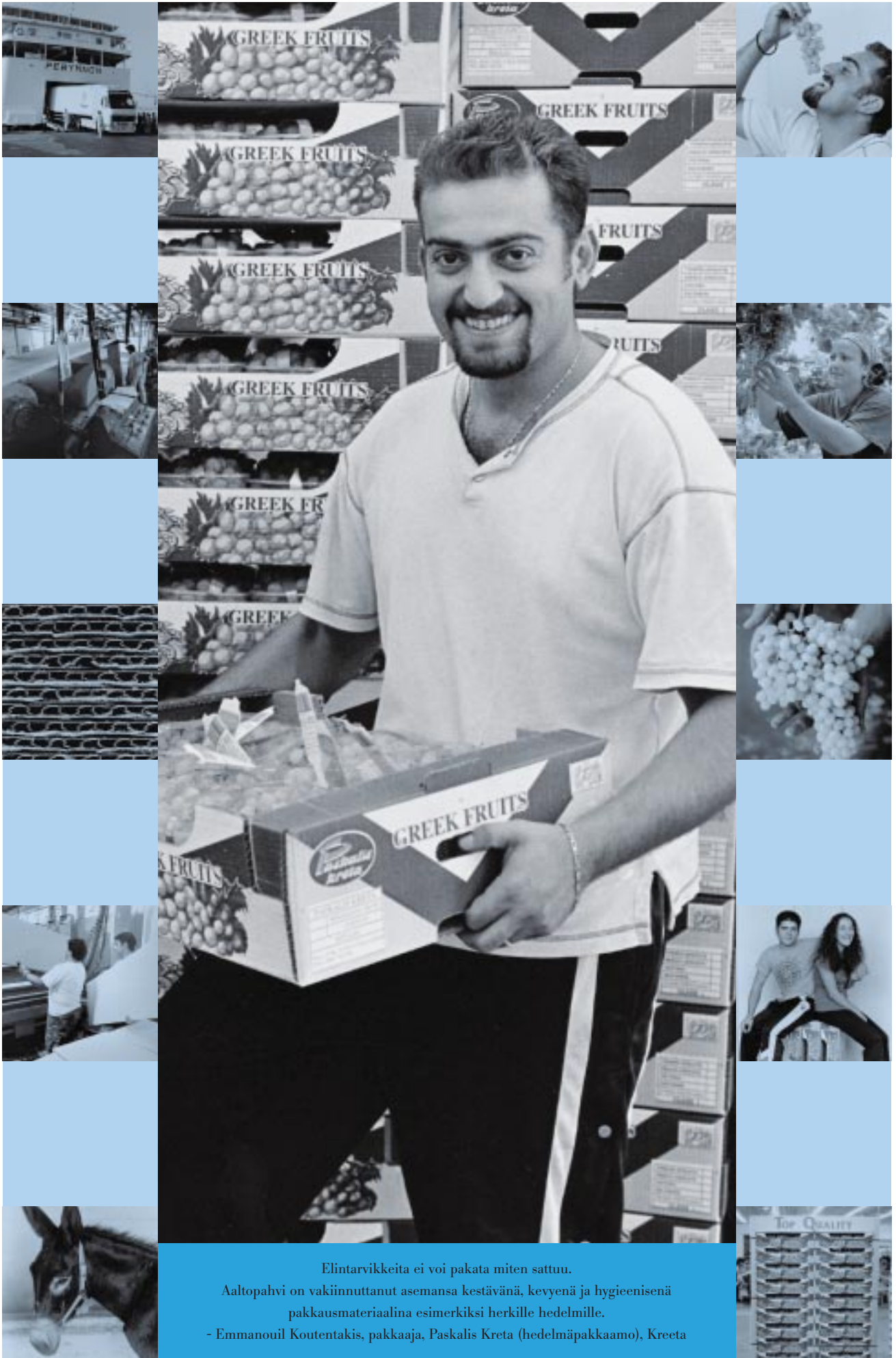
Liikevoitto, %



Kartongin markkinahinnat







Elintarvikkeita ei voi pakata miten sattuu.

Aaltopahvi on vakiinnuttanut asemansa kestäväenä, kevyenä ja hygieenisenä pakkausmateriaalina esimerkiksi herkille hedelmille.

- Emmanouil Koutentakis, pakkaaja, Paskalis Kreta (hedelmäpakkaamo), Kreta

### **Pakkausraaka-aineet**

**Pakkausraaka-aineiden - linerin ja flutingin** - toimitukset kasvoivat noin 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Myyntihinnat kohosivat alkuvuodesta, mutta kääntyivät laskuun toisella vuosipuoliskolla. Kemihierteen toimitukset jäivät viimevuotiselle tasolle. Kemihierteen hintaan vaikutti kemiallisen markkinasellun hintakehitys, mutta markkamääräiset keskihinnat pysyivät edellisvuoden tasolla.

Pakkausraaka-ainedivisioonan alkuvuosi 1998 sujui myönteisesti, sillä kaikkien tuotteiden kysyntä oli selvästi edellisvuotista vilkkaampaa. Aasian kriisi vaikutti aaltopahviraaka-aineiden ylitarjontana myös erikoisraaka-aineisiin ja Euroopan markkinoille. Tämän seurauksena viimeisen vuosineljänneksen käyttöaste jäi alle 90 prosentin.

Pakkausraaka-ainedivisioonan kannattavuus pysyi vuoden 1997 tasolla. Liikevoitto oli 147 miljoonaa markkaa (137). Pääoman kiertonopeus oli 1,6 (1,5) ja sijoitetun pääoman tuotto 13,5 (12,2 prosenttia 1997).

### **INVESTOINNIT**

Aaltopahvidivisioonaa laajeni vuoden 1998 aikana Liettuassa hankkimalla omistukseensa 94 prosenttia AB Medienos Plausas -nimisen yrityksen osakekannasta. Yritys on Liettuan johtava aaltopahvivalmistaja, jossa edellisenä vuonna käynnistyi uusi aaltopahvikone. Vuoden alussa käynnistyi Pietarin-tehtaalla uusi aaltopahvikone, joka korvaa vanhan koneen ja nostaa tuotteiden laatutasoa merkittävästi.

Pakkausraaka-ainedivisioonan merkittävin käynnissä oleva investointi on Kemin linerikoneen kapasiteetin nosto. Tavoitteena on nostaa kapasiteetti 310 000 tonnista 335 000 vuositonniin. Katsausvuonna aloitettua Savon Sellun fluting- tehtaan puunkäsittelyn uusintaa jatketaan tulevana vuonna.

### **LÄHIAJAN NÄKYMÄT**

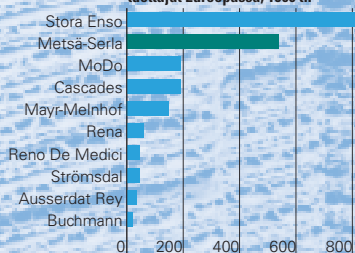
Maailmantalouden epävarmuuden jatkuessa taive- ja tapettikartongin kysynnän ja hintojen ennakoidaan jäävän edellisvuotta alemmalle tasolle.

Venäjän talouskriisiin odotetaan parantavan Metsä-Serlan Venäjän aaltopahvipakkaustehtaiden tilauskantaa, kun paikallinen tuotanto laajentuu ja pakkausten kysyntä kasvaa. Koko aaltopahvidivisioonan toimitusmäärien odotetaan jonkin verran kasvavan vuoden 1999 aikana. Myyntihinnat kehittyvät eri suuntiin eri markkina-alueilla.

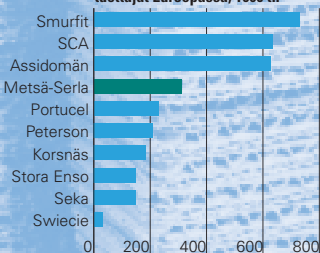
Pakkausraaka-aineissa loppuvuonna 1998 toimintaa varjostanut kraftlinerin ylitarjonta vaikuttaa markkinatilanteeseen vielä kuluvan vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Hintojen odotetaan vahvistuvan toiselta vuosineljännekseltä lähtien. Yhdistetyt kuljetus- ja myymäläpakkaukset yleistyvät edelleen, jolloin pakkausmateriaalien paino-ominaisuuksien merkitys kasvaa. Tämän kehityssuunnan odotetaan kasvattavan Metsä-Serlan painopinnaltaan korkealaatuisten linerien kysyntää. Pääasiassa taive- ja tapettikartongin heikentyneestä markkinatilanteesta johtuen Pakkausryhmän kuluvan vuoden tuloksen ennakoidaan jäävän katsausvuotta heikommaksi.

Avainluvut		1998	1997	Muutos
Kartonki		3 418	3 152	8%
Aaltopahvipakkaukset		1 335	1 269	5%
Pakkausraaka-aineet		1 771	1 706	4%
./ Sisäinen myynti, pakkausryhmä		-198	-173	
<b>Liikevaihto, pakkausryhmä</b>	Mmk	<b>6 326</b>	<b>5 954</b>	6%
./ Sisäinen myynti, konserni		-194	-114	
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	Mmk	<b>6 132</b>	<b>5 840</b>	5%
Kartonki		512	452	13%
Aaltopahvipakkaukset		33	65	-49%
Pakkausraaka-aineet		147	137	7%
<b>Liikevoitto</b>	Mmk	<b>692</b>	<b>654</b>	6%
Kartonki		15,0	14,3	
Aaltopahvipakkaukset		2,5	5,1	
Pakkausraaka-aineet		8,3	8,0	
<b>Liikevoitto</b>	%	<b>10,9</b>	<b>11,0</b>	
Kartonki		3 081	2 461	25%
Aaltopahvipakkaukset		585	553	6%
Pakkausraaka-aineet		1 114	1 162	-4%
<b>Sijoitettu pääoma keskimäärin</b>	Mmk	<b>4 780</b>	<b>4 176</b>	14%
Kartonki		17,0	18,7	
Aaltopahvipakkaukset		7,9	14,0	
Pakkausraaka-aineet		13,5	12,2	
<b>Sijoitetun pääoman tuotto</b>	%	<b>15,1</b>	<b>16,3</b>	
Kartonki		2 014	1 959	3%
Aaltopahvipakkaukset		2 691	2 298	17%
Pakkausraaka-aineet		647	745	-13%
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>		<b>5 352</b>	<b>5 002</b>	7%
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	Mmk	<b>241</b>	<b>372</b>	-35%
<b>TUOTANTO, 1 000 tn</b>				
Kartonki		633	584	8%
Aaltopahvi		222	208	7%
Fluting		238	234	2%
Liner		287	281	2%
CTMP		98	96	2%

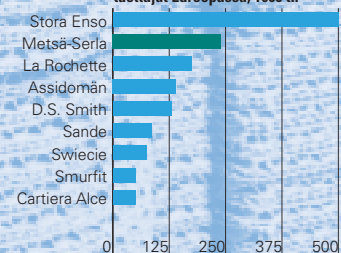
Suurimmat taivekartongin tuottajat Euroopassa, 1000 tn



Suurimmat kraftlinerin tuottajat Euroopassa, 1000 tn



Suurimmat SC-flutingin tuottajat Euroopassa, 1000 tn





**Metsä Tissue on Pohjoismaiden johtava pehmopaperiryitys 45 prosentin markkinaosuudellaan. Katsausvuoden lopussa tehdyt yrityskaupat nostavat Metsä Tissuen toiseksi suurimmaksi pehmopaperivalmistajaksi Saksassa.**

**Metsä Tissuen liiketoiminta-alueet ovat Consumer (Kuluttajatuotteet), Away-from-Home (Suurkuluttajatuotteet) ja Baking and Cooking (Leivin- ja ruuanlaittopaperit). Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Puolassa ja Saksassa.**

**Yhtiön päämarkkinat ovat Pohjoismaat, Puola, Saksa ja muu Keski-Eurooppa. Tunnetuimmat tuotemerkit ovat Lambi, Leni, Serla, Katrin, Fasana ja Mola. Päätuotteet ovat wc-paperit, talouspyyhkeet, käsi- ja teollisuuspyyhkeet, nenäliinat ja lautasliinat.**

Metsä Tissuen liikevoitto putosi edelliseen vuoteen verrattuna ja oli 147 miljoonaa markkaa (174). Kannattavuuden lasku johtui pääosin Puolan yksikön uudelleen organisoimista aiheuttamista kertaluontoisista kuluista ja liiketoiminnan tappiosta. Lisäksi viimeiselle vuosineljännekselle kohdistui kertaluontoisia yritysostokustannuksia. Tulokseen vaikutti myös hintakilpailun kiristyminen useilla markkinoilla.

Yhtiön liikevaihto kasvoi 2 038 miljoonaan markkaan (1 893). Pääosa kasvusta syntyi loppuvuodesta 1997 ostetun puolalaisen Warszawskie Zakłady Papiernicze S.A:n liiketoiminnan yhdistämisestä Metsä Tissuen liiketoimintaan. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 prosenttia.

Pohjoismaissa pehmopaperin kysyntä kasvoi vain hieman, kun muualla Länsi-Euroopassa kulutuksen kasvu oli 2-3 prosenttia. Puolassa kysynnän kasvuvauhti vuosittain on lähes 10 prosenttia.

Hintakilpailu kiristyi useilla markkinoilla, vaikka tuotteiden kysyntä ja tarjonta olivat kohtuullisessa tasapainossa. Metsä Tissue jatkoi panostustaan korkealaatuisiin tuotteisiin, joiden markkinoiden kehitys on nopeampaa kuin muiden tuotteiden.

Away-from-Home -liiketoiminnassa tehtiin päätös keskittyä korkealaatuisiin, pääasiassa ensikuidusta valmistettuihin tuotteisiin. Uudistetun Katrin- tuotevalikoiman kulmakivinä ovat Katrin Ultimatic -järjestelmä ja Katrin -tuotevalikoima sekä Katrin Less is More -konsepti.

Baking and Cooking -liiketoiminnan kehitys jatkui myönteisenä ja yksikkö lisäsi markkinaosuuttaan Euroopassa.

Varsovan tehtaalla tuotantoa rationalisoitiin ja laatusoaa nostettiin tuntuvasti. Tehtaan henkilöstömäärä laski vuoden alun runsaasta 900:sta 465:een vuoden

loppuun mennessä. Metsä Tissuen omistusosuus Varsovan tehtaasta oli 79 prosenttia 31.12.1998.

Metsä Tissuen pääoman kiertonopeus oli 1,3 (2,0) ja sijoitetun pääoman tuotto 10,0 (19,2 prosenttia 1997).

### PÖRSSIVUOSI 1998

Metsä Tissuen osakkeen kurssi Helsingin Pörssissä vaihteli vuonna 67,00 ja 35,00 markan välillä. Keski-kurssi oli 56,43 markkaa. Osakkeiden vaihto oli 40,6 prosenttia osakekannasta. Osakkeista Metsä-Serla omistaa 56,9 prosenttia ja kansainväliset sijoittajat 22,2 prosenttia.

### INVESTOINNIT

Metsä Tissue osti joulukuussa 1998 kahden saksalaisen pehmopaperivalmistajan Papierwerke Halstrick GmbH:n ja Strepp GmbH & Co. KG Hochkoppelmühlen koko osakekannat. Näiden yritysostojen jälkeen Metsä Tissuella on Saksan toiseksi suurin tuotantokapasiteetti. Metsä Tissuen proforma -liikevaihto vuonna 1998 Strepp ja Halstrick mukaan luettuina nousi yli 3,5 miljardiin markkaan. Samalla pehmopaperikapasiteetti nousi 410 000 vuositonniin 230 000 tonnista.

Nybolholmin tehtaalla Ruotsissa toteutetaan investointi, joka valmistuu vuoden 1999 lopulla.

### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Pehmopaperin markkinatilanteen odotetaan kiristyvän kuluvan vuoden aikana. Kysyntä kasvaa suhteellisen tasaisesti, mutta tarjonta nousee jonkin verran nopeammin.

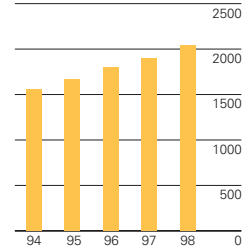
Metsä Tissue keskittyy Pohjoismaiden liiketoiminnan vahvistamiseen sekä Puolassa ja Saksassa ostettujen liiketoimintojen kehittämiseen ja yhteensuhteelliseen yhteistoimintaetujen aikaansaamiseen.

Metsä Tissuen myynti kasvaa yritysostojen seurauksena olennaisesti ja tuloksen odotetaan paranevan.

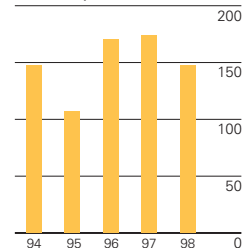
Metsä Tissue Oyj julkaisee oman vuosikertomuksensa vuodelta 1998.

Avainluvut	1998	1997	Muutos
<b>Liikevaihto, pehmopaperiryhmä</b>	2 038	1 893	8%
./ Sisäinen myynti, konserni	-14	-11	
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	Mmk <b>2 024</b>	<b>1 882</b>	8%
<b>Liikevoitto</b>	Mmk <b>147</b>	<b>174</b>	-16%
<b>Liikevoitto</b>	% <b>7,2</b>	<b>9,2</b>	
<b>Sijoitettu pääoma keskimäärin</b>	Mmk <b>1 546</b>	<b>925</b>	67%
<b>Sijoitetun pääoman tuotto</b>	% <b>10,0</b>	<b>19,2</b>	-48%
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>2 580</b>	<b>1 725</b>	50%
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	Mmk <b>97</b>	<b>83</b>	17%
<b>TUOTANTO, 1 000 tn</b>			
Pehmopaperi	264	223	18%

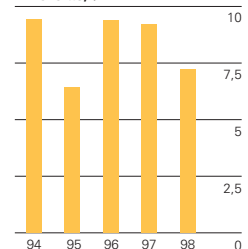
Liikevaihto, Mmk



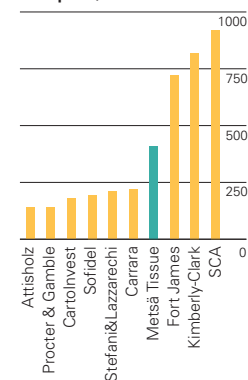
Liikevoitto, Mmk



Liikevoitto, %



Suurimmat Tissuen tuottajat Euroopassa, 1 000 tn







Ilo syntyy usein pienistä asioista. Pehmopaperi itsessään on varsin huomaamaton tuote, joka on kuitenkin näkyvällä tavalla mukana miljoonien ihmisten arkipäivässä.  
- Robin Metsäranta, kaksi vuotta, lomamatkalla Raumalla



METSÄ-SERLA

MYLLYKOSKI

Vuoden 1999 alusta Metsä-Serlan ja Myllykosken paperin ja kartongin myyntiverkosto tunnetaan uudella nimellä, Forest Alliance. Tehtävä on toteuttaa päämiesten kanssa sovitut tavoitteet asiakaslähtöisesti ja kustannustehokkaasti tarjoamalla asiakaskunnalle maailmanlaajuisesti tasokasta palvelua paikallisen toimittajan tavoin riippumatta siitä, mistä maasta tuotteet toimitetaan. Myyntiverkostolla on tytär- tai sisaryritysten kautta omia toimipisteitä 30 maassa ja lisäksi säännöllisiä kauppoja agenttien välityksellä yli 40 maahan. Asiakkaita on maailmanlaajuisesti yli 3 000 ja myyntiä oli vuonna 1998 yli 90 maassa.

Forest Alliancen kautta myytiin 2,9 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkeja vuonna 1998. Myynnin arvo oli 13 miljardia markkaa. Tärkeimmät tuoteryhmät olivat aikakauslehtipaperit (35 %), hienopaperit (25 %), eri kartonkilajit ja pakkauspaperit (22 %) sekä aaltopahvin raaka-aineet (18 %).

## FOREST HOUSE

### (TUUKURI- JA TRADINGRYHMÄ)

Vuosi 1998 oli Metsä-Serlan tukkuri- ja tradingtoimintaa kehittämään perustetun yhtiön, Forest Housen ensimmäinen toimintavuosi. Yhtiö on organisoitu kahteen liiketoimintadivisioonaan, jotka ovat Forest House Merchants ja Forest House Trading. Vuoden aikana keskityttiin ryhmän strategian luomiseen sekä erityisesti Trading-divisioonan uudelleen organisoimiseen ja toiminnan tervehdyttämiseen.

Forest House Trading toimii maailmanlaajuisena metsäteollisuustuotteiden kauppahuoneena. Sen painopistealueet ovat sanomalehtipaperi, päällystämätön hienopaperi, valkaisemattomat pakkauspaperit sekä aaltopahvin raaka-aineet. Tuotteet täydentävät Metsä-Serla/Myllykoski-allianssin tuotevalikoimaa. Forest House Trading toimii myös Metsä-Serlan tuotteiden agenttina Kaukoidän, Etelä-Amerikan, Lähi-idän ja Afrikan markkinoilla.

Forest House Merchants tukkuriliiketoiminta koostuu 11 yhtiöstä, joilla on vakiintunut ja tunnustettu asema omilla markkinoillaan. Forest House Merchants'illa on asiakkaita yli 10 000 ja se on Euroopan 10 suurimman tukkurin joukossa.

Tukkuri- ja tradingryhmän liikevoitto laski selvästi edelliseen vuoteen verrattuna ja oli 20 miljoonaa markkaa (53). Kannattavuuden heikkenemiseen vaikuttivat ennen kaikkea tukkuritoiminnan lopettamiskulut ja valuuttakurssitappiot Venäjällä sekä yleisesti markkinatilanteesta ja Aasian talouskriisistä johtuneet trading-toiminnan tappiot.

Liikevaihto kasvoi 2 732 miljoonaan markkaan (1 707). Kasvu johtui pääasiassa trading-toiminnan liittämistä ryhmään vuoden alusta. Tukkuriliiketoiminnan toimitusmäärät kasvoivat 14 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna ja olivat 351 000 tonnia (307 000).

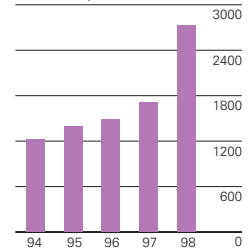
Toimintaa laajennettiin katsausvuoden aikana yritysostoin. Heinäkuussa divisioonan kartonkitukkuri Hedsor Ltd osti Judd Graphics-nimisen kartonkiedustuksen Isonsa-Britanniassa. Marraskuussa sovittiin englantilaisen paperitukkurin Guppy Paper Ltd.:n osakekannan ostosta ja yhtiö liitettiin ryhmään kuluvaan vuoden alusta. Yhtiön liikevaihto on noin 100 miljoonaa puntaa. Kaupalla Metsä-Serla vahvisti asemaansa Isonsa-Britannian tukkurimarkkinoilla.

Myös kuluvana vuonna kilpailu tulee säilymään kovana kaikilla päämarkkina-alueilla, mistä johtuen erityisesti kustannusrakenteeseen ja sen tervehdyttämiseen tullaan kiinnittämään erityistä huomiota. Vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta ryhmän kannattavuuden odotetaan paranevan.

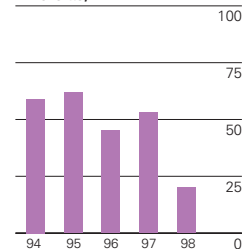
Avainluvut	1998	1997	Muutos
<b>Liikevaihto, Tukkurit ja Trading</b>	2 732	1 707	60%
./. Sisäinen myynti, konserni	-24	-24	
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	Mmk 2 756	1 683	64%
<b>Liikevoitto</b>	Mmk 20	53	-62%
<b>Liikevoitto</b>	% 0,7	3,1	
<b>Sijoitettu pääoma keskim.</b>	Mmk 472	318	49%
<b>Sijoitetun pääoman tuotto</b>	% 4,8	17,2	
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	820	691	19%
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	Mmk 70	17	

## Tukkuri- ja Tradingryhmä

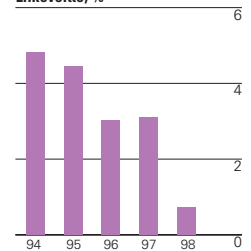
Liikevaihto, Mmk



Liikevoitto, Mmk



Liikevoitto, %







Palvelu on puolet tuotteesta. Paperin ja kartongin käyttäjillä on yksilöllisiä tarpeita, joihin on tarjottava räätälöityjä ratkaisuja. Myyjän on oltava siellä, missä asiakkaatkin ovat.  
- Jeroen Schuit, myyntipäällikkö, Forest Alliance, Amsterdam



METSÄ-BOTNIA

## MB Metsä-Serlan tytäryhtiö Oy

**Metsä-Botnia Ab, huolehtii emoyhtiönsä paperi- ja kartonkitehtaiden sellunsaannista. Selluryhmään kuuluu Metsä-Botnian lisäksi yhtiön osuusosakkuusyhtiö Oy Metsä-Rauma Ab:stä.**

**Selluryhmä on yksi Euroopan suurimmista valkaistujen sellujen valmistajista. Sen tavoitteena on toimintojaan kehittämällä varmistaa asemansa Euroopan kannattavimpana ja tehokkaimpana sellunvalmistajana.**

**Metsä-Botnia on strateginen resurssi-yhtiö, jonka päätehtäviä on taata omistajayhtiöidensä Metsä-Serlan ja UPM-Kymmene sellunsaanti häiriöttä ja kilpailukykyisesti. Yhteisomistuksella omistajat jakavat suuriin sellutehdasinvestointeihin liittyvät riskit. Selluryhmän tuotannosta myydään noin 80 prosenttia omistajayhtiöiden paperi- ja kartonkitehtaille. Loput tuotannosta toimitetaan pääasiassa Euroopan markkinoille. Markkinointi-organisaatio Botnia Pulps huolehtii sellun markkinoinnista ja myynnistä.**

Selluryhmän liikevoitto laski vuoteen 1997 verrattuna ja oli 497 miljoonaa markkaa (804). Kannattavuutta heikensivät edellisvuotta alhaisemmat keskihinnat ja tuotannonrajoitusseisokit. Erityisesti vuoden loppupuolella sellun hinnat laskivat voimakkaasti. Samanaikaisesti pitkäkuituisen sellun hinnoitteluvaluutta Yhdysvaltain dollari heikkeni. Nämä yhdessä tuotannonrajoitusseisokkien kanssa veivät ryhmän liiketuloksen tappiolliseksi vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Ryhmän toimitusmäärät kasvoivat 3 prosenttia, mutta vertailukelpoinen toimitusmäärä laski hieman. Selluryhmän liikevaihto laski 10 prosenttia ja oli 4 227 miljoonaa markkaa (4 711). Vertailukelpoinen liikevaihto laski 6 prosenttia.

Asian talouskriisi laski markkinasellun kysyntää toimitavuonna. Norscan-tuottajien markkinaselluvarastot kohosivat elokuun lopussa 1,95 miljoonaa tonniin. Tuotannonrajoitusten seurauksena varastojen määrä aleni loppuvuodesta ja oli joulukuun lopussa 1,59 miljoonaa tonnia. Valkaistun havusellun markkinahinta laski vuoden vaihteen 580 Yhdysvaltain dollarista maaliskuussa 510 dollariin. Sen jälkeen hinta jälleen nousi kesä-heinäkuussa hieman yli 570 dollarin, kunnes lähti taas elokuussa jyrkkään laskuun ollen katsausvuoden lopulla noin 460 dollaria. Koivusellun hinta seurasi havusellun hintaa ja oli vuoden lopussa 360 eua.

Selluryhmän pääoman kiertonopeus oli 0,7 (0,8) ja sijoitetun pääoman tuotto 8,0 prosenttia (14,9 prosenttia 1997).

### INVESTOINNIT

Metsä-Serlan katsauskauden merkittävin investointi, Joutsenon sellutehtaan lipeälinjan ja voimalaitoksen

uusinta, valmistui lokakuussa 10 viikkoa alkuperäistä aikataulua edellä. Tehtaan tuotantokapasiteetti nousi 320 000 tonnista 410 000 tonniin vuodessa. Tehdas muuttui myös energian osalta yliomavaraiseksi ja sen käyttötalous sekä ilmansuojelutilanne paranivat.

Kemin sellutehtaalla toteutettu pesemön uusintainvestointi valmistui juhannuksen jälkeen ja happivalkaisun tehostamisinvestointi loppuvuodesta. Lisäksi Kemin sellutehtaalla on käynnissä meesauunin uusintamisinvestointi, joka valmistuu kesäkuun loppuun mennessä. Vuosien 1998 ja 1999 aikana toteutettavat investoinnit nostavat Kemin sellutehtaan tuotantokapasiteettia 40 000 tonnilla vuodessa.

Äänekosken sellutehtaalla on käynnissä pesun ja happivalkaisun tehostamisinvestointi, joka valmistuu keuhällä 1999. Investoinnin tavoitteena on parantaa sellun laatua, alentaa valmistuskustannuksia sekä pienentää jätevesikuormitusta.

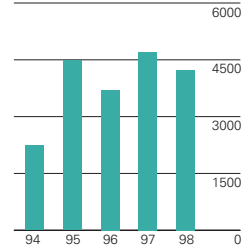
### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Sellun ylitarjonnan odotetaan jatkuvan myös kuluvana vuonna. Tästä syystä sellutehtaiden seisokit tulevat jatkumaan ainakin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kannattamattomia sellutehtaita tullaan sulkemaan, mutta ylikapasiteettitilanne säilyy. Alkuvuonna ei ole odotettavissa suuria hinnankorotuksia, mutta hintojen arvioidaan nousevan ennen vuoden vaihdetta.

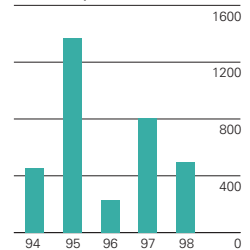
Selluryhmän painopistealueena on kustannustehokkuuden syventäminen tavoitteena toimintakustannusten edelleen alentaminen. Sellun alhaisesta hintatasosta johtuen kannattavuuden ennakoidaan heikkenevän edellisvuoteen verrattuna.

Avainluvut	1998	1997	Muutos
Sellu	4 077	4 130	-1%
Sahat	173	687	-75%
./ Sisäinen myynti, selluryhmä	-23	-106	
<b>Liikevaihto, selluryhmä</b>	<b>Mmk 4 227</b>	<b>4 711</b>	-10%
./ Sisäinen myynti, konserni	-1 602	-2 076	
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>Mmk 2 625</b>	<b>2 635</b>	0%
Sellu	489	718	-32%
Sahat	8	86	-91%
<b>Liikevoitto</b>	<b>Mmk 497</b>	<b>804</b>	-38%
Sellu	12,0	17,4	
Sahat	4,6	12,5	
<b>Liikevoitto</b>	<b>% 11,8</b>	<b>17,1</b>	
Sellu	5 834	5 068	15%
Sahat	0	326	
<b>Sijoitettu pääoma keskimäärin</b>	<b>Mmk 5 834</b>	<b>5 393</b>	8%
Sellu	8,0	14,2	
Sahat	0,0	26,5	
<b>Sijoitetun pääoman tuotto</b>	<b>% 8,0</b>	<b>14,9</b>	
Sellu	1 492	1 574	-5%
Sahat	77	309	-75%
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>1 569</b>	<b>1 883</b>	-17%
<b>Käyttöomaisuusinvestoinnit</b>	<b>Mmk 930</b>	<b>337</b>	
<b>TUOTANTO</b>			
Sellu, 1 000 tn	1 675	1 599	5%
Sahatavara, 1 000 m3	116	473	-75%

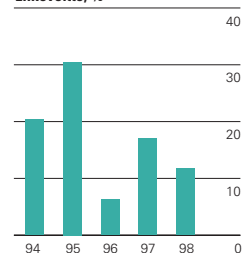
Liikevaihto, Mmk



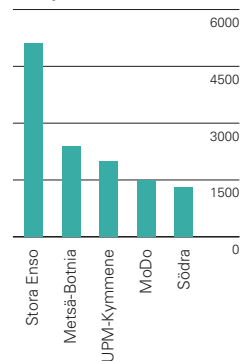
Liikevoitto, Mmk

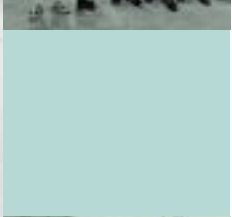
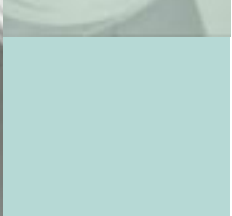
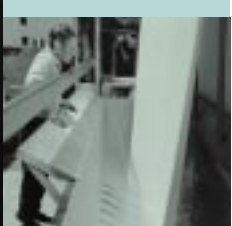
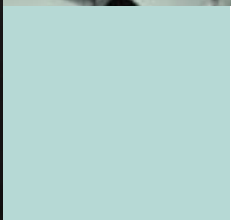
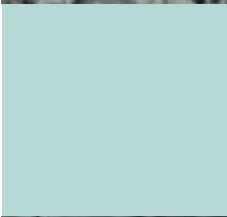
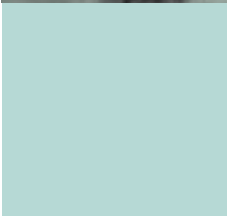
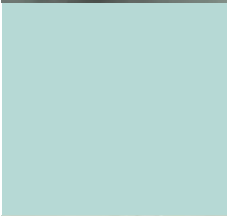
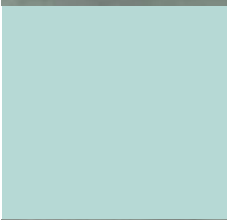


Liikevoitto, %



Suurimmat sellun tuottajat Euroopassa, 1 000 tn





Puun tie selluksi on monivaiheinen prosessi.  
Nykyaikaisessa sellutehtaassa se edellyttää toiminnan ja tuotteiden  
kehittämistä sekä jatkuvaa laadunvalvontaa.  
- Merita Kempainen, laboratoriotyöntekijä, Metsä-Botnia, Kemi

# Metsä-Serlan tuotemerkit

**Metsä-Serlan päästrategioihin kuuluu markkina- ja kilpailuaseman vahvistaminen yhtiön liiketoiminnan avainaloilla, paperi-, pakkaus- ja kuluttajatuotteissa.**

**Tämän strategian mukaisesti Metsä-Serla tarjoaa asiakkaiden tarpeisiin kehitettyjä tuotteita sekä niitä täydentäviä tukipalveluita.**

**Tänään Metsä-Serlalla on laaja valikoima paperi- ja pakkaustuotteita, jotka vaihtelevat standardipaperituotteista erikoisvalmisteisiin. Metsä-Serla aikoo kasvattaa edelleen osaamistaan ja palvelukykyään kehittämällä uusia, kilpailukykyisiä tuotteita kysynnän muutosten ja asiakkaiden tarpeiden mukaan.**

## KAHDEN TASON BRANDISTRATEGIA

Asiakkaan kannalta paperi- ja pakkaustarvikkeiden keskeisimpiä valintaperusteita ovat tuotteiden laatu ja toimittajan luotettavuus. Tähän tosiasiaan pohjautuu myös Metsä-Serlan kaksiportainen brandistrategia.

Markkinoinnin näkökulmasta *Metsä-Serla* muodostaa vahvan konsernitason tuotemerkin, yritysbrandin. Sen tavoitteena on lisätä yrityksen tunnettua ja edistää yrityksen tuotteiden kilpailukykyä kansainvälisillä markkinoilla.

Yritysbrandin lisäksi Metsä-Serlan eri liiketoimintaryhmillä on omat ja itsenäiset tuotebrandinsa, jolle on määritelty tarkat

markkina- ja käyttäjäsegmenttinsä. Yksittäiset tuotteet elävät ja kehittyvät asiakastarpeiden pohjalta, ja ne pyrkivät aina joltavaan markkina-asemaan omassa tuote-segmentissään.

Asiakkaan silmin Metsä-Serlan vahvat yritys- ja tuotebrandit heijastuvat *lisäarvona*, joka helpottaa valintapäätöstä ja antaa varmuuden tuotteiden korkealuokkaisuudesta.

## BRANDISTRATEGIAN TÄRKEIMMÄT TAVOITTEET

Yritysbrandin, Metsä-Serlan, tehtävänä on

- antaa kuva merkittävästä metsäteollisuuskonsernista, jonka taustavoimat ja taloudelliset resurssit ovat vahvat
- viestiä luotettavasta ja vastuunsa tuntevasta toimittajasta, joka vastaa myös tuotteidensa myynnistä ja jakelusta
- korostaa markkinoinnin ja asiakaslähtöisyyden merkitystä

Tuotebrandien tehtävänä on puolestaan

- rakentaa tuotteelle yksilöllinen ja persoonallinen identiteetti, jolla se erottuu muista vastaavista tuotteista
- tehdä tuotetta tutummaksi ja läheisemmäksi lopulliselle käyttäjälle
- rakentaa tuotteelle kestäväää ja

pitkäjänteistä mielikuvaa, mikä auttaa tuotetta menestymään myös markkinoiden muutospainneissa

## VIESTINTÄ TUKEE BRANDINRAKENNUSTA

Johdonmukainen esiintyminen ja yhdenmukainen viestintä ovat tärkeä osa Metsä-Serlan yritys- ja tuotebrandeja. Emoyhtiön ja tuotemerkkien keskinäiset suhteet ja painotukset eri käyttöyhteyksissä on määritelty tarkasti ja ohjeistettu kaikkien liiketoimintaryhmien käyttöön (Metsä-Serla Brand Management Guide, tuotebrandien omat ohjeistukset).

## MERKKITUOTTEET MENESTYVÄT PAREMMIN

Metsä-Serlan merkkituotteiden taustalta löytyy metsäteollisuuden yleinen kehitys. Kilpailevien tuotteiden ominaisuudet lähestyvät toisiaan, eikä tuotteiden saatuudessa ole suuria eroja.

Tässä markkinatilanteessa tuotannon hallinta ei yksin riitä. Muiden kilpailuetujen kuten markkinoinnin ja tuotemielikuvien merkitys kasvaa. Oman, vahvan identiteetin ja arvomaailman omaavat tuotteet ovat valintatilanteessa etusijalla.

### METSÄ-SERLA

- konsernitason tuotemerkit (yritysbrandi)

---

**Paperiryhmä**

AMICUS  
GALERIE PAPER  
GALERIE ART  
GALILEI  
SIMPAPERS  
CROSSBOW  
EVOLVE  
LOGIC  
NIMROD

**Pakkausryhmä**

amicus  
AVANTA  
CRESTA  
GALERIE BOARDS  
SIMBOARDS  
KEMIART  
POWERFLUTE

**Selluryhmä**

BOTNIA ASPEN  
BOTNIA BIRCH  
BOTNIA PINE  
BOTNIA VERDE  
JOUTSENO PINE  
KEMIBRITE BIRCH  
KEMIBRITE PINE  
KEMI CON  
KEMI KAN  
KEMI OKK  
BIRCH



moja



Lambi



Metsä Tissue



LENI



CROSSBOW



Fasana

---

Metsä-Serla-konsernin tärkeimmät tuotemerkit liiketoimintaryhmittäin



# Galerie-brand

## **GALERIE-PERHE, YKSI METSÄ-SERLAN BRANDEISTA**

Yksi esimerkki Metsä-Serlan brandiajattelusta ovat Galerie-paperit ja -kartongit.

Galerie-konsepti kehitettiin markkinatilanteeseen, jossa asiakkaan silmin vaikeinta oli vaihtoehtojen runsaus. Syntyi tuoteperhe, joka sai yhden, yhteisen katonimen: Galerie.

Galerie-tuotemerkin kilpailutekijät määriteltiin alla esitetyllä tavalla. Samantyyppinen brandikartoitus on tehty myös muille Metsä-Serlan merkkituotteille.

Olennainen osa Galerie-brandia on palvelu ja tunnettu toimittaja, Metsä-Serla, jota korostetaan kaikessa markkinoinnissa.

## **GALERIE-PAPEREIDEN JA -KARTONKIEN TUOTEOLEMUS (BRAND EGO)**

Tuotelupaus

- Ei vain yksi tuote, vaan kokonainen tuoteperhe

Tuoteominaisuudet

- oikea paperi ja kartonki lähes kaikkiin painotarpeisiin
- jokaisella Galerie-tuotteella on omat erityispiirteensä
- yhteensopivuus muiden Galerie-tuotteiden kanssa
- erinomainen painettavuus ja ajettavuus

Persoonallisuustekijät

- korkealuokkainen tuoteperhe
- luotettava valinta joka tilanteessa
- helppo valita ja helppo muistaa

Tuotetunnukset

- Oma tunnus (Galerie Papers&Boards)
- Yhdenmukainen esiintyminen (Metsä-Serla Brand Management Guide, Galerie Brand Identity Guide)



Ympäristönsuojelun keskeisiä tavoitteita Metsä-Serlan sellu-, paperi- ja kartonkitehtailla olivat kuluneena vuonna vesikiertojen sulkemisasteen nostaminen, veden käytön supistaminen sekä kiinteän jätteen määrän vähentäminen ja hyötykäyttö. Metsä-Serlan ympäristöpolitiikan mukaisesti valmistusprosesseissa on kiinnitetty huomiota resurssien tehokkaaseen käyttöön. Vuoden mittaan useilla tehtailla on parannettu merkittävästi muun muassa päällystyspigmenttien talteenottoa ja uudelleenkäyttöä.

Sellaiset jätteet ja sivutuotteet, joita ei voi kierrättää alkuperäiseen tarkoitukseen, on pyritty ohjaamaan muihin hyötykäyttökohteisiin, esimerkiksi maanrakennusaineksi tai energiantuotantoon. Näin toimissaan yhtiö samalla varautuu lähivuosina todennäköisesti tapahtuvaan jätehuoltokustannusten nousuun.

## **HIILIDIOKSIDIPÄÄSTÖT KURIIN HARKITUILLA ENERGIARATKAISUILLA**

EU:n jäsenmaana Suomi sitoutui Kiotossa joulukuussa 1997 järjestetyssä YK:n ilmasto-kokouksessa yhteisön tavoitteeseen eli hiilidioksidipäästöjen supistamiseen kahdeksalla prosentilla. Unionin sisäisessä taakanjaosssa Suomen tavoitteeksi sovittiin, että päästöt palautetaan vuoden 1990 tasolle.

Metsäteollisuuden tärkein raaka-aine eli puu on hiilidioksiditasapainoltaan neutraalia, koska metsä kasvaessaan sitoo saman verran hiilidioksidia kuin sitä vapautuu puuaineksen lahotessa ja puuta kasvatetaan vähintään saman verran kuin sitä käytetään raaka-aineena. Energiaratkaisuisaan Metsä-Serla on pyrkinyt suosimaan ensisijaisesti bioenergiaa. Vuonna 1998 lähes 45% yhtiön käyttämästä energiasta olikin peräisin puusta. Energialähteiden rakenteessa tapahtuneiden muutosten ansiosta yhtiön kotimaan tehtaiden hiilidioksidipäästöt olivat vuonna 1998 vuoden 1990 tasolla.

Joutsenon sellutehtaan lipeälinjan uusinnan valmistuminen lokakuussa 1998 teki tehtaasta energian suhteen omavaraisen samalla kun sen ympäristöpäästöt alenivat merkittävästi. Puusta peräisin olevaa energiaa riittää nyt jopa myytäväksi julkiseen sähköverkkoon, jossa se korvaa fossiililla polttoaineilla tuotettua sähköä. Lisäksi tehdas toimittaa kuorta polttoainek-

si Simpeleen paperi- ja kartonkitehtaalle, joka voi näin alentaa turpeen käyttöä. 900 miljoonaa markkaa maksaneen investoinnin vaikutus näkyy konsernitasollakin bioenergian osuuden selvänä kasvuna kokonaisenergiankäytöstä.

Biopolttoaineiden ohella konsernin energiahuolto perustuu paljolti maakaasuun, joka on hiilidioksidipäästöjensä suhteen edullisin fossiilinen polttoaine.

## **TUOTETURVALLISUUS- JA YMPÄRISTÖNÄKÖKOHDAT KIINNOSTIVAT OSTAJIA**

Metsä-Serlan tuotevalikoiman painopiste on sellaisissa tuotteissa, jotka elinkaarensa aikana tavalla tai toisella vähentävät syntyvän jätteen määrää. Tehtaat ovat suuntautuneet valmistamaan korkealaatuisia tuotteita, jotka toimivat moitteettomasti ehkäisten hävikkiä ja ovat siten asiakkaalle myös taloudellisesti edullisia.

Kertomusvuoden aikana ympäristöasiat ja tuoteturvallisuuskysymykset olivat edelleen ostajien mielenkiinnon kohteina. Ympäristömerkinnöistä varsinkin pohjoismainen Joutsen-merkki on saavuttanut laajan hyväksynnän tuotteen ympäristöstävällisyyden takaajana. Joutsen-merkki on sen vuoksi tärkeä kuluttajapalvelumuoto etenkin Metsä Tissuelle, jonka asiakaskunnasta yksityiset kuluttajat muodostavat merkittävän osan. Myös tärkeimmistä aikakauslehtipaperi-, hienopaperi- ja toimistopaperilajeista on saatavilla Joutsen-merkitty versio. Kartonkitehtaille kysymys ei sen sijaan ole ajankohtainen, koska merkki myönnetään vain tuotteille, ei koskaan pelkälle pakkaukselle.

EU:n yleiseen elintarvikehygieniää koskevaan direktiiviin pohjautuva omavalvontajärjestelmä on käytössä Metsä Tissuen tiivispaperia valmistavilla tuotantolinjoilla ja Lielahden CTMP-tehtaalla. Vastaavanlaisia järjestelmiä rakennetaan parhaillaan useimmille kotelo- ja kartonkitehtaille sekä Neopac Oy:n aaltopahvitehtaille.

## **TOIMINTA PERUSTUU KESTÄVÄÄN METSIEN KÄYTTÖÖN**

Puuraaka-aineen Metsä-Serlan tuotantolaitoksille toimittaa Metsäliitto Osuuskunta. Puu hankitaan pääasiassa suomalaisten perhemetsänomistajien monikäyttöisistä talousmetsistä.

Metsäliitolla on ISO 9002 ja 14001-standardien mukainen sertifioitu puunhankinnan laatu- ja ympäristöjärjestelmä. Metsä-Serlan omien metsien hoidosta huolehtiva Metsämannut Oy on saanut vastaavat sertifikaatit metsänhoidon laatu- ja ympäristöjärjestelmälleen. Perusajatuksena järjestelmissä on ympäristöasioiden hoidon tason jatkuva parantaminen. Yksilöityjä päämääriä ovat muun muassa metsäluonnon monimuotoisuuden edistäminen sekä oman henkilöstön, alihankkijoiden ja jäsenten ympäristötietouden ylläpito ja parantaminen.

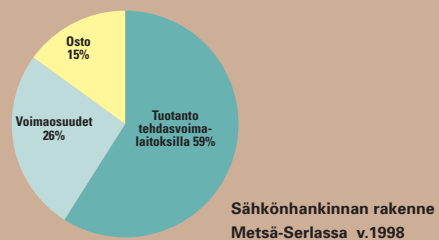
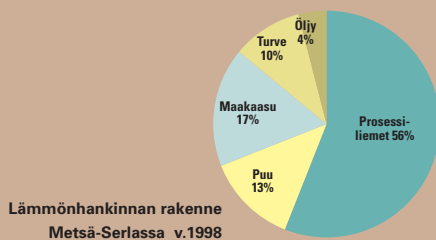
Kertomusvuonna otettiin käyttöön digitaaliseen karttajärjestelmään perustuva avainbiotooppirekisteri, jonka avulla herkät luontokohteet voidaan ottaa entistä paremmin huomioon puun korjuussa. Muita kehityskohteita ovat olleet muun muassa juurikäävän leviämisen estäminen, toiminta pohjavesialueilla, puunkorjuu taajama-alueilla, metsämaiseman huomioonottaminen rantojen läheisyydessä ja liito-oravan pesimäalueiden huomioiminen korjuun suunnittelussa.

Metsäliitto ei hanki puuta suojelukohteista tai alueilta, jotka ovat viranomaiskäsitellyssä. Ympäristö- ja muut tekijät, jotka rajoittavat korjuuta, selvitetään ennen ostoa. Metsäliiton hankkiman puun alkuperä on selvitettävissä ostosopimusnumeron perusteella myös jälkikäteen. Tuotantolaitokset saavat neljännesvuosittain yhteenvedon toimitetun puun alkuperästä.

## **PERHEMETSÄTALouden SERTIFIointi Käynnistyy**

Metsäliitto-Yhtymä on myötävaikuttanut Suomen perhemetsätalouteen soveltuvan, kansainvälisesti tunnustettuihin periaatteisiin pohjautuvan metsäsertifiointijärjestelmän rakentamiseen. Vuosia kestänyt työ saatiin lähes päätökseen, ja sertifiointi voi alkaa vuonna 1999.





Kahdeksasta standardista koostuva järjestelmä kattaa kestävä metsänhoidon ja puun jäljitysketjun sertifiointin. Standardeissa on määritelty myös muun muassa ryhmäsertifiointimallit ja sertifiointielinten pätevyysvaatimukset. Järjestelmälle ei ole luotu omaa tuotemerkkiä, sillä se on suunniteltu moduuliksi, joka voidaan liittää kansainvälisiin merkintä- ja sertifiointikehyksiin.

ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä sertifioitiin kesäkuussa, ja Äänekosken taidepauperitehtaan ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä sai oman sertifikaattinsa joulukuussa. Tarkemmat selvitykset toimipaikoille rakennetuista ja työn alla olevista ympäristöjärjestelmistä julkaistaan yhtiön ympäristöraportissa.

## **YMPÄRISTÖPOLITIikkaA TARKISTETTIIN**

Metsä-Serlan johto hyväksyi 16.3.1998 konsernin tarkistetun ympäristöpolitiikan, joka julkaistaan huhtikuussa 1999 ilmestyvässä ympäristöraportissa.

Uusia ympäristöjärjestelmiä otettiin kertomusvuonna käyttöön kahdella tehdaspaikkakunnalla. Kaskisten sellutehtaan

# Henkilöstö yrityksen voimavarana

Kansainvälisen ja kasvavan Metsä-Serla-konsernin keskeisenä henkilöstöhallinnollisena tehtävänä on valmentaa kansainväliseen liiketoimintaan pystyvää henkilöstöä.

Metsä-Serlan henkilöstöhallinto on hajautettu pääosin paikallisiin yksiköihin. Konsernitasolla henkilöstöhallinnon pääpaino on ollut yhteisen toimintapolitiikan linjauksessa ja koordinoinnissa.

Kertomusvuonna kehittämissuunnitelmat ovat perustuneet liiketoiminnan tarpeisiin ja tukeneet jokaisen henkilön yksilöllistä kehittymistä. Esimiehille ja johdolle suunnatuilla kehittämissuunnitelmissa on tähdätty enenevässä määrin paitsi yksilöllisen osaamisen laajentamiseen, myös organisaation osaamis- ja muutosvalmiuksien lisäämiseen. Koko henkilöstön kehittämissuunnitelmissa on vastattu työyhteisöjen tarpeisiin. Yhdessä suunniteltuina ne ovat palvelleet myös konsernin muutosprosessiin sitoutumisessa.

## MÄÄRÄTIE TOISELLA KEHITTÄMISELLÄ TULOSSIIN

Konsernin henkilöstön kehittämisessä tärkeä painopistealue on koko organisaation muutosvalmiuden ja tehokkuuden lisääminen sekä henkilöstön viihtyvyyden parantaminen. Metsä-Serlan omat kehittämissuunnitelmat yhdessä muiden instituuttien tarjoamien ohjelmien kanssa pyrkivät rakentamaan järjestelmällisiä, pitkän tähtäimen koulutusohjelmia jokaiselle konsernin palveluksessa olevalle.

Yhtiön kasvu ja liiketoiminnan laajeneminen antavat henkilöstölle entistä enemmän vaihtoehtoja itsensä kehittämiseen. Kansainvälinen ja kansallinen tehtäväkierto ja urasuunnittelun järjestäminen edistävät henkilöstöpotentiaalin tehokasta hyödyntämistä liiketoiminnassa.

Metsä-Serlalla on oma liikkeenjohdon koulutusohjelma, Metsä-Serla Academy, jonka tavoitteena on parantaa esimies- ja johtotehtävissä työskentelevien liiketoiminnallisia valmiuksia. Nuoremmille esimies- ja asiantuntijatehtävissä työskenteleville tarkoitettuna koulutusohjelman tavoitteena on luoda valmiudet ymmärtää liiketoiminnan perusteita sekä hahmottaa esimiestyön ja oman itsensä kehittämisen merkitys joukkueen/tiimin toiminnassa.



Johdon koulutusohjelma luo perustan kehittämään liiketoimintaa kokonaisvaltaisesti sekä ymmärtää strategisen suunnittelun ja ihmisohtamisen merkitys menestyvän yritystoiminnan kulmakivinä.

Ammatillisen koulutuksen kehittäminen ja laajentaminen on konsernin keskeinen tehtävä nyt ja tulevaisuudessa. Ammatillisella koulutuksella ja työyhteisön kehitystoiminnalla turvataan olemassa olevan tietotaidon säilyminen ja sen entistä parempi hyödyntäminen. Tämä edellyttää sitä, että aiempaa paremmin ymmärretään kokeneen henkilöstön merkitys liiketoiminnassa.

Suurten ikäluokkien myötä eläkkeelle siirtyminen lisääntyy jatkossa selvästi. Konsernin piirissä tämä luo paineita tehostaa henkilöstön rekrytointiprosesseja.

Ammatillisen koulutuksen jatkuvan kehittämisen ja uusien rekrytoitavien saannin varmistamiseksi konsernissa perustettiin marraskuussa oma ammatillinen oppilaitos, Metsä Instituutti Silva. Sen toiminta käynnistyy rekrytointikoulutuksena vuoden 1999 syyskuussa. Toiminta aloitetaan kahdella linjalla, käynninvarmistajalinjalla ja kunnossapidon erikoistumisljinjalla. Koulutus on kaksivuotinen, josta kolmasosa on teoriaopetusta ja loput harjoittelua eri tehtailla. Koulutukseen sisältyy myös kansainvälistä harjoittelua. Metsä Instituutti Silva valmentaa jatkossa myös konsernin nykyistä henkilöstöä ammatillisissa ja työyhteisön kehittämiseen liittyvissä koulutusohjelmissa.

## TYÖKYKYÄ YLLÄPITÄVÄÄ TOIMINTAA TEHOSTETAAN

Henkilöstöä kannustetaan jatkuvaan työkykyä ylläpitävään ja parantavaan toimintaan. Konsernin Tyky-mallia on arvostettu kaikkialla ja sen kehittämistä jatketaan määrätietoisesti.

## TYÖSUHDE- JA TYÖEHTOSOPIMUSASIAT

Paperiteollisuuden alalla varsinaisia työehtosopimusneuvotteluja ei vuonna 1998 ole käyty, sillä edellisen vuoden lopulla tehdyt valtakunnalliset työehtosopimukset ovat olleet voimassa kertomusvuoden ajan.

Paikallista sopimista työyhteisön kehittämiseen liittyvissä asioissa on lisätty ja tulevaisuudessa tällainen toiminta tulee edelleen selvästi lisääntymään.

## Metsä-Serlan henkilöstö maittain 31.12.

	1998	1997
Suomi	7 500	7 820
Saksa	2 399	927
Ruotsi	732	755
Puola	697	974
Venäjä	644	789
Tanska	630	668
Sveitsi	606	707
Iso-Britannia	547	542
Kreikka	464	461
Liettua	458	26
Alankomaat	108	97
Muut	436	312
Yht.	15 221	14 078

# Tutkimus ja kehitys

Puunjalostusalalla tutkimus- ja kehitystoiminnan luonne on muuttunut siten, että satunnaisten innovaatioiden sijaan alan yritysten on panostettava jatkuvaan uudistusprosessiin. Maailmanlaajuinen kilpailu on synnyttänyt koko jalostusketjun yhdistäviä kehityshankkeita sekä tutkimuslaitosten ja yritysten yhteistyöverkostoja. Samalla puunjalostusalan yhteisten tutkimuslaitosten perinteinen tehtävä on kyseenalaistunut, kun tyypillinen yrityksen kehityshanke voi jakautua kymmenenkin eri tutkimuslaitoksen kesken.

## STRATEGINEN TUTKIMUS

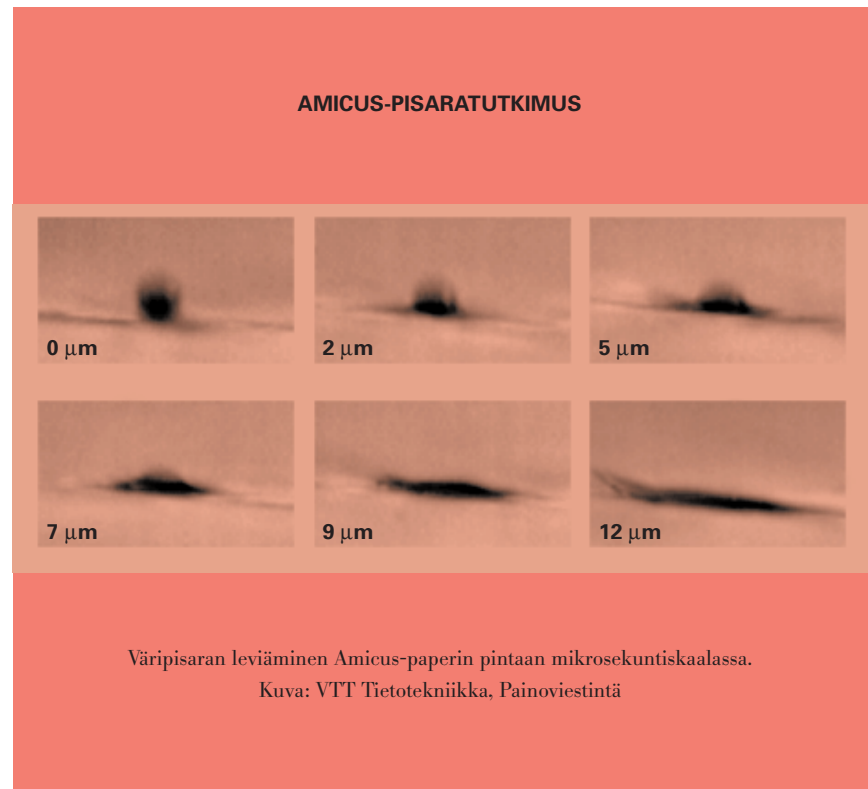
Toimintavuonna Metsä-Serlan teknologiastrategia uudistettiin ja työ strategian toteuttamiseksi alkoi. Konsernissa käynnistettiin muun muassa laaja mekaanisen kuidun valmistus- ja käyttöteknikkahanke sekä valmisteltiin puun energiakäyttöön liittyvä hankekokonaisuus. Metsä-Serla osallistuu vahvasti kansalliseen "Wood wisdom" -hankkeeseen, jonka tavoitteena on luoda maahan puualan materiaali- ja osaamista.

Lukutuotepapereiden kehityssuunta on muuttumassa asiakastekniikoiden kehittämisen myötä. Massatuotannossa aiemmin tärkeät kilpailutekijät ovat korvautumassa uusilla palveluilla sekä tuotteiden muuntelumahdollisuuksilla. Asiakkaat korostavat tuotannon, tuotteiden ja toimitusten luotettavuutta, kuluttajat puolestaan painopintaan liittyviä mieltymyksiään. Nämä vaatimukset ovat synnyttäneet uuden tyyppistä osamista paperin kehitystyöhön.

## UUDET TUOTTEET JA PROSESSIT

Metsä-Serlan kehitystyön painopiste on siirretty raaka-aine - valmistus - paperituote -yhteishankkeisiin, joissa kilpailuetua haetaan koko ketjun hallinnasta ja tuoteominaisuuksien optimoinnista. Uutuustuotteita kehitettäessä avaintavoitteena on niukkaresurssisuus eli raaka-aineen, energian ja pääoman säästävä käyttö. Useissa konsernin tuoteryhmissä tämä merkitsee ensisijaisesti tuotteen keventämistä, joissakin taas valmistustekniikan yksinkertaistamista.

Harvennuskäynnistä valmistettu sellu otettiin toimintavuonna laajoihin tehdaskokeisiin. Varsinkin pehmopapereissa uuden



tyyppinen sellu on osoittanut lupaavia ominaisuuksia.

Koivun heikentynyttä asemaa hienopaperikuituna voidaan nyt kohentaa uuden kuidunvalmistustekniikan avulla.

Markkinoille tuoduista digitaalisen painatuksen Galilei-papereista saatiin painokonevalmistajien hyväksyntä yhdelletoista laadulle. Erityisesti päällystetyt Galilei-paperit ovat saaneet hyvän vastaanoton. Tuoteperhettä laajennetaan nyt kartonkeihin.

## NYKYTOIMINNAN TUKI

Äänekosken taidepaperitehtaalla toteutettiin paperinvalmistuksen veden ja raaka-aineiden käyttöä tehostava "Vähävetinen paperinvalmistus" -teknologiahanke. Hankkeesta saatua tietotaitoa on sovellettu Kirkniemen ja Biberistin paperitehtaalla sekä Takon kartonkitehtaalla. Lähtötilanteesta riippuen ominaisvedenkulutus laskee 20-40 % samalla kun pigmenttien käyttö tehostuu merkittävästi.

Savon Sellussa käynnistyi pääoman tehokkaampaan käyttöön tähtäävä yhteishanke ja siihen liittyvä käyttövarmuushanke. Kirkniemessä saatiin tehdastyöryhmien käytännön työn kannalta merkittäviä tuloksia selvityksessä, jossa paneuduttiin työryhmien koostumukseen, koulutukseen ja tuottavuuden keskinäisiin suhteisiin.

Ympäristötutkimuksen painopiste on siirtymässä tuotannon prosesseista tuotteen logistiseen ketjuun ja energiatehokkuuteen.

Kartongeille ja pehmopapereille olen-

naisessa tuoteturvallisudessa on edetty omavalvontajärjestelmien sisäänajovaiheeseen. Ensimmäinen omavalvontajärjestelmä tuli käyttöön Mäntän tiivispaperitehtaalla keväällä -98.

## ORGANISOINTI JA RAHOITUS

Toimintavuonna vahvistettiin liiketoimintaryhmien asemaa kehitystyössä. Metsä-Serla on tähän mennessä ollut tutkimustyön ulkoistamisen edelläkävijä. Yhtiörakenteen virtaviivaistumisen myötä ollaan ydinalueille kuitenkin lisäämässä omia resursseja sovitun teknologiastrategian mukaisesti.

Osuudet kaikkiaan yhdessätoista kansainvälisessä tutkimuslaitoksessa säilytettiin. Erityistä huomiota kiinnitettiin konsernin ulkomaisten yksiköiden saamaan palveluun.

Tutkimus- ja kehitystyöhön investoitiin toimintavuonna 90 miljoonaa markkaa. Summa ei sisällä vuoden aikana ostettujen yritysten tutkimus- ja kehitystoiminnan menoja.

# Rahoitushallinto ja rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusasemaa ja rahoitustapahtumia on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa sivuilla 34-39.

## EMU JA EURO

Toukokuun alussa valittiin ne 11 maata, jotka osallistuvat EMUun 1.1.1999 alkaen. Samalla sovittiin tulevien EMU-maiden keskinäisistä valuuttakursseista. EMUn kolmannen vaiheen myötä vuoden 1999 alussa kansalliset valuutat hävisivät ja niistä tuli uuden eurooppalaisen valuutan, euron, ilmentymiä. Samalla rahoitus- ja valuuttamarkkinat muuttuivat euromääräisiksi.

Kansallisten valuuttojen korvaaminen eurolla saa aikaan suuria muutoksia euroalueen rahoitusmarkkinoilla. Konsernin rahoitushallinnossa on vuoden aikana luotu valmiudet vastata euron mukanaan tuomiin haasteisiin ja mahdollisuuksiin.

Euron myötä valuuttariskien hallinta helpottuu. Konsernilla oli valuuttariskejä yli 20 valuutassa; niistä merkittävä osa euroalueella. Vuosittaisesta noin 12 miljardin markan valuuttavirrasta eurovaluuttojen osuus on noin 40 prosenttia. Myös ulkomaisten tytäryhtiöiden omaan pääomaan kohdistuva taseriski poistuu EMU-maiden osalta. Tarve valuuttasuojaukseen vähenee. Myös valuutanvaihtokustannukset pienenevät.

Sijoitustoiminnassa euron tulo lisää sijoitusvaihtoehtoja. Valuuttakurssiriskin poistumisen myötä sijoituksille voidaan etsiä entistä parempia riski/tuotto-suhteita koko yhteisvaluuttaan osallistuvien maiden alueelta.

Euro muuttaa ja monipuolistaa Euroopan pääomamarkkinoita. EMUn myötä Eurooppaan syntyy laaja ja likvidi velkamarkkina, jossa luottokelpoisuuden merkitys tulee kasvamaan ja aidon luottoriskin hinnoittelu korostuu. Metsä-Serla-konserni on varautunut pääomamarkkinoiden muutokseen hankkimalla pitkän ja lyhyen luottoluokituksen niin Standard & Poor'silta (BBB/A2) kuin Moody's Investor Servicesiltä (Baa2/P2). Lisäksi solmittiin yhden miljardin euron suuruinen joukkovelkakirjalainaohjelma, jonka puitteissa toteutettiin myös ensimmäinen 200 miljoonan euron suuruinen joukkovelkakirjaemissio.

Kassanhallintaan ja maksuliikenteeseen euro tuo suuria haasteita. Tavoitteena on koko euroalueen kattava tili-, kassanhallinta- ja maksuliikennejärjestelmä, jossa raha- ja maksuliikenne hoidetaan yhtenäisen järjestelmän puitteissa kustannustehokkaasti. Järjestelmä otetaan käyttöön vaiheittain vuoden 1999 aikana.

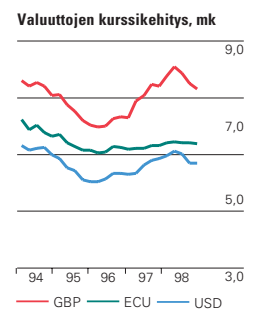
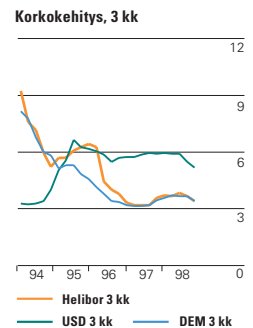
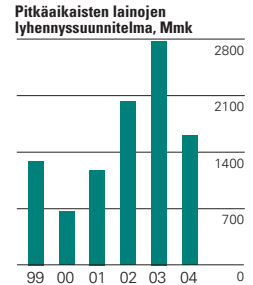
## RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Metsä-Serla-konsernin ensisijaisena tavoitteena - kannattavuuden ohella - on pitää taserakenne vahvana ja tasapainoisena. Yli suhdannekierron yltäväksi keskimääräiseksi omavaraisuustavoitteeksi on asetettu vähintään 45 prosenttia ja velkaisuustavoitteeksi enintään 80 prosenttia. Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Siinä määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet mm. valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä derivatiivi-instrumenttien käytölle. Tavoitteena on suojautua merkittävilta rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

## VALUUTTARISKIT

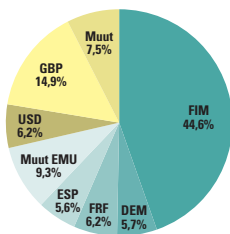
Pääosa Metsä-Serlan kustannuksista syntyy Suomessa ja muualla euro-alueella, mutta myyntituotoista suuri osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Tästä seuraa, että myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteiden hinnoittelu tapahtuu usein muussa kuin kotivaluuttassa. Tähän niin sanottuun valuuttavirtaposition kuuluvat valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta. Suojaamiseen käytetään pääasiassa valuuttalainoja, -termiinejä sekä -optioita.

Konsernin nettovaluuttavirta oli kertomusvuonna noin 11 miljardia markkaa ja kuluvana vuonna euron käyttöönoton jälkeen noin 6 miljardia markkaa. Päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari ja Englannin

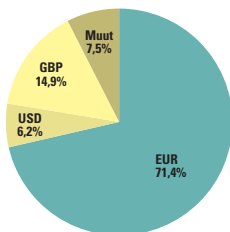




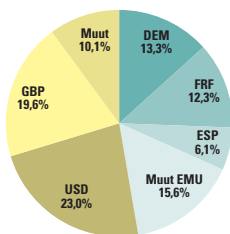
Lainojen valuuttajakauma. ennen euroa



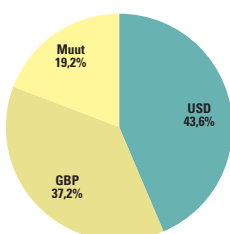
Euroaikana



Valuuttavirtaposition valuuttajakauma. ennen euroa



Euroaikana



punta. Dollarin ja punnan vahvistumisella on viiveellä positiivinen vaikutus konsernin tulokseen ja toisaalta niiden heikkenemisellä viiveellä negatiivinen vaikutus.

Suojauksen kohteena oleva virtaposition on keskimäärin kuuden kuukauden pituinen, mutta valuuttoittain se voi vaihdella 0–12 kuukautta. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja -odotuksista sekä valuuttakurssimuutoksen merkityksestä konsernin tulokseen.

Vuotuisesta virtapositionista oli vuoden lopussa suojattu keskimäärin 9 kuukautta. Vuoden aikana suojausaste vaihteli 5–9 kuukauden välillä. Suojausaste oli vuoden 1998 alussa noin 52 prosenttia ja vuoden lopussa noin 74 prosenttia vuotuisesta nettovaluuttavirrasta.

Vuoden 1998 aikana otettiin käyttöön todennäköisyyslaskentaan perustuva value-at-risk -analyysi. Riskiluku kuvastaa historiatietoon perustuvaa suurinta mahdollista tappiota annetulla todennäköisyydellä tietyn ajanjakson aikana. Laskelmassa huomioidaan suojausten kohteena oleva nettovirtaposition ja sitä suojaavat erät. Laskennassa käytetään historiallisia volatilitetteitä ja korrelaatioita yhden vuoden ajalta. Laskenta tapahtuu Monte Carlo -simuloinnilla.

Metsä-Serlan kirjauskäytännön mukaisesti virtasuojaukseen käytetyistä valuuttajohdannaisista (termiinit ja optiot) syntyneet kurssierot on kirjattu oikeasemaan liikevaihtoa, mutta valuuttalainojen kurssierot on esitetty rahoituksen kurssieroissa.

Konserni suojaa ulkomaisten tytäryhtiöiden valuuttamääräiset omat pääomat valuuttalainoilla ja valuuttajohdannaisilla. Vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positioista tulee olla suojattuna. 31.12.1998 suojausaste oli 68 prosenttia.

Taseriskin suojaamisesta syntyneet kurssierot kohdistetaan konsernitilinpäätöksessä vapaaseen omaan pääomaan valuuttamääräisten omien pääomien muuntoeroa vastaan.

### KORKORISKIT

Konserni altistuu korkoriskille hinta- ja jälleensijoitusriskin muodossa. Hintariski kuvaa tase-erien arvomuutosta ja jälleensijoitusriski saatavien ja velkojen tulevia korkomuutoksia. Pääasiassa korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin.

Metsä-Serlan tavoitteena on suojata merkittävimmät korkoriskit. Se, miten nopeasti korkotason muutos näkyy tuloslaskelman nettorahoituskuluissa, riippuu sijoitusten, lainojen ja johdannaisten korkosidonnaisuusajoista eli siitä, kuinka pitkän ajan rahoituserän korko on kiinteä. Korkoriskien hallintaan

käytetään korkotermeinejä, -futuureita, koronvaihtosopimuksia ja optioita.

Konsernin nettokorkoaseman korkosidonnaisuusaika oli 31.12.1998 15 kuukautta, ja vuoden aikana korkosidonnaisuusaika vaihteli 12–25 kuukauden välillä.

### LIKVIDITEETTIRISKIT

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Konsernissa valvotaan likviditeettiriskiä arvioimalla 12 kuukauden likviditeettitarve ja vertaamalla sitä käytettävissä olevan likviditeetin määrään.

Konsernin likvidit varat ja sijoitusten määrä olivat vuoden lopussa 2 272 miljoonaa markkaa. Näiden lisäksi konsernilla oli tilinpäätöshetkellä käytettävissään noin 5,9 miljardin markan sitovat valmiusluotosopimukset. Lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten konsernilla oli käytettävissään kotimaisia ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja ei-sitovia luottolimiittejä noin 2,5 miljardin markan arvosta. Korollista vierasta pääomaa konsernilla oli tilinpäätöshetkellä yhteensä noin 10,0 miljardia markkaa.

## Rahoitushallinto ja rahoitusriskien hallinta

### SIJOITUSPOLITIIKKA JA VASTAPUOLIRISKIT

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappioita, koska vastapuoli on joko kokonaan tai osittain kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee vastapuoliriskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätettyjen limiittien puitteissa.

Vuoden 1998 lopussa olevasta kokonaislikviditeetistä oli 2 272 miljoonaa markkaa likvideinä varoina. Näiden varojen sijoittamisesta tuottavasti ja turvallisesti on päätetty rahoituspolitiikassa, joka kattaa sijoitusinstrumentin ja sijoitusmarkkinan valinnan sekä vastapuoliriskin hallinnan. Sijoitusinstrumentti ja -markkina on valittu siten, että sijoitus voidaan muuttaa rahaksi nopeasti ja pienin kustannuksin. Koska vastapuoliksi on valittu vain luottokelpoisimmat rahoituslaitokset, veloitteiden laiminlyöntejä ei ole odotettavissa.

### METSÄ FINANCE

Metsä Group Financial Services Oy (Metsä Finance) on konsernin rahoitukseen erikoistunut tytäryhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. Sen tehtävänä on rahoituksellisten riskien hallinta, rahoituskustannusten optimointi, riittävän maksuvalmiuden ylläpito ja rahoitusneuvottelut sekä rahoitajasuhteiden ylläpito. Lisäksi se tuottaa rahoituksellista informaatiota ja koulutusta konserniyhtiöille. Metsä Financen palveluksessa on 17 henkilöä.

### JOHDANNAISSOPIMUKSET

Tilinpäätöspäivänä konsernissa oli avoinna seuraavat rahoitusriskien suojaamiseen liittyvät johdannaissopimukset.

	<b>Maturiteetti</b> <b>kk</b>	<b>Luottovasta-arvot</b> <b>31.12.1998 (Mmk)</b>
Valuuttatermiinit	< 12 kk	137
Valuuttaoptiot	< 12 kk	165
Korkotermiinit	< 12 kk	124
Korko-optiot	< 2 v	21
Koronvaihtosopimukset	< 7 v	69

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 21 (Vastuusitoumukset) on esitetty johdannaissopimusten bruttovolyymi ja käyvät arvot 31.12.1998.

### Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit Suomen markkaa vastaan 31.12.

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
GBP	8,4280	8,9920	7,8690	6,7410	7,4090
USD	5,0960	5,4207	4,6439	4,3586	4,7432
DEM	3,0400	3,0275	2,9880	3,0435	3,0615
FRF	0,9064	0,9046	0,8862	0,8906	0,8873
SEK	0,6267	0,6863	0,6748	0,6546	0,6358
ECU	5,9457	5,9890	5,7700	5,5970	5,8150



# Metsä-Serlan vuosi 2000 -projekti

## TAUSTAA

Tietotekniikan suunnittelussa ja toteutuksessa ei ole menneinä vuosina riittävästi otettu huomioon vuosituhaten vaihtumisen vaikutusta. Ongelmana on päivämäärän käsittelyn oikeellisuus tietokoneohjelmissa, käyttöjärjestelmissä ja erityisesti ns. upotetussa tietotekniikassa. Tämä saattaa aiheuttaa ongelmia tietokoneiden, tietojärjestelmien ja automaatiojärjestelmien toiminnassa yrityksissämme ja yhteistyökumppaneiden toiminnoissa vuosituhaten vaihtuessa. Tietojärjestelmiin liittyvät häiriöt voivat vaikuttaa omaan ja yhteistyökumppanimme toimintakykyyn tavalla, jota voi olla vaikea arvioida täsmällisesti.

## VUOSI 2000 -PROJEKTIN ORGANISOINTI

Metsä-Serlalla on konsernitasoinen vuosi 2000 -projekti, joka käynnistettiin keväällä 1997. Projekti kattaa kaikki Metsä-Serlan kotimaan ja ulkomaan liiketoimintayksiköt.

Liiketoimintayksiköt ovat operatiivisesti vastuussa omasta toimintakyvystään vuosituhaten vaihtuessa ja sen jälkeen. Kullakin liiketoimintayksiköllä on nimetty vuosi 2000 -vastuhenkilö ja yksikön sisällä on määritelty vastuut osa-alueittain. Yksiköt ovat laatineet projektisuunnitelmat aikatauluineen, kustannusarvioineen ja varasuunnitelmineen.



Kari Kannisto Takon tehtaalla on mukana vuosi 2000 -projektissa.

## VUOSI 2000 -PROJEKTIN KUVAUS

Projekti viedään läpi neljässä vaiheessa:

### Vaihe 1

Tiedon keruu varsinaista projektityötä varten ja toimintasuunnitelmien laatiminen 26.5.–30.9.1997.

### Vaihe 2

Liiketoimintayksiköiden käyttämän teknologian vaatimien muutosten toteuttaminen 1.10.1997–31.12.1998.

### Vaihe 3

Tehtyjen muutosten toimivuuden testaus ja ratkaisujen hyväksyminen 1.5.1998–30.6.1999.

### Vaihe 4.

Vuosi 2000 -valmiuteen liittyvä seuranta ja valvonta 1.5.1998 alkaen 31.5.2000 asti.

Projekti etenee suunnitelmien mukaisesti siten, että kuluvan vuoden puolella painopiste on vaadittavien toimenpiteiden toteutuksessa ja testaamisessa. Merkittäviä vuoteen 2000 liittyviä toiminnallisia riskejä ei ole havaittu.

## VUOTEEN 2000 LIITTYVÄT RISKIT

Liiketoiminnallisesti tärkeimpien tietojärjestelmien toimittajien kanssa on toimittu konsernitasolla yhteistyössä resurssien riittävyyden, kustannustehokkuuden ja aikataulutuksen varmistamiseksi parhaalla mahdollisella tavalla.

Konsernissa on kartoitettu palvelu- ja tavarantoimittajiemme toimintakykyyn liittyvää riskiä. Käytyjen keskustelujen lisäksi tärkeimpien toimittajien toimintakyky on pyritty varmistamaan vuosi 2000 -valmiuksien tarkastelulla. Ulkopuolisiin kumppaneihin liittyvien vuosi 2000 -riskien täsmällinen ennakoointi on vaikeaa, mutta toistaiseksi tehtyjen selvitysten perusteella ei ole todettu merkittäviä liiketoiminnallisia riskejä.

## VUOSI 2000 -PROJEKTIN KUSTANNUKSET

Kokonaiskustannuksiksi arvioidaan muodostuvan noin 45 miljoonaa markkaa.

# Kehitys vuosineljänneksittäin 1997 - 1998

LIIKEVAIHTO	1998		1997		1998				1997			
	Mmk		I-IV	I-IV	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Paperiryhmä</b>	<b>8 063</b>	<b>7 218</b>	<b>1 989</b>	<b>1 942</b>	<b>2 022</b>	<b>2 110</b>		<b>2 067</b>	<b>1 882</b>	<b>1 743</b>	<b>1 526</b>	
- Aikakauslehtipaperi	3 278	2 895	836	776	824	842		866	762	698	569	
- Hienopaperi	4 785	4 323	1 153	1 166	1 198	1 268		1 201	1 120	1 045	957	
<b>Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä</b>	<b>8 364</b>	<b>7 847</b>	<b>1 928</b>	<b>2 035</b>	<b>2 200</b>	<b>2 201</b>		<b>2 134</b>	<b>2 040</b>	<b>1 983</b>	<b>1 690</b>	
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>6 326</b>	<b>5 954</b>	<b>1 423</b>	<b>1 540</b>	<b>1 694</b>	<b>1 669</b>		<b>1 619</b>	<b>1 580</b>	<b>1 515</b>	<b>1 240</b>	
- Kartonki	3 418	3 152	746	848	920	904		851	875	821	605	
- Aaltopahvipakkaukset	1 335	1 269	319	337	344	335		341	320	316	292	
- Pakkausraaka-aineet	1 771	1 706	399	417	472	483		462	428	427	389	
- Sisäinen myynti, pakkausryhmä	-198	-173	-41	-62	-42	-53		-35	-43	-49	-46	
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>2 038</b>	<b>1 893</b>	<b>505</b>	<b>495</b>	<b>506</b>	<b>532</b>		<b>515</b>	<b>460</b>	<b>468</b>	<b>450</b>	
<b>Tukkuri- ja Tradingryhmä</b>	<b>2 732</b>	<b>1 707</b>	<b>644</b>	<b>615</b>	<b>744</b>	<b>729</b>		<b>475</b>	<b>416</b>	<b>418</b>	<b>398</b>	
<b>Selluryhmä</b>	<b>4 227</b>	<b>4 711</b>	<b>897</b>	<b>991</b>	<b>1 051</b>	<b>1 288</b>		<b>1 368</b>	<b>1 289</b>	<b>1 134</b>	<b>920</b>	
- Sellu	4 077	4 130	897	991	1 051	1 138		1 200	1 170	976	784	
- Sahatavara	173	687	0	0	0	173		200	143	188	156	
- Sisäinen myynti, selluryhmä	-23	-106	0	0	0	-23		-32	-24	-30	-20	
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-2 438	-2 301	-436	-597	-659	-746		-605	-645	-451	-600	
<b>METSÄ-SERLA KONSERNI</b>	<b>20 948</b>	<b>19 182</b>	<b>5 022</b>	<b>4 986</b>	<b>5 358</b>	<b>5 582</b>		<b>5 439</b>	<b>4 982</b>	<b>4 827</b>	<b>3 934</b>	

LIIKEVOITTO JA TULOS	1998		1997		1998				1997			
	Mmk		I-IV	I-IV	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Paperiryhmä</b>	<b>1 071</b>	<b>292</b>	<b>257</b>	<b>246</b>	<b>267</b>	<b>301</b>		<b>133</b>	<b>98</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	
- Aikakauslehtipaperi	653	254	150	151	171	181		118	92	43	1	
- Hienopaperi	418	38	107	95	96	120		15	6	9	8	
<b>Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä</b>	<b>839</b>	<b>828</b>	<b>128</b>	<b>218</b>	<b>214</b>	<b>279</b>		<b>183</b>	<b>239</b>	<b>201</b>	<b>205</b>	
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>692</b>	<b>654</b>	<b>101</b>	<b>166</b>	<b>187</b>	<b>238</b>		<b>138</b>	<b>190</b>	<b>164</b>	<b>162</b>	
- Kartonki	512	452	74	127	142	169		96	141	104	111	
- Aaltopahvipakkaukset	33	65	10	-2	16	9		16	15	17	17	
- Pakkausraaka-aineet	147	137	17	41	29	60		26	34	43	34	
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>147</b>	<b>174</b>	<b>27</b>	<b>52</b>	<b>27</b>	<b>41</b>		<b>45</b>	<b>49</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	
<b>Tukkuri- ja Tradingryhmä</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>14</b>	<b>11</b>		<b>13</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	
<b>Selluryhmä</b>	<b>497</b>	<b>804</b>	<b>-27</b>	<b>150</b>	<b>129</b>	<b>245</b>		<b>338</b>	<b>295</b>	<b>74</b>	<b>97</b>	
- Sellu	489	718	-27	150	129	237		313	282	44	79	
- Sahatavara	8	86	0	0	0	8		25	13	30	18	
<b>Muu toiminta</b>	<b>-128</b>	<b>39</b>	<b>-3</b>	<b>24</b>	<b>-33</b>	<b>-116</b>		<b>15</b>	<b>-54</b>	<b>113</b>	<b>-35</b>	
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 299</b>	<b>2 016</b>	<b>352</b>	<b>636</b>	<b>591</b>	<b>720</b>		<b>682</b>	<b>591</b>	<b>455</b>	<b>288</b>	
- % liikevaihdosta	11,0	10,5	7,0	12,8	11,0	12,9		12,5	11,9	9,4	7,3	
Kurssierot	<b>50</b>	<b>-381</b>	43	25	1	-19		-169	-70	-120	-22	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>-525</b>	<b>-627</b>	-118	-116	-140	-151		-180	-152	-158	-137	
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	<b>1 824</b>	<b>1 008</b>	<b>277</b>	<b>545</b>	<b>452</b>	<b>550</b>		<b>333</b>	<b>369</b>	<b>177</b>	<b>129</b>	
- % liikevaihdosta	8,7	5,3	5,5	10,9	8,4	9,9		6,1	7,4	3,7	3,3	

AVAINLUKUJA	Liikevaihto		Liikevoitto		Liikevoitto		Sijoitettu pääoma		Sijoitetun pääoman		Henkilöstö	
	Mmk		Mmk		%		keskimäärin, Mmk		tuotto, %		keskimäärin	
	98	97	98	97	98	97	98	97	98	97	98	97
<b>Paperiryhmä</b>	<b>8 063</b>	<b>7 218</b>	<b>1 071</b>	<b>292</b>	<b>13,3</b>	<b>4,0</b>	<b>6 732</b>	<b>6 259</b>	<b>16,0</b>	<b>4,9</b>	<b>3 311</b>	<b>3 431</b>
- Aikakauslehtipaperi	3 278	2 895	653	254	19,9	8,8	2 578	2 378	25,5	11,4	1 338	1 402
- Hienopaperi	4 785	4 323	418	38	8,7	0,9	4 154	3 881	10,1	1,0	1 973	2 029
<b>Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä</b>	<b>8 364</b>	<b>7 847</b>	<b>839</b>	<b>828</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>6 326</b>	<b>5 101</b>	<b>13,8</b>	<b>16,2</b>	<b>7 932</b>	<b>6 727</b>
<b>Pakkausryhmä</b>	<b>6 326</b>	<b>5 954</b>	<b>692</b>	<b>654</b>	<b>10,9</b>	<b>11,0</b>	<b>4 780</b>	<b>4 176</b>	<b>15,1</b>	<b>16,3</b>	<b>5 352</b>	<b>5 002</b>
- Kartonki	3 418	3 152	512	452	15,0	14,3	3 081	2 461	17,0	18,7	2 014	1 959
- Aaltopahvipakkaukset	1 335	1 269	33	65	2,5	5,1	585	553	7,9	14,0	2 691	2 298
- Pakkausraaka-aineet	1 771	1 706	147	137	8,3	8,0	1 114	1 162	13,5	12,2	647	745
<b>Pehmopaperiryhmä</b>	<b>2 038</b>	<b>1 893</b>	<b>147</b>	<b>174</b>	<b>7,2</b>	<b>9,2</b>	<b>1 546</b>	<b>925</b>	<b>10,0</b>	<b>19,2</b>	<b>2 580</b>	<b>1 725</b>
<b>Tukkuri- ja Tradingryhmä</b>	<b>2 732</b>	<b>1 707</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>472</b>	<b>318</b>	<b>4,8</b>	<b>17,2</b>	<b>820</b>	<b>691</b>
<b>Selluryhmä</b>	<b>4 227</b>	<b>4 711</b>	<b>497</b>	<b>804</b>	<b>11,8</b>	<b>17,1</b>	<b>5 834</b>	<b>5 393</b>	<b>8,0</b>	<b>14,9</b>	<b>1 569</b>	<b>1 883</b>
- Sellu	4 077	4 130	489	718	12,0	17,4	5 834	5 068	8,0	14,2	1 492	1 574
- Sahatavara	173	687	8	86	4,6	12,5	0	326	0,0	26,5	77	309
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-2 438	-2 301	-128	39	0,0	0,0	0	0	0	0	979	726
<b>METSÄ-SERLA KONSERNI</b>	<b>20 948</b>	<b>19 182</b>	<b>2 299</b>	<b>2 016</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>23 118</b>	<b>20 389</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>14 611</b>	<b>13 458</b>

# Tilinpäätös 1998

## Sisällys

Hallituksen toimintakertomus	34
Konsernituloslaskelma markkoissa	40
Konsernituloslaskelma euroissa	41
Konsernitase markkoissa	42
Konsernitase euroissa	44
Konsernituloslaskelma- ja taseanalyysit	46
Kassavirtalaskelmat	48
Emoyhtiön tuloslaskelma	49
Emoyhtiön tase	50
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	52
Tilinpäätöksen liitetiedot	54
Osakkeet ja osakkeenomistajat	72
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	77
Kymmenen vuotta numeroina markkoissa	78
Kymmenen vuotta numeroina euroissa	79
Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi	80
Tilintarkastuskertomus	80

# Hallituksen toimintakertomus

Metsä-Serlan konsernirakennetta kehitettiin edelleen vuoden 1998 aikana valitun strategian mukaisesti. Keskittymistä valituille painopistealueille painamisen, pakkaamisen ja kuluttajatuotteiden (pehmapaperi) liiketoiminta-alueille jatkettiin. Metsä-Serlan tulos lähes kaksinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Kannattavuuden paraneminen johtui eräiden tuoteryhmien, ennen kaikkea painopapereiden edellisvuotta korkeammista keskihinoista, toimitusmäärien kasvusta sekä edelleen jatkuneesta kustannustehokkuuden paranemisesta. Kannattavuutta heikensi sellun keskihinnan jääminen edellisvuotista alhaisemmaksi. Sellun hinnan lasku rasitti tulosta erityisesti vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Konsernin liikevoitto nousi 2 299 miljoonaan markkaan ja voitto ennen satunnaiseriä 1 824 miljoonaan markkaan. Kannattavuus parani erityisesti Paperiryhmässä, jonka liikevoitto lähes nelinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Myös Pakkausryhmän liikevoitto parani hieman. Muiden liiketoimintaryhmien, erityisesti Selluryhmän, liikevoitto laski edellisestä vuodesta.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 2,60 markkaa osakkeelta, mikä on 34 prosenttia osake-kohtaisesta tuloksesta. Vuodelta 1997 maksettu osinko oli 1,80 markkaa osakkeelta.

## TALOUDELLINEN KEHITYS

Metsä-Serlan tärkein markkina-alue on Euroopan Unioni (EU). Suurimmat kauppakumppanit ovat Iso-Britannia, Saksa ja Ranska.

Kokonaistuotanto lisääntyi maailmantalouden vaikeuksista huolimatta viime vuonna EU-alueella keskimäärin kolme prosenttia. Viennin kasvu heikentyi selvästi, ja kysynnän painopiste siirtyi kotimaiseen kysyntään.

Toukokuun alussa päätettiin niiden maiden kokoonpano, jotka osallistuvat EMUn kolmanteen vaiheeseen. Mukaan valittiin 11 maata Suomi mukaan lukien. Tärkeistä liikekumppanimaista Ruotsi ja Iso-Britannia jäivät omasta tahdostaan ulkopuolelle. EMU:n kolmas vaihe alkoi vuoden 1999 alusta. Yhteisen valuutan euron käyttöönotto yhtenäisti myös EMU-alueen maiden lyhyet korot.

Yhdysvalloissa talouskasvu on jatkunut lähes koko vuosikymmenen, mutta inflaatio on pysynyt alhaisena. Tämä mahdollisti rahapolitiikan keventämisen koronlaskujen muodossa viime syksynä, millä pyrittiin estämään ajautumista taantumaan.

Itä-Aasian talouskriisi laajeni kansainväliseksi finanssikriisiksi levitien syksyllä Venäjälle ja useaan muuhunkin maahan. Japanin teollisuustuotanto ja kokonaistuotanto supistuivat selvästi ja maan talous on suurissa vaikeuksissa. Yhdysvallat ja läntinen Eurooppa säilyivät pahimmalta talousmyrskyltä, vaikka niissäkin teollisuustuotannon kasvu hidastui loppuvuodesta.

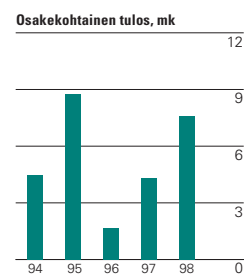
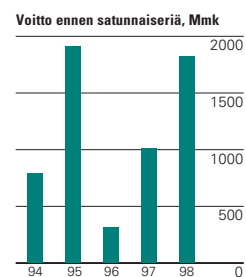
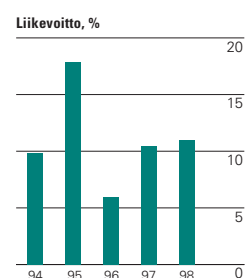
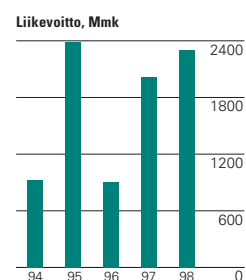
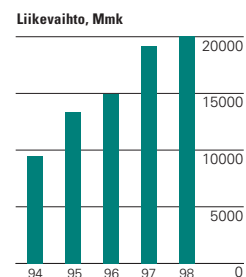
Suomessa kokonaistuotanto lisääntyi viime vuonna noin viisi prosenttia. Kasvun painopiste siirtyi kotimaiseen kysyntään. Investoinnit lisääntyivät edelleen selvästi. Vienti jatkoi viime vuoden alkupuoliskolla voimakasta kasvuaan, mutta sen kasvu hiipui samaan tapaan kuin muissakin läntisissä teollisuusmaissa vuoden lopulla. Vaihtotase oli edelleen tuntuvasti ylijäämäinen. Teollisuustuotanto lisääntyi hidastumisestaan huolimatta viime vuonna seitsemän prosenttia. Metsäteollisuuden tuotanto kasvoi viitisen prosenttia. Teollisuudessa, myös paperiteollisuudessa, kasvun hidastuessa kapasiteetin käyttöasteet laskivat vuoden lopulla.

Metsä-Serlan liiketoiminnan kannalta tärkeimpien valuuttojen Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan kurssit olivat alkuvuodesta suhteellisen vahvat, mutta heikkenivät syksyn kuluessa. Molemmat valuutat olivat kuitenkin vuonna 1998 keskimäärin 3-4 prosenttia edellisvuotta korkeammalla tasolla. Suomen markan arvo suhteessa EMU-valuuttoihin pysyi vakaana koko vuoden. Euron myötä Metsä-Serlan valuuttavirtaposition on pienentynyt aiemmas-ta lähes puolella.

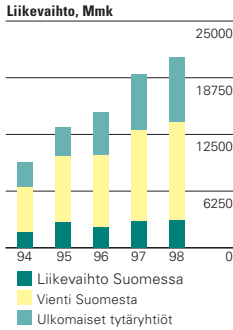
## MARKKINATILANNE

Metsä-Serlan tuottamien paperilajien kysyntä pysyi pääosiltaan hyvänä läpi vuoden. Hienopaperien kysyntä kuitenkin heikkeni vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Aikakauslehtipaperien hinnat pysyivät vahvoina heikentyen hieman vuoden toisella puoliskolla. Valuuttamääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 12 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Hienopaperien hinnat lähtivät laskuun ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa. Lasku on jatkunut tasaisena vieden alan hintatason epätyytyttävälle tasolle.

Taivekartongin kulutus kasvoi Länsi-Euroopassa 5 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Sekä taive- että tapettikartonkien markkinatilanne kuitenkin heikkeni kolmannella vuosineljänneksellä Venäjän ja Aasian talousvaikeuksien vuoksi. Markkamääräiset keskihinnat pysyivät molemmissa kartonkilajeissa vuoden 1997 tasolla. Aaltopahvipakkausten kysyntä Euroopassa kasvoi 3 prosenttia. Hinnat vaihtelivat markkina-alueittain, mutta keskimäärin ne pysyivät vuoden 1997 tasolla. Pakkausraaka-aineiden kysyntä oli alkuvuodesta selvästi edellisvuotta vilkkaam-





**Liikevaihto maittain**

	1998	1997
Iso-Britannia	3 546	3 418
Suomi	3 052	2 939
Saksa	2 791	2 512
Ranska	1 465	1 218
Tanska	850	940
Espanja	778	644
Ruotsi	768	786
USA	721	509
Italia	706	653
Alankomaat	546	482
Sveitsi	545	499
Puola	476	263
Venäjä	381	423
Norja	328	347
Australia	324	352
Kreikka	315	371
Hong Kong	271	228
Belgia	266	254
Kiina	210	141
Itävalta	203	169
Kanada	193	126
Intia	184	52
Baltian maat	177	104
Japani	132	225
Irlanti	127	124
Portugali	76	65
Muut maat	616	429
Muu Aasia	474	461
Muu Eurooppa	447	410
Muuta	-20	38
<b>Metsä-Serla</b>	<b>20 948</b>	<b>19 182</b>

paa, mutta loppuvuodesta kysyntä heikentyi. Myös hintataso heikkeni vuoden loppupuolella.

Manner-Euroopassa pehmopaperituotteiden kysyntä kasvoi 2-3 prosenttia, mutta jäi Pohjoismaissa lähes edellisvuoden tasolle. Hintakilpailu kiristyi useilla markkinoilla.

Aasian talouskriisi laski markkinasellun kysyntää. Epävakaasta markkinatilanteesta johtuen sellun hinta vaihteli vuoden aikana. Vuoden alun laskun jälkeen havusellun hinta nousi kesä-heinäkuussa yli 570 dollariin tonnilta, mutta lähti jälleen elokuussa jyrkkään laskuun. Vuoden lopussa hinta oli laskenut 460 dollariin.

**LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä-Serla-konsernin liikevaihto vuodelta 1998 oli 20 948 miljoonaa markkaa (19 182). Liikevaihdon kasvusta yli puolet syntyi yritysostojen seurauksena. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 4 prosenttia. Viennin ja ulkomaisten tytäryhtiöiden osuus oli 85 prosenttia liikevaihdesta (85). Kokonaan Suomen ulkopuolella liikevaihdesta toteutui 34 prosenttia (34). Liiketoiminnan muut tuotot olivat 196 miljoonaa markkaa, joista käyttömaksuuden myyntivoittojen osuus oli 63 miljoonaa markkaa.

Konsernin liikevoitto parani edellisvuodesta ja oli 2 299 miljoonaa markkaa (2 016), eli 11,0 prosenttia liikevaihdesta (10,5).

Paperiryhmän liikevoitto parani merkittävästi ja oli 1 071 miljoonaa markkaa (292). Pakkausryhmän liikevoitto oli 692 miljoonaa markkaa (654). Pehmopaperiryhmän (Metsä Tissue Oyj) liikevoitto laski ja oli 147 miljoonaa markkaa (174). Myös Tukku- ja tradingryhmän liikevoitto laski 20 miljoonaan markkaan (53). Selluryhmän liikevoitto laski selvästi ja oli 497 miljoonaa markkaa (804).

Metsä-Serlan voitto ennen satunnaiseriä oli 1 824 miljoonaa markkaa (1 008). Konsernin nettoraahoituskulut laskivat 475 miljoonaan markkaan (1 008). Lasku johtui ennen kaikkea valuuttalainoihin kohdistuneiden kurssierojen muutoksesta. Rahoitus-

eriin sisältyy kurssivoittoja 50 miljoonaa markkaa, kun vastaava summa oli edellisvuonna tappiota 381 miljoonaa markkaa.

Konsernin satunnaiset tuotot ja kulut olivat 97 miljoonaa markkaa. Satunnaisiin eriin on kirjattu 19 miljoonaa markkaa kurssivoittoa UPM-Kymmene Oyj:n osakkeista, 63 miljoonaa markkaa myyntivoittoa Oy Botnia Wood Ab:n myynnistä sekä 17 miljoonaa markkaa nettovoittoa Starckjohann Oyj:n osakkeiden ja lainasaamisen myynnistä.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1 921 miljoonaa markkaa (2 002). Vähemmistön osuus tuloksesta oli 232 miljoonaa markkaa (148 ja välittömät verot mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos olivat 606 miljoonaa markkaa (564).

Tulos osaketta kohden oli 7,57 markkaa (4,30). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (11,2).

**RAHOITUSASEMA**

Metsä-Serlan rahoitusasema ja maksuvalmius säilyivät koko vuoden hyvinä.

Nettorahoituskulut olivat 533 miljoonaa markkaa pienemmät kuin edellisvuonna, jolloin rahoituksen kurssitappiot rasittivat tulosta lähes 400 miljoonalla markalla.

Konsernin tulorahoitus oli 3 061 miljoonaa markkaa. Hyvästä tulorahoituksesta huolimatta konsernin korolliset nettovelat kasvoivat ja olivat tilikauden lopussa 7 333 miljoonaa markkaa (6 289). Nettovelkojen kasvu johtui ennen kaikkea vuoden lopussa toteutetuista yritysostoista ja edellisenä vuonna aloitetun myyntisaamisten arvopaperistamisohjelman lopettamisesta.

Konsernin likvidien varojen ja sijoitusten määrä oli vuoden lopussa 2 272 miljoonaa markkaa (4 289). Likvidien varojen määrää on pienennetty valitun rahoitusstrategian mukaisesti ja konsernin maksuvalmiutta pidetään yllä entistä enemmän sitovilla luottolimiiteillä. Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä käytävissään noin 5,9 miljardin markan sitovat luottoli-

	Liikevaihto Mmk		Liikevoitto Mmk		Henkilöstö keskimäärin	
	98	97	98	97	98	97
<b>Paperiryhmä</b>	<b>8 063</b>	<b>7 218</b>	<b>1 071</b>	<b>292</b>	<b>3 311</b>	<b>3 431</b>
<b>Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä</b>	<b>8 364</b>	<b>7 847</b>	<b>839</b>	<b>828</b>	<b>7 932</b>	<b>6 727</b>
Pakkausryhmä	6 326	5 954	692	654	5 352	5 002
Pehmopaperiryhmä	2 038	1 893	147	174	2 580	1 725
<b>Tukku- ja Tradingryhmä</b>	<b>2 732</b>	<b>1 707</b>	<b>20</b>	<b>53</b>	<b>820</b>	<b>691</b>
<b>Selluryhmä</b>	<b>4 227</b>	<b>4 711</b>	<b>497</b>	<b>804</b>	<b>1 569</b>	<b>1 883</b>
<b>Sisäinen myynti ja muu toiminta</b>	<b>-2 438</b>	<b>-2 301</b>	<b>-128</b>	<b>39</b>	<b>979</b>	<b>726</b>
<b>METSÄ-SERLA KONSERNI</b>	<b>20 948</b>	<b>19 182</b>	<b>2 299</b>	<b>2 016</b>	<b>14 611</b>	<b>13 458</b>

miittisopimukset. Lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten konsernilla oli käytössään koti- ja ulkomaisia eisitovia yritystodistushelmia ja luottolimiittejä noin 2,5 miljardin markan arvosta.

Vuoden päättyessä pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 55 prosenttia. Vuoden 1999 alusta euron osuus lainoista muodostaa 71 prosenttia ja valuuttalainojen enää 29 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 68 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Kaikkien pitkäaikaisten lainojen keskkorko vuonna 1998 oli 5,4 prosenttia.

Maaliskuussa Metsä Tissue Oyj allekirjoitti 100 miljoonan Saksan markan arvoisen syndikoidun luoton. Laina on monivaluuttaluotto ja laina-aika on 7 vuotta.

Toukokuussa Metsä-Serla Oyj allekirjoitti yhteensä 450 miljoonan Suomen markan arvoiset luottosopimukset Euroopan Investointipankin kanssa.

Syyskuussa purettiin vuonna 1997 aloitettu paperi- ja kartonkiliketoimintojen myyntisaamisten arvopaperistamisohjelma, jonka koko oli 1,25 miljardia Suomen markkaa. Edellisvuoden lopulla taseen ulkopuolisia arvopaperistettuja myyntisaamisia oli 986 miljoonaa markkaa, jotka arvopaperistamisen lopettamisen jälkeen sisältyvät nyt taseeseen.

Joulukuun alussa julkistettiin Metsä-Serla Oyj:n ja Metsä Group Financial Services Oy:n (Metsä Finance) luottoluokituksen. Standard & Poor's luokitteli Metsä-Serlan pitkät lainat BBB -luokkaan ja Metsä Financen lyhyet luotot A2 -luokkaan. Vastaavasti Moody's Investor Servicen luottoluokituksen olivat Baa2 ja P2. Luottoluokituksen tarkoituksena on tukea konsernin varainhankintaa kansainvälisiltä markkinoilta ja monipuolistaa rahoituslähteitä.

Joulukuussa allekirjoitettiin yhden miljardin euron suuruinen joukkovelkakirjalainaohjelma, jonka puitteissa laskettiin liikkeelle 200 miljoonan euron suuruinen joukkovelkakirjalaina. Laina-aika on 7 vuotta ja kuponkikorko 4,875 prosenttia. Laina on ensimmäinen suoraan euroissa liikkeellelaskettu yrityslaina. Laina myytiin lähinnä keskieuropalaisille sijoittajille ja sen maksu ajoittui vuoden 1999 tammikuulle.

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 45,9 prosenttia (42,6) ja velkaisuusaste 60 prosenttia (57).

Konsernin jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli vuoden lopussa 2 651 miljoonaa markkaa (2 239).

## EURO

Toukokuun alussa valittiin ne 11 maata, jotka osallistuvat EMUun 1.1.1999 alkaen ja samalla sovittiin tulevien euro-alueen maiden keskinäisistä valuuttakursseista. EMUn kolmannen vaiheen myötä vuoden 1999 alussa kansalliset valuutat hävisivät ja niistä tuli uuden eurooppalaisen valuutan, euron, ilmentymiä. Samalla rahoitus- ja valuuttamarkkinat muutuivat euromääräiseksi. Euro-alueen valuuttojen väliset muuntokertoimet kiinnitettiin lopullisesti 31.12.1998 ja ne tulivat voimaan 1.1.1999.

Yhtiössä on vuoden aikana valmistauduttu euron käyttöönottoon koko konsernin kattavalla projektilla. Metsä-Serla on siirtynyt liiketoiminnassaan käyttämään euroa niin laajasti kuin mahdollista heti kuluvan vuoden alusta. Konsernin osavuosikatsaukset samoin kuin muukin taloudellinen informaatio annetaan euroissa vuoden alusta lukien.

## VUOSI 2000

Metsä-Serlalla on konsernitasoinen vuosi 2000 -projekti, joka käynnistettiin keväällä 1997. Projekti kattaa kaikki Metsä-Serlan kotimaan ja ulkomaan liiketoimintayksiköt. Projektille on määritetty konsernitasonla vastaushenkilöt.

Liiketoimintayksiköt ovat operatiivisesti vastuussa omasta toimintakyvystään vuosituhannen vaihtuessa ja sen jälkeen. Kullakin liiketoimintayksiköllä on nimetty vuosi 2000 -vastuuhenkilö ja yksikön sisällä on määriteltä vuosit vastuut osa-alueittain. Yksiköt ovat laatineet projektisuunnitelmat aikatauluineen, kustannusarvioineen ja varasuunnitelmineen. Vuosi 2000 -valmiudesta on kerrottu tarkemmin vuosikertomuksen sivulla 31.

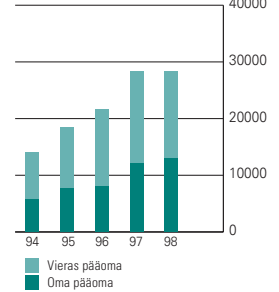
## HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Yhtiökokouksessa 20.3.1998 valittiin Metsä-Serlan hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka edelleen pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, insinööri Curt Lindbom, maanviljelijä Seppo T. Niemi, agronomi Eero Oittila, pääjohtaja Antti Oksanen, pääjohtaja Antti Tanskanen ja agronomi Arimo Uusitalo.

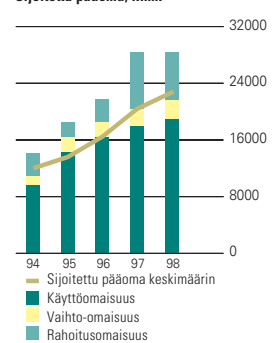
Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö SVH Coopers & Lybrand Oy (12.10.1998 alkaen SVH Pricewaterhouse Coopers Oy) ja ekonomi Ilkka Haarlaa, KHT.

Hallituksella ei ole voimassaolevia osakeantieikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

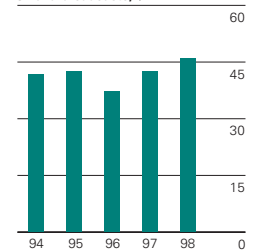
Rahoitusrakenne, Mmk



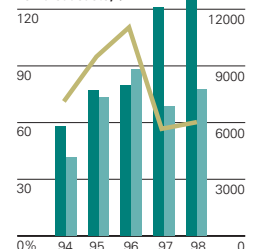
Sijoitettu pääoma, Mmk



Omavaraisuusaste, %

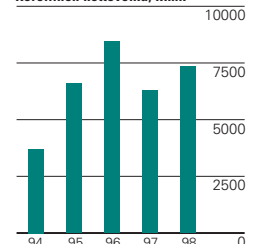


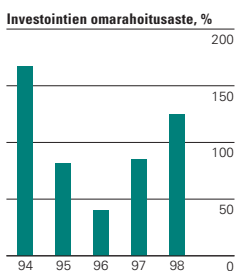
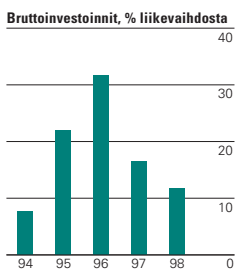
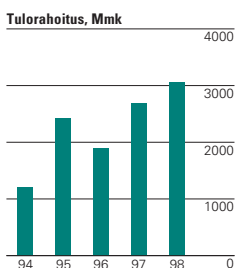
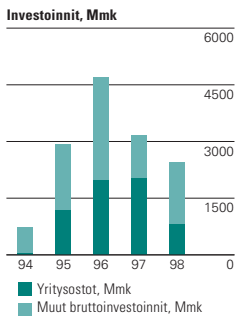
Velkaisuusaste, %



Oma pääoma, Mmk  
Korolliset velat - likvidit varat, Mmk  
Velkaisuusaste, %

Korollinen nettovelka, Mmk





## KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Metsä-Serla-konsernin rakennetta kehitettiin kertomusvuoden aikana valitun strategian mukaiseksi.

Marraskuussa Metsä-Serla sopi brittiläisen UK Paperin ostosta. Kauppaan kuuluivat Sittingbournen ja New Thamesin paperitehtaiden ja tukkuri Guppy Paper Ltd.:n osakekannat sekä 50 prosenttia energia-yhtiö Grovehurst Energy Ltd:n osakekannasta. Velaton kauppahinta oli 780 miljoonaa markkaa, josta käyttöomaisuuden osuus oli hieman alle 400 miljoonaa markkaa. UK Paperin ostolla Metsä-Serla laajensi hienopaperituotantoaan Isoon-Britanniaan ja nousi Euroopan suurimman hienopaperimarkkinan markkinajohtajaksi 17 prosentin markkinaosuudella. Kauppa toteutettiin kuluvan vuoden alussa.

Keväällä Metsä-Serla hankki 60 miljoonalla markalla 94 prosenttia liettualaisen Medienos Plausas -yhtiön osakkeista. Yhtiö on Liettuan suurin aaltopahvivalmistaja 40 prosentin markkinaosuudella.

Metsä-Serlan tytäryhtiö Metsä Tissue Oyj osti joulukuussa kahden saksalaisen pehmopaperivalmistajan Halstrickin ja Streppin osakekannat. Streppin velaton kauppahinta oli 750 miljoonaa markkaa ja Halstrickin 300 miljoonaa markkaa. Yrityskauppojen jälkeen Metsä Tissuella on Saksan toiseksi suurin tuotantokapasiteetti. Metsä Tissuen pro-forma -liiketoiminta vuonna 1998 Strepp ja Halstrick mukaan luetuina nousi yli 3,5 miljardiin markkaan. Vuoden alussa puolalainen pehmopaperiyhtiö Warszawskie Zakłady Papiernicze S.A. liitettiin Pehmopaperiryhmään.

Vuoden alussa vietiin päätökseen edellisvuonna sovittu 70 prosentin osakekannan osto maailmanlaajuisesta metsäteollisuustuotteiden kauppahuoneesta Price & Piercestä.

Joulukuussa Metsä-Serla osti loput 25 prosenttia Suomen johtavan paperitukkurin Amerpap Oy:n osakekannasta. Kaupan jälkeen Amerpap Oy on Metsä-Serlan täysin omistama tytäryhtiö.

Metsä-Serlan tytäryhtiö Oy Metsä-Botnia Ab myi huhtikuussa Oy Botnia Wood Ab:n osakekannan Oy Metsä Timber Ltd:lle. Osakkeiden kauppahinta oli 165 miljoonaa markkaa.

## KÄYTTÖMAISUUSINVESTOINNIT

Metsä-Serlan bruttoinvestoinnit olivat kertomusvuonna 2 450 miljoonaa markkaa (3 160). Yrityssostojen osuus investoinneista oli 800 miljoonaa markkaa.

Metsä-Serlan kertomusvuoden merkittävin investointi oli Oy Metsä-Botnia Ab:n Joutsenon sel-lutehtaan lipeälinjan ja voimalaitoksen uusinta. Investoinnilla nostettiin tehtaan tuotantokapasiteetti 320 000 tonnista 410 000 tonniin vuodessa sekä parannettiin kustannustehokkuutta. Investointikustannus oli 895 miljoonaa markkaa.

Biberistin hienopaperitehtaan toiminnan tehostamisprojekti kapasiteetin nostamiseksi ja henkilöstön määrän vähentämiseksi vietiin loppuun katsausvuoden aikana. Projektin ja suoritettujen laiteinvestointien tuloksena tehtaan henkilöstömäärä vähenyi suunnitellusti 200 henkilöllä ja tuotantokapasiteetti nousi 320 000 tonnista 395 000 tonniin.

Äänekosken taidepaperitehtaalla toteutettiin arkittamon uudistusinvestointi. Arkittamon kapasiteetti nousi investoinnin seurauksena 100 000 tonnista 160 000 tonniin vuodessa. Tehtaalla on käynnissä myös sarja paperikoneen tehokkuuden nostoon tähtäviä investointeja. Tehtaan kapasiteetti nousee kokonaisuudessaan 180 000 tonniin. Investointien kokonaisarvo on 70 miljoonaa markkaa.

Albbruckin aikakauslehtipaperitehtaan uusi arkileikkurilinja ja riisipakkaus kone otettiin tuotantokäyttöön marraskuussa. Tehtaan arkituskapasiteetti nousi 40 miljoonan markan investoinnin seurauksena 45 000 tonnista 65 000 tonniin vuodessa.

Plattlingin aikakauslehtipaperitehtaan molempien paperikoneiden modernisointityöt aloitettiin joulukuussa. Investoinnit nostavat tehtaan tuotantokapasiteettia 10 prosentilla ja parantavat syväpainopaperin laatua. Kustannuksiltaan noin 90 miljoonan markan projekti valmistuu kuluvan vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Simpeleen kartonkitehtaalla valmistui jälkikäsitelyn uuden arkituslinjan investointi. Investoinnit olivat 25 miljoonaa markkaa. Tehtaan 160 000 tonnin kapasiteetista toimitetaan arkkeina 75 prosenttia. Tämä määrä voidaan uuden leikkurin ansiosta arkittaa suoraan tehtaalla.

Kemin kartonkikoneen kapasiteettia nostetaan puristinosaa uusimalla sekä kuivatuskapasiteettia lisäämällä. Investoinnin käyttöönotto ajoittuu ensimmäiselle vuosipuoliskolle 1999.

Kemin sellutehtaalla toteutettu pesemön uusinvestointi valmistui juhannuksen jälkeen ja happivalkaisun tehostamisinvestointi loppuvuodesta. Tehtaan kehitysohjelmaan liittyen on päätetty myös uuden meesauunin hankinnasta, joka toteutuu kuluvan vuoden kesällä. Sellutehtaan tuotantokapasiteetti nousee 40 000 tonnilla vuodessa. Kemin tehtaiden investoinnit ovat arvoltaan yhteensä 245 miljoonaa markkaa.

Äänekosken sellutehtaalla toteutetaan happivalkaisun ja pesun tehostamisinvestointi. Kustannuksiltaan 72 miljoonan markan projekti valmistuu keväällä 1999.

Metsä Tissue toteuttaa 70 miljoonan markan investoinnin Nybolholmin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnilla uusitaan tehtaan tuotantolinja ja lisätään kapasiteettia 10 000 tonnilla. Investointi valmistuu vuoden 1999 lopussa.

### PUUN JA ENERGIAN HANKINTA

Metsä-Serlan puunhankinnasta vastaa Metsä-Serlan emoyritys Metsäliitto Osuuskunta. Konsernilla oli omia metsiä vuoden lopussa noin 150 000 hehtaaria. Metsien puuvarat arvioidaan noin 12 miljoonaksi kuutiometriksi. Maa- ja metsäomaisuuden arvo on noin 1,3 miljardia markkaa (1,3). Hakuut omista metsistä olivat yhteensä noin 200 000 kuutiometriä (135 000).

Metsä-Serla-konsernin Suomen tehtaiden puun käyttö oli kertomusvuonna 11,0 miljoonaa kuutiometriä (11,2). Puun kulutusta laski Botnia Woodin myynti huhtikuussa. Kuitupuun keskimääräinen tehdashinta laski noin yhden prosentin ja tukkipuun keskihinta pysyi edellisvuoden tasolla.

Metsä-Serlan tehtaiden energian kulutus lisääntyi edelliseen vuoteen verrattuna johtuen lähinnä kasvaneista tuotantomääristä. Konsernin Suomessa olevat tehtaat käyttivät sähköä 4 000 GWh, josta tehdasvoimalaitosten tuotanto oli 66 prosenttia. Osakuussähköä Pohjolan Voima Oy:ltä oli Metsä-Serlan sähköhankinnassa 26 prosenttia. Polttoaineita lämmön kehitykseen käytettiin 17 200 GWh, josta omien prosessipolttoaineiden osuus oli 66 prosenttia.

Merkittävin energiatalouteen vaikuttava investointi oli Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uusi soodakattila ja turbiinilaitos, jotka valmistuivat suunnitellussa aikataulussa marraskuussa. Uudistus vähentää ostopolttoaineen tarvetta ja parantaa sähköomavaraisuutta.

Energiaraaka-aineiden, erityisesti öljyn ja hiilen, hinnat olivat laskusuunnassa. Myös sähkön hinta oli edellistä vuotta alempi avautuneiden sähkömarkkinoiden mahdollistaman tehokkaan resurssien käytön takia. Toisaalta teollisuuden sähköverot nousivat katsausvuonna kahteen kertaan yhteensä lähes 50 prosenttia. Polttoaineverot nousivat vuoden aikana 45 prosenttia. Konserni maksoi vuonna 1998 Suomessa sähköveroa 60 miljoonaa markkaa ja lisäksi polttoaineveroa lämmön hankinnassa suoraan tai välillisesti 40 miljoonaa markkaa.

### TUTKIMUS JA KEHITYS

Metsä-Serlan teknologiastrategia uudistettiin ja työstrategian toteuttamiseksi alkoi. Konsernissa käynnistettiin laaja mekaanisen kuidun valmistus- ja käytötekniikkahanke sekä valmisteltiin puun energia- käyttöön liittyvä hankekokonaisuus.

Metsä-Serlan kehitystyön painopiste on siirretty raaka-aine - valmistus - paperituote -yhteishankkeisiin, joissa kilpailuetua haetaan koko ketjun hallinnasta ja tuoteominaisuuksien optimoinnista.

Harvennumännystä valmistettu sellu otettiin kertomusvuonna laajoihin tehdaskokeisiin.

Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnan menot olivat 90 miljoonaa markkaa (85).

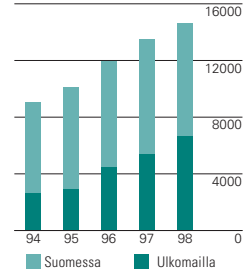
### YMPÄRISTÖRISKIEN HALLINTA

Kertomusvuonna ympäristönsuojelun keskeisiä tavoitteita Metsä-Serlan paperi- ja kartonkitehtailla olivat veden käytön vähentäminen vesikiertoja sulkeamalla sekä materiaalien sisäinen kierrätys. Sellaisille jätteille ja sivutuotteille, joita ei voi kierrättää alkupe räiseen tarkoitukseensa, on etsitty muita hyötykäyttökohteita. Näin toimiessaan yhtiö varautuu samalla lähivuosina odotettavissa olevaan jätehuoltokustannusten nousuun.

Energiaratkaisuisaan yhtiö on viime vuosina suosinut bioenergiaa ja maakaasua, joka on hiilidioksidipäästöjensä suhteen edullisin fossiilinen polttoaine. Kuluneena vuonna lähes 45 prosenttia kaikesta tuotantolaitosten käyttämästä energiasta oli peräisin puusta. Biopolttoaineen osuutta kokonaisenergiankäytöstä kasvattaa edelleen Joutsenon sellutehtaan lipeälinjan uusinnan valmistuminen lokakuussa 1998.

Metsä-Serla julkaisee vuonna 1999 erillisen ympäristöraportin.

Henkilöstö keskimäärin





## HENKILÖSTÖ

Metsä-Serlan ja sen tytäryhtiöiden palveluksessa oli vuonna 1998 keskimäärin 14 611 henkilöä (13 458). Vuoden lopussa henkilöstön määrä oli 15 221 (14 078), joista 7 721 työskenteli ulkomailla (6 258). Konzernin henkilöstömäärään sisältyy 50 prosenttia Saksassa toimivien MD Papierin ja Albruckin paperitehtaiden henkilöstöstä. Konzernirakenteen muutoksista johtuva henkilöstömäärän nettolisäys oli noin 1 838 henkeä. Muuten henkilöstö väheni 695 henkilöllä. Emoyhtiön henkilöstö oli keskimäärin 3 884 henkilöä, kun se edellisvuonna oli 3 820 henkilöä.

## TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Teollisuusmaiden talouskasvu jää tänä vuonna viimevuotista pienemmäksi, kun viennin kasvu hidastuu. Kasvun painopiste siirtyy entistä enemmän kotimaisen kysynnän varaan.

Suomessa kokonaistuotannon kasvun odotetaan hidastuvan ja teollisuustuotannon kasvuvauhdin puolittuvan viimevuotiseen verrattuna. Metsäteollisuuden tuotannon kasvu jäänee vaatimattomaksi kysynnän hiipuesssa.

EMU:n kolmanteen vaiheeseen siirtyminen eli EU:n yhteisen valuutan käyttöönotto sujui odotetusti ilman vaikeuksia kuluvan vuoden alussa. Euro-alueen korkotasoa on hyvin matala, mikä on mahdollistanut historiallisen alhainen inflaatio. Inflaatiopaineet ovat edelleen alhaiset, mikä tulee jatkossakin vaikuttamaan keventävästi rahapolitiikkaan.

Paperin kulutuksen odotetaan kasvavan talouskasvun hidastumisesta huolimatta. Päällystetyissä aikakauslehtipapereissa kysynnän arvioidaan hieman nousevan, mutta samalla käyntiasteet kuitenkin laskevat. Hintatason arvioidaan alenevan lievästi.

Hienopapereissa kulutuksen odotetaan kasvavan seuraten vuotuista 4 prosentin kasvutrendiä. Tästä huolimatta varastojen kasvu ja epävakaa taloudellinen tilanne etenkin Aasiassa aiheuttavat laskupaineita tehtaiden käyntiasteille ja hienopaperien myyntihinnoille.

Maailmantalouden epävarmuuden jatkuessa kartonkien kysynnän ja hintojen ennakoidaan jäävän edellisvuotta alemmalle tasolle.

Aaltopahvipakkausten toimitusten ennustetaan kokonaisuudessaan jonkin verran kasvavan. Hintakehitys tulee edelleen vaihtelevaan markkina-alueittain. Pakkausraaka-aineissa yltarjonnan odotetaan jatkuvan ainakin vielä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Hintojen odotetaan kuitenkin vahvistuvan kevään aikana.

Pehmopaperin markkinatilanteen odotetaan kiristyvän kuluvan vuoden aikana. Kysyntä kasvaa taasisesti, mutta tarjonta nousee jonkin verran nopeammin.

Sellun yltarjonnan ennakoidaan jatkuvan myös kuluvana vuonna. Tästä syystä sellutehtaiden tuotannonrajoitukset tulevat jatkumaan ainakin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Alkuvuonna ei ole odotettavissa suuria muutoksia sellun hinnassa, mutta hintojen arvioidaan nousevan vuoden loppupuolella.

Metsä-Serla-konsernin näkymät vuodelle 1999 ovat heikommat kuin kertomusvuonna. Aasian talouskriisin vaikutusten odotetaan edelleen näkyvän ennen kaikkea hienopaperi-, kartonki- ja selluliiketoiminnoissa. Venäjän taloustilanne vaikuttaa heikentävästi erityisesti tapetikartongin liiketoimintaan. Sellun keskimääräinen hinta jäänee alhaisemmaksi kuin viime vuonna. Alkuvuoden heikentyneiden markkinanäkymien vuoksi Metsä-Serlan tulos tulee jäämään selvästi edellisvuotta alhaisemmaksi.

Espoossa helmikuussa 1999

HALLITUS

# Konsernituloslaskelma markkoissa

	1.1.-31.12.1998		1.1.-31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>Liikevaihto</b>	20 948,4	100,0	19 182,0	100,0
<b>Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos</b>	71,2		47,2	
<b>Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista</b>	30,6		33,2	
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	195,8		336,5	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	10 678,0		9 788,8	
Ulkopuoliset palvelut	668,6		699,7	
Henkilöstökulut	3 342,9		3 142,7	
Poistot	1 459,9		1 380,7	
Liiketoiminnan muut kulut	2 798,0	18 947,4	2 570,9	17 582,8
<b>Liikevoitto</b>	2 298,6	11,0	2 016,1	10,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	4,5		3,7	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	19,2		11,3	
Muut korko- ja rahoitustuotot	222,2		260,9	
Kurssierot	50,3		-381,1	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-771,1	-474,9	-903,0	-1 008,2
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	1 823,7	8,7	1 007,9	5,3
<b>Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot	109,4		1 000,9	
Satunnaiset kulut	-12,1	97,3	-7,1	993,8
<b>Voitto ennen veroja</b>	1 921,0	9,2	2 001,7	10,4
<b>Välittömät verot</b>	-606,1		-564,1	
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta</b>	1 314,9	6,3	1 437,6	7,5
<b>Vähemmistöosuus</b>	-232,3		-147,8	
<b>Tilikauden tulos</b>	1 082,6	5,2	1 289,8	6,7

# Konsernituloslaskelma euroissa

	1.1.-31.12.1998		1.1.-31.12.1997	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%
<b>Liikevaihto</b>	3 523,3	100,0	3 226,2	100,0
<b>Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos</b>	12,0		7,9	
<b>Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista</b>	5,1		5,6	
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	32,9		56,6	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	1 795,9		1 646,4	
Ulkopuoliset palvelut	112,5		117,7	
Henkilöstökulut	562,2		528,6	
Poistot	245,5		232,2	
Liiketoiminnan muut kulut	470,6	3 186,7	432,4	2 957,3
<b>Liikevoitto</b>	386,6	11,0	339,0	10,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	0,8		0,6	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	3,2		1,9	
Muut korko- ja rahoitustuotot	37,4		43,9	
Kurssierot	8,5		-64,1	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-129,7	-79,8	-151,9	-169,6
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	306,8	8,7	169,4	5,3
<b>Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot	18,4		168,3	
Satunnaiset kulut	-2,0	16,4	-1,2	167,1
<b>Voitto ennen veroja</b>	323,2	9,2	336,5	10,4
<b>Välittömät verot</b>	-101,9		-94,9	
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta</b>	221,3	6,3	241,6	7,5
<b>Vähemmistöosuus</b>	-39,1		-24,9	
<b>Tilikauden tulos</b>	182,2	5,2	216,7	6,7

# Konsernitase markoissa

VASTAAVAA	31.12.1998		31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet	75,0		90,2	
Liikearvo	177,4		111,0	
Konserniliikearvo	571,8		603,3	
Muut pitkävaikutteiset menot	102,5	926,7	126,4	930,9
		3,3		3,3
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
Maa- ja vesialueet	1 490,5		1 452,8	
Rakennukset ja rakennelmat	3 593,6		3 200,7	
Koneet ja kalusto	10 843,5		10 257,7	
Muut aineelliset hyödykkeet	109,0		92,0	
Keskeneräiset hankinnat	357,9	16 394,5	406,4	15 409,6
		57,9		54,4
<b>Sijoitukset</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	33,9		33,9	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	84,9		9,5	
Osuudet osakkuusyrityksissä	893,5		885,2	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	83,0		79,2	
Muut osakkeet ja osuudet	383,2		356,8	
Muut saamiset	70,3	1 548,8	192,8	1 557,4
		5,5		5,5
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		18 870,0		17 897,9
		66,7		63,2
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>Vaihto-omaisuus</b>				
Aineet ja tarvikkeet	907,7		750,3	
Valmisteet	1 548,4		1 413,3	
Ennakkomaksut	308,5	2 764,6	323,4	2 487,0
		9,8		8,8
<b>Saamiset</b>				
Myyntisaamiset	3 487,7		2 349,8	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	241,9		364,2	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	14,9		9,8	
Lainasaamiset	2,3		78,7	
Muut saamiset	507,9		608,0	
Siirtosaamiset	149,2	4 403,9	255,5	3 666,0
		15,5		12,9
<b>Rahoitusarvopaperit</b>				
Muut arvopaperit		1 522,1		3 092,7
		5,4		10,9
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		749,8		1 196,4
		2,6		4,2
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		9 440,4		10 442,1
		33,3		36,8
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		28 310,4		28 340,0
		100,0		100,0



VASTATTAVAA	31.12.1998		31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osakepääoma	1 390,0		1 390,0	
Ylikurssirahasto	1 548,4		1 548,4	
Arvonkorotusrahasto	622,7		627,2	
Muut rahastot	1,8		0,0	
Oma pääoma edellisten tilikausien varauksista	2 385,5		2 169,2	
Edellisten tilikausien voitto	1 983,9		1 219,1	
Tilikauden voitto	1 082,6	31,9	1 289,8	29,1
<b>Pääomalaina</b>	<b>1 845,8</b>	<b>6,5</b>	<b>1 845,8</b>	<b>6,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>10 860,7</b>	<b>38,4</b>	<b>10 089,5</b>	<b>35,6</b>
<b>VÄHEMMISTÖOSUUS</b>	<b>2 136,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1 980,6</b>	<b>7,0</b>
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>	<b>333,6</b>	<b>1,2</b>	<b>321,9</b>	<b>1,1</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	1 250,8		1 328,5	
Lainat rahoituslaitoksilta	5 705,9		5 531,2	
Eläkelainat	648,9		1 407,4	
Laskennallinen verovelka	1 509,8		1 253,1	
Muut velat	828,4		790,0	
Siirtovelat	10,0	35,2	1,9	36,4
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	77,9		461,5	
Lainat rahoituslaitoksilta	830,3		893,6	
Eläkelainat	584,9		113,9	
Saadut ennakot	4,8		5,0	
Ostovelat	1 284,6		1 198,5	
Rahoitusvekselit	1,0		1,0	
Velat saman konsernin yrityksille	153,0		219,8	
Velat osakkuusyrittäyksille	26,6		37,5	
Muut velat	960,0		1 637,6	
Siirtovelat	1 102,8	17,7	1 067,5	19,9
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>14 979,7</b>	<b>52,9</b>	<b>15 948,0</b>	<b>56,3</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>28 310,4</b>	<b>100,0</b>	<b>28 340,0</b>	<b>100,0</b>

# Konsernitase euroissa

VASTAAVAA	31.12.1998		31.12.1997	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet	12,6		15,2	
Liikearvo	29,8		18,7	
Konserniliikearvo	96,2		101,5	
Muut pitkävaikutteiset menot	17,2	155,8	21,2	3,3
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
Maa- ja vesialueet	250,7		244,3	
Rakennukset ja rakennelmat	604,4		538,3	
Koneet ja kalusto	1 823,7		1 725,2	
Muut aineelliset hyödykkeet	18,3		15,5	
Keskeneräiset hankinnat	60,2	2 757,3	68,4	54,4
<b>Sijoitukset</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	5,7		5,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	14,3		1,6	
Osuudet osakkuusyrityksissä	150,3		148,9	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	14,0		13,3	
Muut osakkeet ja osuudet	64,4		60,0	
Muut saamiset	11,8	260,5	32,4	5,5
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		3 173,6		3 010,2
		66,7		63,2
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>Vaihto-omaisuus</b>				
Aineet ja tarvikkeet	152,7		126,1	
Valmisteet	260,4		237,7	
Ennakkomaksut	51,9	465,0	54,4	8,8
<b>Saamiset</b>				
Myyntisaamiset	586,6		395,2	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	40,7		61,3	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	2,5		1,6	
Lainasaamiset	0,4		13,2	
Muut saamiset	85,4		102,3	
Siirtosaamiset	25,1	740,7	43,0	12,9
<b>Rahoitusarvopaperit</b>				
Muut arvopaperit		256,1		520,2
		5,4		10,9
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		126,1		201,2
		2,6		4,2
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		1 587,9		1 756,2
		33,3		36,8
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		4 761,5		4 766,4
		100,0		100,0

VASTATTAVAA	31.12.1998 milj. euroa	%	31.12.1997 milj. euroa	%
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osakepääoma	233,8		233,8	
Ylikurssirahasto	260,4		260,4	
Arvonkorotusrahasto	104,7		105,5	
Muut rahastot	0,3		0,0	
Oma pääoma edellisten tilikausien varauksista	401,2		364,8	
Edellisten tilikausien voitto	333,7		205,1	
Tilikauden voitto	182,1	1 516,2	216,9	1 386,5
		31,9		29,1
<b>Pääomalaina</b>	310,4	6,5	310,4	6,5
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	1 826,6	38,4	1 696,9	35,6
<b>VÄHEMMISTÖOSUUS</b>	359,3	7,5	333,1	7,0
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>	56,1	1,2	54,1	1,1
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	210,4		223,4	
Lainat rahoituslaitoksilta	959,7		930,3	
Eläkelainat	109,1		236,7	
Laskennallinen verovelka	253,9		210,8	
Muut velat	139,3		132,9	
Siirtovelat	1,7	1 674,1	0,3	1 734,4
		35,2		36,4
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	13,1		77,6	
Lainat rahoituslaitoksilta	139,6		150,3	
Eläkelainat	98,4		19,2	
Saadut ennakot	0,8		0,8	
Ostovelat	216,1		201,6	
Rahoitusvekselit	0,2		0,2	
Velat saman konsernin yrityksille	25,7		37,0	
Velat osakkuusyrittäyksille	4,5		6,3	
Muut velat	161,5		275,4	
Siirtovelat	185,5	845,4	179,5	947,9
		17,7		19,9
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	2 519,5	52,9	2 682,3	56,3
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	4 761,5	100,0	4 766,4	100,0

# Konsernituloslaskelma, tulosanalyysi

## LIKEVAIHTO

Konsernin liikevaihto oli 20 948 miljoonaa markkaa (19 182). Liikevaihto kasvoi 1 766 miljoonalla markalla eli 9,2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kasvaneet toimitusmäärät ja markkamääräiset myyntihinnat lisäsivät liikevaihtoa 4 prosenttia, loput 5 prosenttia liikevaihdon kasvusta syntyi yritysostojen ja myyntien nettovaikutuksena.

Konsernille tärkeiden myyntivaluuttojen Englannin punnan ja Yhdysvaltain dollarin kurssit suhteessa Suomen markkaan olivat keskimäärin edellisvuotta hieman korkeammat, punta 4 prosenttia ja dollari 3 prosenttia, mutta molemmat valuutat heikkenivät vuoden loppupuolella. Kummankin valuutan osuus konsernin myyntituotoista on noin 20 prosenttia. Vienti Suomesta ja ulkomaisten tytäryhtiöiden liikevaihto muodostivat 85 prosenttia kokonaisliikevaihdosta (85).

## LIKEVOITTO

Konsernin liikevoitto kasvoi 2 299 miljoonaa markkaan (2 016) ja oli 11,0 prosenttia liikevaihdosta (10,5). Kannattavuuttaan paransi ennen kaikkea Paperiryhmä, jonka liikevoitto nousi 779 miljoonalla markalla ja oli 1 071 miljoonaa markkaa. Ryhmän tulosta paransivat edellisvuotta keskimäärin korkeammat markkamääräiset myyntihinnat, kasvaneet toimitusmäärät, toiminnan sisäinen tehostaminen sekä edellisvuotta alhaisemmat sellun hinnat. Myös Pakkausryhmän liikevoitto parani kartonkidivisioonan hyvän tuloskehityksen ansiosta. Divisioonan kannattavuutta paransi ennen kaikkea alkuvuoden hyvä kysyntä. Selluryhmän liikevoitto (ilman sahatavaraa) laski 229 miljoonalla markalla ja oli 489 miljoonaa markkaa. Kannattavuutta heikensi ennen muuta edellisvuotta alhaisempi myyntihintataso ja heikompi kysyntä. Aaltopahvidivisioonan liikevoittoa heikensivät Venäjän tytäryhtiöiden valuuttamääräisistä tase-eristä syntyneet kurssitappiot ruplan arvon romahtaessa.

Liiketoiminnan muita tuottoja oli 196 miljoonaa markkaa (337). Summaan ei sisälly merkittäviä kertaluonteisia eriä. Edellisvuonna kertaluonteisia myyntivoittoja oli noin 170 miljoonaa markkaa.

Liikevoittoon sisältyy valuuttavirran suojaus- ta syntyneitä kurssivoittoja 28 miljoonaa markkaa (67 miljoonaa markkaa tappiota edellisvuonna).

## VOITTO ENNEN SATUNNAISERÄÄ

Voitto ennen satunnaiseriä kasvoi 1 824 miljoonaa markkaan (1008). Nettorahoituskulut olivat 525 miljoonaa markkaa (627). Lainojen keskiporkkokahta pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 5,4 prosenttia. Rahoituseriin sisältyy valuuttamääräisistä lainoista ja muista rahoituseristä syntyneitä nettokurssivoittoja 50 miljoonaa markkaa, kun vastaava summa edellisvuonna oli tappiota 381 miljoonaa markkaa.

## SATUNNAISET ERÄT

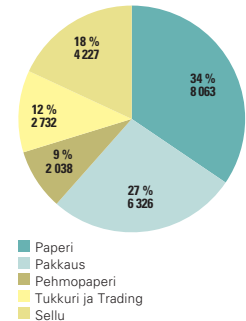
Satunnaisiin eriin sisältyy 19 miljoonaa markkaa kurssivoittoa UPM-Kymmene Oyj:n osakkeista sekä 63 miljoonaa markkaa myyntivoittoa Oy Botnia Wood Ab:n osakkeista ja 17 miljoonaa markkaa nettovoittoa Starckjohann Oyj:n osakkeiden ja lainasaimisen myynnistä.

## VEROT JA VÄHEMMISTÖOSUUS

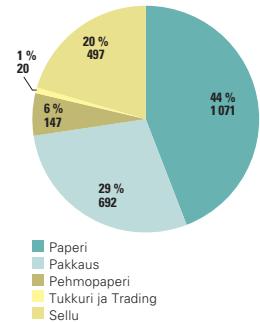
Konsernin välittömät verot olivat 606 miljoonaa markkaa, josta tilikauden maksettavat verot 318 miljoonaa markkaa. Veroihin sisältyy laskennallisen verovelan kasvua 284 miljoonaa markkaa.

Vähemmistöosuus tuloksesta oli 232 miljoonaa markkaa, joka lähes kokonaan tulee Oy Metsä-Botnia Ab:n ja Metsä Tissue Oyj:n vähemmistöomistuksista. Vähemmistön omistusosuus Metsä-Botniassa 47,7 prosenttia ja Metsä Tissuessa 43,1 prosenttia.

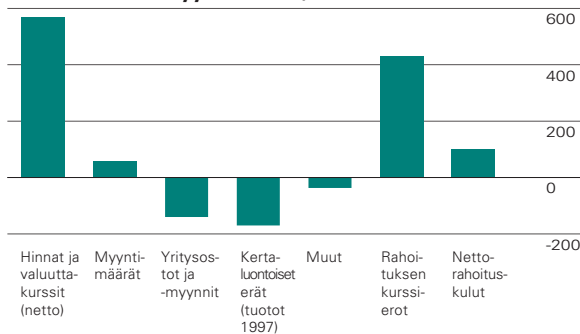
Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin, Mmk/%

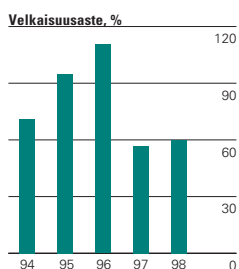
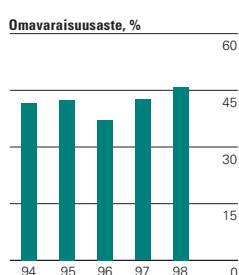
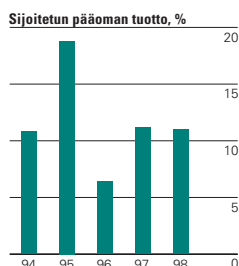


Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin, Mmk/%



Tuloksen eroanalyysi 1998 vs.1997 Mmk





## OMAISUUS JA SIOITETTU PÄÄOMA

Konsernin taseen loppusumma pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 28 310 miljoonaa markkaa (28 340). Vaikka taseen loppusumma ei muuttunut, tapahtui vuoden aikana omaisuuserien rakenteessa muutoksia seuraavasti:

	Mmk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1 650
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden käyttöomaisuus	780
Poistot	-1 460
Vaihto-omaisuus	278
Myyntisaamiset	1 138
Likvidit varat	-2 017
Muut erät	-399
<b>Yhteensä</b>	<b>-30</b>

Käyttöomaisuusinvestointeihin suurimpana eränä sisältyi Joutsenon sellutehtaan investointi, jonka kustannuksista suurin osa ajoittui katsausvuodelle. Vuoden lopussa hankittujen saksalaisten pehmopaperitehtaiden Halstrickin ja Streppin vaikutus käyttöomaisuuteen oli 840 miljoonaa markkaa.

Vaihto-omaisuus kasvoi pääasiassa yritysostojen seurauksena. Paperi- ja kartonkiliiketoimintojen myyntisaamisten arvopaperistamisen lopettaminen syyskuussa kasvatti myyntisaamisten määrää 986 miljoonalla markalla edellisvuoteen verrattuna. Loppuosa myyntisaamisten kasvusta selittyi lähinnä yritysostoilla. Konsernin kassavaroja pienennettiin suunnitelman mukaisesti ja likvidit varat olivat vuoden lopussa 2 272 miljoonaa markkaa (4 289).

Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 23 029 miljoonaa markkaa (23 207). Se jakautui liiketoimintaryhmittäin oheisen taulukon mukaisesti.

## RAHOITUSRAKENNE

Konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta oli tilikauden lopussa 10 861 miljoonaa markkaa (10 089). Omassa pääomassa ei tapahtunut tilikauden tuloksen ja osingonjaon lisäksi muita merkittäviä muutoksia. Korollinen vieras pääoma oli 10 032 miljoonaa markkaa, mikä on 1 105 miljoonaa markkaa edellisvuotta vähemmän.

Korolliset nettovelat (=korollinen vieras pääoma vähennettynä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) kasvoivat 1 044 miljoonalla markalla ja olivat vuoden lopussa 7 333 miljoonaa markkaa (6 289). Hyvästä tulo-rahoituksesta, 3 061 miljoonaa markkaa, huolimatta nettovelat kasvoivat loppuvuodesta lähinnä suoritettujen yritysostojen ja myyntisaamisten arvopaperistamisohjelman lopettamisen seurauksena.

## TUNNUSLUVUT

Sijoitetun pääoman tuotto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 11,0 prosenttia (11,2). Omavaraisuusaste parani ja oli vuoden lopussa 45,9 prosenttia (42,6). Velkaisuusaste sen sijaan hieman heikkeni ja oli 60 prosenttia (57).

### Sijoitettu pääoma 31.12

Mmk	1998	1997	Muutos
Paperiryhmä	6 797	6 668	129
Pakkausryhmä	4 707	4 852	-145
Pehmopaperiryhmä	2 086	1 003	1 083
Tukkuri- ja Tradingryhmä	595	348	247
Selluryhmä	5 773	5 896	-123
<b>Yhteensä</b>	<b>19 958</b>	18 767	1 191
Muu pääoma	3 071	4 440	-1 369
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>23 029</b>	23 207	-178



# Kassavirtalaskelmat

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998 Mmk	1997 Mmk	1998 Mmk	1997 Mmk
<b>TULORAHOITUS</b>				
Liikevoitto	2 268,0 *	1 982,9 *	1 033,0	729,8
Poistot	1 459,9	1 380,7	578,1	541,7
Pakollisten varausten muutos	11,7	-60,1	-6,7	31,5
Rahoitustuotot ja -kulut	-448,4 *	-983,9 *	-167,6	-581,4
Satunnaiset erät	97,3	993,8	74,5	2 401,4
Verot	-327,5 *	-617,6 *	-152,5	-478,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 061,0</b>	<b>2 695,8</b>	<b>1 358,9</b>	<b>2 644,8</b>
<b>KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS</b>				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	-277,7	-324,5	-50,1	-113,1
Lyhytaikaiset liikesaamiset ( lisäys -, vähennys +)	-737,9	-900,5	1 465,5	-518,3
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	48,0	1 094,5	-394,5	-212,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-967,6</b>	<b>-130,5</b>	<b>1 021,0</b>	<b>-844,2</b>
<b>LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA</b>	<b>2 093,4</b>	<b>2 565,3</b>	<b>2 379,8</b>	<b>1 800,6</b>
<b>INVESTOINNIT</b>				
Bruttoinvestoinnit	-2 450,0	-3 160,0	-407,1	-2 036,5
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	12,5	132,1 *	0,2	924,1
<b>KASSAVIRTA INVESTOINTIEN JÄLKEEN</b>	<b>-344,1</b>	<b>-462,6</b>	<b>1 972,9</b>	<b>688,2</b>
<b>PÄÄOMARAHOITUS</b>				
Korollisten velkojen lisäys +/-vähennys -	-1 504,4**	1 553,7	-840,7	25,1
Korollisten saamisten lisäys -/vähennys +	131,5	-208,8	-240,2	219,0
Osingot	-282,7	-139,0	-250,2	-139,0
Pääomalaina	0,0	1 845,8	0,0	1 845,8
Metsä-Botnian osakeanti	0,0	495,7		
Metsä-Tissuen listautuminen	0,0	481,7		
Muut muutokset	-17,5	-45,6		
<b>LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS</b>	<b>-2 017,2</b>	<b>3 520,9</b>	<b>641,8</b>	<b>2 639,1</b>
<b>KONSERNI</b>	<b>31.12.1998 Mmk</b>	<b>Muutos Mmk</b>	<b>31.12.1997 Mmk</b>	<b>Muutos Mmk</b>
<b>KOROLLISET VELAT</b>	10 032,3	-1 104,4	11 136,7	1 553,7
<b>KOROLLISET SAAMISET</b>	-427,2	131,5	-558,7	-208,8
<b>LIKVIDIT VARAT</b>	-2 271,9	2 017,2	-4 289,1	-3 520,9
<b>KOROLLISET NETTOVELAT</b>	<b>7 333,2</b>	<b>1 044,3</b>	<b>6 288,9</b>	<b>-2 176,0</b>

\* luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiölaskennan vaikutus

\*\* luvusta vähennetty hankittujen yhtiöiden velat

# Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.-31.12.1998		1.1.-31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>Liikevaihto</b>	8 469,6	100,0	7 832,2	100,0
<b>Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos</b>	18,9		76,7	
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	122,7		203,5	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	4 229,6		4 153,5	
Ulkopuoliset palvelut	469,3		523,3	
Henkilöstökulut	1 035,9		977,6	
Poistot	578,1		550,4	
Liiketoiminnan muut kulut	1 265,3	7 578,2	1 146,9	7 351,7
<b>Liikevoitto</b>	1 033,0	12,2	760,7	9,7
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	56,7		70,5	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	95,9		87,4	
Muut korko- ja rahoitustuotot	120,4		125,3	
Kurssierot	86,4		-302,4	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-527,0	-167,6	-593,1	-612,3
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	865,4	10,2	148,4	1,9
<b>Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot	101,6		2 410,0	
Satunnaiset kulut	-27,1	74,5	-1,1	2 408,9
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	939,9	11,1	2 557,3	32,7
<b>Tilinpäätössiirrot</b>				
Poistoeron muutos	-394,6		-706,8	
Vapaaehtoisten varausten muutos			98,8	
<b>Välittömät verot</b>	-152,5		-478,2	
<b>Tilikauden tulos</b>	392,8	4,6	1 471,1	18,8

# Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.12.1998		31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet	39,1		40,9	
Liikearvo	91,8		104,8	
Muut pitkävaikutteiset menot	86,1	217,0	122,2	267,9
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
Maa- ja vesialueet	1 019,9		1 018,0	
Rakennukset ja rakennelmat	1 146,3		1 177,1	
Koneet ja kalusto	4 581,2		4 872,4	
Muut aineelliset hyödykkeet	37,7		39,6	
Keskeneräiset hankinnat	107,5	6 892,6	66,1	7 173,2
<b>Sijoitukset</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	2 439,4		2 299,4	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 827,1		1 451,4	
Osuudet osakkuusyrityksissä	872,7		871,6	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	79,4		79,2	
Muut osakkeet ja osuudet	297,0		277,8	
Muut saamiset	32,8	5 548,4	168,5	5 147,9
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		12 658,0		12 589,0
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>Vaihto-omaisuus</b>				
Aineet ja tarvikkeet	169,2		160,0	
Valmisteet	607,1		588,2	
Ennakkomaksut	86,6	862,9	64,6	812,8
<b>Saamiset</b>				
Myyntisaamiset	87,8		111,9	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	4 418,6		5 853,8	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	8,3		1,9	
Lainasaamiset			0,2	
Muut saamiset	124,4		127,1	
Siirtosaamiset	44,8	4 683,9	54,5	6 149,4
<b>Rahoitusarvopaperit</b>				
Muut arvopaperit		1 146,4		303,9
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>				
		78,3		279,0
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		6 771,5		7 545,1
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		19 429,5		20 134,1

VASTATTAVAA	31.12.1998		31.12.1997	
	Mmk	%	Mmk	%
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osakepääoma	1 390,0		1 390,0	
Ylikurssirahasto	1 548,4		1 548,4	
Arvonkorotusrahasto	485,7		485,7	
Edellisten tilikausien voitto	2 413,3		1 192,4	
Tilikauden voitto	392,8	6 230,2	1 471,1	6 087,6
		32,1		30,2
<b>Pääomalaina</b>	1 845,8	9,5	1 845,8	9,2
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	8 076,0	41,6	7 933,4	39,4
<b>VAPAAEHTOISET VARAUKSET</b>				
Kertynyt poistoero	2 998,1	15,4	2 603,5	12,9
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>	98,0	0,5	104,7	0,5
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	1 250,8		1 328,7	
Lainat rahoituslaitoksilta	4 226,3		4 156,5	
Eläkelainat	332,6		1 041,9	
Velat saman konsernin yrityksille	23,0		43,1	
Muut velat	13,9	5 846,6	64,8	6 635,0
		30,1		33,0
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Joukkovelkakirjalainat	77,9		461,5	
Lainat rahoituslaitoksilta	221,3		49,1	
Eläkelainat	557,8		84,3	
Saadut ennakot	2,2		48,7	
Ostovelat	184,6		291,8	
Velat saman konsernin yrityksille	705,1		1 010,7	
Velat osakkuusy yrityksille	15,3		11,6	
Muut velat	156,6		507,2	
Siirtovelat	490,0	2 410,8	392,6	2 857,5
		12,4		14,2
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	8 257,4	42,5	9 492,5	47,2
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	19 429,5	100,0	20 134,1	100,0

# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

### Tytäryhtiöt

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

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.1998.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen määräysvallan lakkaamishetkeen asti.

Asunto- ja kiinteistöyhtiöt on jätetty konsernitilinpäätöksen ulkopuolelle. Konsernitilinpäätökseen sisällyttämättömillä yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätöksen antamaan kuvaan konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu ja ryhmitelty vastaamaan Suomen kirjanpitolainsäädäntöä ja konsernin yhtenäisiä laskentaperiaatteita.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomennelmällä. 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. Tuotantokapasiteetin tai merkittävän markkinaosuuden hankinnan yhteydessä syntyneet liikearvot poistetaan arvioituna vaikutusaikanaan tasapoistoin enintään kymmenessä vuodessa ja muut viiden vuoden kuluessa.

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 Oyj: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 omistetut merkittävät osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen käyttäen suhteellista yhdistelytapaa. Tällöin kunkin yhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen rivi on yhdistelty 50 prosentin omistusosuutta vastaavasti konsernin lukuihin. Yhdistelytavalla ei ole vaikutusta oman pääoman eriin.

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

Ne osakkuusyhtiöt, joiden merkitys konsernin tuloksen ja oman pääoman kannalta on vähäinen, on jätetty konsolidoimatta. Osakkuusyhtiöt on lueteltu osakerittelyssä sivuilla 66-71.

### 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 JA TASE-ERÄT

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntamisessa on käytetty Suomen Pankin keski-kurssia muiden kuin euroalueen kansallisen valuuttojen ulkomaanrahan määräisten erien muuntamisessa. Euroalueen valtioiden kansallisissa valuutoissa olevat ulkomaanrahan määräiset erät on muunnettu Euroopan Keskuspankin ilmoittamien peruuttamattomien muuntokertoimien mukaisina.

Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu Suomen markkoiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet em. periaatteen mukaisesti tilinpäätöspäivän kurssiin. 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 em. periaatteen mukaisesti Suomen markkoiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Euron käyttöön-oton yhteydessä syntyneet kurssierot on realisoitu. Kurssierot on kirjattu tuloslaskelmaan luonteensa mukaisesti joko myynnin tai ostojen oikaisueriksi tai rahoituksen kurssieroksi.

Valuuttapankkitilien kurssierojen käsittelyä on muutettu vuoden 1998 alusta siten, että ko. tilien muuntamisesta Suomen markkoiksi syntyvät kurssierot on kirjattu liikevaihdon oikaisuksi, kun ne aiemmin sisältyivät rahoituksen kurssieroihin.

Myynnin tai ostojen suojauksessa käytetyistä johdannaispimuksista syntyneet realisoituneet kurssierot on kirjattu vastaavan tuloslaskelmaerän oikaisuksi. Tulevan kassavirran suojaamiseksi määriteltyjen lainojen sekä johdannaispimuksien realisoitumattomat kurssierot on kirjattu tulokseen samanaikaisesti suojatun kassavirran kanssa hedge accounting- periaatteiden mukaisesti.



### 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 Toimihaltijain Eläkesäätiön kautta tai pidetty konsernin omalla vastuulla.

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

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

Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä ja niiden kirjanpitoikäisittely paikallisen käytännön mukaisesti.

### PERUSTAMIS-, TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

### VAIHTO-OMAISUUS

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

Vaihto-omaisuus on jaksotettu kuluksi fifo- 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 2,5–5,0 %
- 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 aktivoidaan konsernitiilinpäätöksessä taseen käyttöomaisuuteen ja kirjataan taseen vastattavissa velkoihin. Sale and leaseback tilanteissa syntyneet olennaiset myyntivoitot ja niistä aiheutuva laskennallinen verosaaminen jaksotetaan sopimuksen kestoajalle.

### 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 konsernitiilinpäätöksessä jaettu kyseisessä maassa voimassa olevan verokannan mukaiseen laskennalliseen verovelan

muutokseen ja tilikauden tulokseen.

Tilinpäätössiirtojen kertymä on konsernitaseessa jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja vapaaksi omaksi pääomaksi, ja vähemmistölle on erotettu sille kuuluva osuus.

### VASTAISET MENOT JA MENETYKSET

Vastaiset menot ja menetykset joihin on sitouduttu tai joiden toteutumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on kirjattu kuluksi tuloslaskelmassa luonteensa mukaisesti asianomaiseen kulueraan. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina, silloin kun täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina.

### VÄLITTÖMÄT VEROT

Konsernitiilinpäätöksen sisältyvät konserniyhtiöiden tilikauden tulosten ja paikallisten verosäännösten mukaan suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuun tulleet tai palautetut verot. Lisäksi laskennallisten verojen muutos sisältyy välittömiin veroihin. Laskennallisten verojen esittämisessä on noudatettu kirjanpitolain vaatimuksia. Konsernin sisäiseen osingonjakoon perustuva yhtiöveron hyvitys eliminoidaan konsernitiilinpäätöksessä kohdistamalla se tilikauden välittömien verojen vähennykseksi.

# Tilinpäätöksen liitetiedot, (Tuloslaskelma)

## 1. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	56,4	58,1	-1,7	344,2
Metsä-Rauma Oy	27,8	30,5		30,5	
Muut osakkuusyhtiöt		1,6	-0,2	1,8	2,9
		88,5	57,9	30,6	347,1

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivien poistamatta oleva määrä 31.12.1998 oli 349,8 Mmk (1997 393,4 Mmk) ja konsernireservin tulouttamatta oleva määrä oli 2,7 Mmk (1997 3,6 Mmk).

2. Liiketoiminnan muut tuotot	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Vuokratuotot	34,2	30,9	25,7	27,3
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	62,6	166,6	45,1	128,4
Palvelusten myynti	38,8	38,6	32,0	27,7
Muut	60,2	100,4	19,8	20,1
	195,8	336,5	122,7	203,5

## 3. Henkilöstökulut

Palkat työajalta ja palkkiot	2 122,8	2 017,7	587,8	545,6
Eläkekulut	346,9	320,3	135,7	139,2
Muut henkilösivukulut	873,2	804,7	312,4	292,8
	3 342,9	3 142,7	1 035,9	977,6

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajat	42,9	42,4		
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	2,8	1,5	1,2	1,2
Edellä mainittuja toimielimiä vastaaviin toimielimiin kuuluvat henkilöt	2,4	0,6		
	48,1	44,5	1,2	1,2

### Toimitusjohtajien ja hallitusten jäsenten sekä heidän sijaisiensa ja vastaaviin toimielimiin kuuluvien ja aiemmin kuuluneiden henkilöiden eläkesitoumukset.

Johdon eläkevastuositoumuksia on ainoastaan konsernin saksalaisilla yhtiöillä, joilla erät on kirjattu tulosvaikutteisesti ja veloiksi taseeseen. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuositoumuksia johdon puolesta.

Emoyhtiön toimitusjohtajalla ja eräillä muilla konsernijohtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62 vuotiaana. Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia em toimielimiin kuuluvien tai kuuluneiden henkilöiden puolesta.

4. Poistot	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	20,1	19,7	11,6	10,1
Liikearvo	14,4	11,4	13,0	10,4
Konserniliikearvo	91,1	102,8		
Muut pitkävaikutteiset menot	40,9	43,7	37,4	37,2
Maa- ja vesialueet	0,2	0,3	0,2	0,3
Rakennukset ja rakennelmat	151,1	136,8	57,7	56,5
Koneet ja kalusto	1 130,2	1 055,2	455,1	424,1
Muut aineelliset hyödykkeet	11,9	10,8	3,1	3,1
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	1 459,9	1 380,7	578,1	541,7
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	400,7	831,9	397,3	808,2
Kokonaispoistot	1 860,6	2 212,6	975,4	1 349,9
Poistoero tilikauden alussa			2 603,5	1 893,0
Poistojen erotus			397,3	808,2
Myydyn käyttöomaisuuden poistoero			-2,7	-97,7
Poistoero tilikauden lopussa			2 998,1	2 603,5
<b>5. Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	4,5	3,7	56,7	70,5
Osakkuusyrietyksiltä			20,8	22,8
Muilta	8,2	3,1	3,8	2,4
	12,7	6,8	81,3	95,7
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Saman konsernin yrityksiltä	0,6	3,0	62,5	58,3
Osakkuusyrietyksiltä	7,1			
Muilta	3,3	5,2	8,8	3,9
	11,0	8,2	71,3	62,2
<b>Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä</b>	23,7	15,0	152,6	157,9
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muut korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	16,6	28,3	109,3	28,6
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä	-5,9			
Muut korkotuotot muilta	188,1	232,6	9,2	31,6
Muut rahoitustuotot muilta	23,4		1,9	65,1
	222,2	260,9	120,4	125,3
<b>Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista ja muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	245,9	275,9	273,0	283,2
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Korkokulut saman konsernin yrityksille	29,6	16,5	63,9	49,9
Korkokulut muille	702,2	717,5	453,0	450,2
Muut rahoituskulut muille	39,3	169,0	10,1	93,0
	771,1	903,0	527,0	593,1
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	-525,2	-627,1	-254,0	-309,9

## Tilinpäätöksen liitetiedot, (tuloslaskelma)

6. Tuloslaskelman kurssierot	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Myyntien kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	33,4	-66,9	28,3	66,7
Muut kurssierot	-85,0	150,5	-63,0	85,3
	-51,4	83,6	-34,7	152,0
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-5,1	-0,2	0,8	
Muut kurssierot	-1,1	1,2	0,9	-0,5
	-6,2	1,0	1,7	-0,5
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	575,6	353,0	34,4	5,9
Toteutumattomat	60,0	25,7	66,1	24,1
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-572,1	-433,0	-4,7	-118,9
Toteutumattomat	-13,2	-326,8	-9,4	-213,5
	50,3	-381,1	86,4	-302,4
<b>Kurssierot yhteensä</b>	<b>-7,3</b>	<b>-296,5</b>	<b>53,3</b>	<b>-150,9</b>
<b>7. Satunnaiset tuotot ja kulut</b>				
Satunnaiset tuotot				
Osakkeiden myyntivoitot	62,9	341,2	27,7	340,1
UPM-Kymmene Oyj:n osakkeiden kurssiero	18,9	595,8	18,9	595,8
Saadut konserniavustukset			55,0	1 416,0
Yrityskauppojen myyntivoitot		55,3		50,7
Muut	27,6	8,6		7,4
	109,4	1 000,9	101,6	2 410,0
Satunnaiset kulut				
Annetut konserniavustukset			16,0	
Muut	12,1	7,1	11,1	1,1
	12,1	7,1	27,1	1,1
<b>8. Välittömät verot</b>				
Tilikauden verot	-317,7	-579,6	-152,0	-478,3
Edellisten tilikausien verot	-4,1	-31,1	-0,5	0,1
Laskennallisen verovelan muutos	-284,3	46,6		
	-606,1	-564,1	-152,5	-478,2
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-574,8	-272,6	-131,1	194,1
Tuloverot satunnaisista eristä	-27,2	-260,4	-20,9	-672,4
	-602,0	-533,0	-151,9	-478,3

9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liike- arvo	Konserni- liikearvo	Muut pitkävaik. menot	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset hankinnat
<b>Konserni</b>									
Hankintameno 1.1.	185,3	133,3	1024,3	262,1	476,6	4 217,3	16 743,5	188,5	406,5
Lisäykset	4,2	80,8	189,0	2,1	61,1	374,2	1 901,5	36,4	573,6
Siirrot erien välillä	5,8			-5,7		32,9	94,5	-1,4	-102,2
Vähennykset	-7,9		-30,1	-2,9	-23,1	-131,3	-288,7	-11,2	-519,9
Hankintameno 31.12.1998	187,4	214,1	1183,2	255,7	514,6	4 493,0	18 450,6	212,3	357,9
Kertyneet poistot 1.1.	-95,1	-22,2	-523,3	-135,7	-2,9	-1 032,9	-6 563,5	-96,5	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2,8		3,0	23,5		62,9	86,6	5,1	
Tilikauden poisto	-20,1	-14,4	-91,1	-40,9	-0,2	-151,1	-1 130,2	-11,9	
Kertyneet poistot 31.12.1998	-112,4	-36,6	-611,4	-153,1	-3,0	-1 121,1	-7 607,1	-103,2	
Arvonkorotukset					979,0	221,7			
Kirjanpitoarvo 31.12.1998	75,0	177,4	571,8	102,5	1 490,5	3 593,6	10 843,5	109,0	357,9
Kirjanpitoarvo 31.12.1997	90,2	111,0	603,3	126,4	1 452,8	3 200,7	10 257,7	92,0	406,4

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden.

Koneet ja kalusto-tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 10 553,8 Mmk.

	Aineettomat oikeudet	Liike- arvo	Muut pitkävaik. menot	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset hankinnat
<b>Emoyhtiö</b>								
Hankintameno 1.1.		83,1	118,7	189,5	216,0	1 409,5	6 342,6	63,6
Lisäykset		9,6		2,0	18,7	17,7	153,7	1,2
Siirrot erien välillä		0,2				33,0	77,8	
Vähennykset				-0,7	-16,6	-7,7	-16,3	
Hankintameno 31.12.1998		92,9	118,7	190,8	218,1	1 452,5	6 557,7	64,8
Kertyneet poistot 1.1.		-42,3	-13,9	-67,2	-1,3	-248,8	-1 528,3	-23,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot						0,2	7,0	
Tilikauden poisto		-11,6	-13,0	-37,4	-0,2	-57,7	-455,1	-3,1
Kertyneet poistot 31.12.1998			-53,8	-27,0	-104,6	-1,5	-306,3	-1 976,5
Arvonkorotukset					803,3			
Kirjanpitoarvo 31.12.1998		39,1	91,8	86,1	1 019,9	1 146,3	4 581,2	37,7
Kirjanpitoarvo 31.12.1997		40,9	104,8	122,2	1 018,0	1 177,1	4 872,4	39,6

Koneet ja kalusto-tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 4 513,2 Mmk. Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.1998 oli 14,6 Mmk (1997 16,4 Mmk) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 65,4 Mmk (1997 77,6 Mmk) ja emoyhtiössä 51,6 Mmk (1997 58,1 Mmk). Tilikaudella 1998 ei ole aktivoitu korkomenoja.



## Tilinpäätöksen liitetiedot, (tase)

10. Sijoitukset	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
<b>Konserni</b>							
Hankintameno 1.1.1998	33,9	885,2	316,8	9,5	79,2	192,8	1 517,5
Lisäykset		8,1	26,7	75,4	3,8		113,9
Vähennykset						-122,6	-122,6
Siirrot erien välillä		0,2	-0,3				-0,1
Hankintameno 31.12.1998	33,9	893,5	343,2	84,9	83,0	70,2	1 508,8
Arvonkorotukset			40,0				40,0
Kirjanpitoarvo 31.12.1998	33,9	893,5	383,2	84,9	83,0	70,2	1 548,8
<b>Emoyhtiö</b>							
Tasearvo 1.1.1998	2 289,4	871,6	277,8	1 451,4	79,2	168,5	5 137,9
Lisäykset	150,5	3,0	51,5	608,4	0,2		813,7
Vähennykset	-10,6	-2,1	-32,0	-232,7		-135,8	-413,2
Siirrot erien välillä	0,1	0,2	-0,3				
Hankintameno 31.12.1998	2 429,4	872,7	297,0	1 827,1	79,4	32,8	5 538,4
Arvonkorotukset	10,0						10,0
Kirjanpitoarvo 31.12.1998	2 439,4	872,7	297,0	1 827,1	79,4	32,8	5 548,4
<b>11. Arvonkorotukset</b>							
			<b>1.1.</b>	<b>Lisäykset</b>	<b>Vähennykset</b>		<b>31.12.</b>
<b>Konserni</b>							
Maa-alueet			979,0				979,0
Rakennukset			268,7		-47,0		221,7
Osakkeet			40,0				40,0
			1 287,7		-47,0		1 240,7
<b>Emoyhtiö</b>							
Maa- ja vesialueet			803,3				803,3
Rakennukset ja rakennelmat							
Osakkeet			10,0				10,0
			813,3				813,3

Päätökset arvonkorotusten suuruudesta perustuvat ulkopuolisten asiantuntijoiden antamiin arvioihin omaisuuden käyvistä arvoista. Arvonkorotuksilla ei ole vaikutusta tuloverotukseen, koska kohteita ei ole aikomusta myydä konsernissa eikä emoyhtiössä.

## 12. Lainasaamiset johdolta

Konserniyhtiöiden toimitusjohtajilta, hallituksen jäseniltä ja heidän sijaisiltaan sekä vastaaviin toimielimiin kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamisia.

13. Lyhytaikaiset saamiset	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Saamiset saman konsernin yrityksiltä				
Myyntisaamiset	6,7	26,7	997,1	1 157,8
Lainasaamiset	229,4	325,2	21,7	197,8
Muut saamiset	3,9		3 356,9	4 463,8
Siirtosaamiset	1,9	12,3	42,9	34,4
Saamiset osakkuusyrittäiltä				
Myyntisaamiset	2,9	9,0	1,1	1,1
Lainasaamiset	4,7			
Muut saamiset	0,1	0,8		0,8
Siirtosaamiset	7,2		7,2	
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	3 487,7	2 349,8	87,8	111,9
Lainasaamiset	2,3	78,7		0,2
Muut saamiset	507,9	608,0	124,4	127,1
Siirtosaamiset	149,2	255,5	44,8	54,5
	4 403,9	3 666,0	4 683,9	6 149,4
<b>14. Siirtosaamiset</b>				
Korot	26,0		12,6	11,7
Vakuutukset	27,4		8,5	19,4
Alennukset	23,8		1,6	0,5
Muut	72,0	255,6	22,1	22,9
	149,2	255,6	44,8	54,5
Loppusumman ja eriteltyjen erien osalta tiedot ovat vertailukelpoisia edelliseen vuoteen.				
<b>15. Oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.				
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
Uusmerkintä				
A-osakkeet				
B-osakkeet				
Yhteensä				
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
Ylikurssirahasto 1.1.	1 548,4	1 550,6	1 548,4	1 548,4
Emissiovoitto/muu vähennys		-2,2		
Ylikurssirahasto 31.12.	1 548,4	1 548,4	1 548,4	1 548,4
Arvonkorotusrahasto 1.1.	627,2	635,5	485,7	485,7
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset	-4,5	-8,3		
Arvonkorotusrahasto 31.12.	622,7	627,2	485,7	485,7

## Tilinpäätöksen liitetiedot, (tase)

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Muut rahastot ja voittovarot 1.1.	4 678,1	3 522,0	2 663,5	1 331,4
Osingonjako	-250,2	-139,0	-250,2	-139,0
Siirrot sidottuun omaan pääomaan	-1,8	-0,3		
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	-45,2	24,7		
Muu lisäys/vähennys	-9,6	-19,1		
Tilikauden tulos	1 082,6	1 289,8	392,8	1 471,1
Muut rahastot ja voittovarot 31.12.	5 453,9	4 678,1	2 806,1	2 663,5
<b>Pääomalainat</b>				
Pääomalainat 1.1.	1 845,8		1 845,8	
Lisäys/vähennys		1 845,8		1 845,8
Pääomalainat 31.12.	1 845,8	1 845,8	1 845,8	1 845,8
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>10 860,7</b>	<b>10 089,5</b>	<b>8 076,0</b>	<b>7 933,4</b>

### Vaihdeettava pääomalaina

Vaihdeettava pääomalaina on osakeyhtiölain 5. luvun tarkoittama pääomalaina. Pääomalainan määrä on 350 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, joka jakautuu 350 000 nimellisarvoltaan 1000 Yhdysvaltain dollarin määräiseen vaihtovelkakirjaan. Lainan korko on 4,375 % ja merkintäkurssi 57,9735 markkaa osakkeelta. Vaihdon yhteydessä Yhdysvaltain dollarimääräiset velkakirjat muunnetaan laskennallisesti Suomen markkoiksi vaihtokurssilla 1 USD = 5,2738 markkaa. Osakepääomaa voidaan korottaa velkakirjoja vaihtamalla enintään 318 393 020 markalla. Pääomalainan haltijalla on oikeus merkitä Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeita 15.01.1998 ja 01.10.2002 välisenä aikana. Yhtiöllä on oikeus lunastaa pääomalaina takaisin sopimuksessa määritellyjen ehtojen toteutuessa 15.10.2000 lähtien. Vaihdeettavasta pääomalainasta 250 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria merkitsivät koti- ja ulkomaiset sijoittajat ja 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria Metsäliitto Osuuskunta.

	Konserni	
	1998	1997
Jakokelpoiset varat		
Muut rahastot ja voittovarot	5 453,8	4 678,1
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-2 803,3	-2 439,6
Jakokelpoiset varat	2 650,5	2 238,5
<b>Vapaaehtoiset varaukset 31.12.</b>		
Kertynyt poistoero	5 187,1	4 243,4
Muut varaukset	9,9	82,5
	5 197,0	4 325,9
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-1 640,8	-1 411,3
	3 556,2	2 914,6
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-415,9	-134,9
	3 140,3	2 779,7
Hankintahetken varaukset	-336,9	-340,1
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	2 803,3	2 439,6

<b>16. Pakolliset varaukset</b>	<b>1.1.</b>	<b>Lisäys</b>	<b>Vähennys</b>	<b>31.12.</b>
Konserni				
Eläkevastuuvaraus	186,7	7,5		194,2
Työttömyyseläkekuluvaraus	48,0	2,6	-7,6	43,1
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	22,2	29,8	-14,8	37,2
Vuokrakuluvaraus	31,9		-3,0	28,8
Muut varaukset	33,1	15,9	-18,7	30,3
	321,9	55,8	-44,1	333,6
Emoyhtiö				
Eläkevastuuvaraus	29,4	4,9		34,3
Työttömyyseläkekuluvaraus	38,4	2,4	-11,4	29,2
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	5,5	0,3		5,8
Vuokrakuluvaraus	31,4		-2,8	28,6
	104,7	7,6	-14,2	98,0
<b>17. Vieras pääoma</b>				
	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Pitkäaikainen				
Koroton	1 554,8	1 253,4		
Korollinen	8 399,0	9 058,7	5 846,5	6 635,0
	9 953,8	10 312,1	5 846,5	6 635,0
Lyhytaikainen				
Koroton	3 393,9	3 721,0	969,6	1 364,1
Korollinen	1 632,0	1 915,4	1 441,2	1 493,4
	5 025,9	5 636,4	2 410,8	2 857,5
Joukkovelkakirjalainat				
		Korko-%		
1991 - 1998	4,71		308,8	308,8
1993 - 1999	4,03	77,7	230,4	230,4
1994 - 2001	4,25	400,0	400,0	400,0
1996 -	7,55	850,0	850,0	850,0
Yhteensä	1 327,7	1 789,2	1 327,7	1 789,2
Optiolainat				
1994 - 1999 <sup>1)</sup>	5,0	0,2	0,3	0,3
1997 - 2000 <sup>2)</sup>		0,8	0,7	0,7
	1 328,7	1 790,2	1 328,7	1 790,2

## Tilinpäätöksen liitetiedot, (tase)

1) Optiolaina 1994 - 1999 on otettu konsernin johdolta. Laina-aika on viisi vuotta ja korko viisi prosenttia.

Laina koostuu 260 kappaleesta 1 000 markan nimellisarvoisesta velkakirjasta.

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 nimellisarvoisen

Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen hintaan 52 markkaa.

II-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1999 - 2.5.2001 viisi 10 markan nimellisarvoisen

Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen hintaan 56 markkaa.

2) Optiolaina 1997 - 2000 on otettu konsernin johdolta. Laina-aika on kolme vuotta ja se on koroton.

Laina koostuu 750 kappaleesta 1 000 markan nimellisarvoisesta velkakirjasta.

Kuhunkin velkakirjaan liittyy 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja 1 600 C-optiotodistusta.

Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden 10 markan nimellisarvoisen

Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on 52 markkaa.

Osakkeiden merkintäaika alkaa

- optiotodistuksella A 1.12.1998

- optiotodistuksella B 1.12.1999 ja

- optiotodistuksella C 1.12.2000.

Osakkeiden merkintäaika päättyy kaikilla optiotodistuksella 31.10.2003.

### 18. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

	Joukko- velkakirjalainat	Rahalaitos- lainat	Eläke- lainat	Muut lainat	Yhteensä
1999	77,9	551,5	581,1	83,6	1 294,1
2000	0,8	537,4	45,3	84,2	667,7
2001	400,0	651,9	42,6	85,8	1 180,3
2002	850,0	1 059,8	36,5	82,4	2 028,7
2003		2 654,7	34,2	83,8	2 772,7
2004-		802,1	494,2	310,9	1 607,3
Yhteensä tilikauden lopussa	1 328,7	6 257,4	1 233,8	730,8	9 550,7

19. Laskennallinen verovelka	Konserni	
	1998	1997
Tilinpäätössiirtoihin liittyvät laskennalliset verovelat	1 640,8	1 411,3
Yhdistelytoimenpiteistä aiheutuneet laskennalliset verosaamiset	-210,9	-205,2
Muut laskennalliset verosaamiset	-3,3	
Muut laskennalliset verovelat	83,2	47,0
	1 509,8	1 253,1

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Tilinpäätössiirroista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 28 %).

Muut laskennalliset verosaamiset ja -velat ovat konserniyhtiöiden omiin taseisiin sisältyviä eriä ja ne liittyvät ulkomaisiin yhtiöihin.



20. Pitkäaikaiset velat	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
Velat saman konsernin yrityksille				
Joukkovelkakirjalainat		6,5		
Muut velat			23,0	43,1
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	1 250,8	1 322,0	1 250,8	1 328,7
Lainat rahoituslaitoksilta	5 705,9	5 531,2	4 226,3	4 156,5
Eläkelainat	648,9	1 407,4	332,6	1 041,9
Laskennallinen verovelka	1 509,8	1 253,1		
Muut velat	828,4	790,0	13,9	64,8
Siirtovelat	10,0	1,9		
	9 953,8	10 312,1	5 846,6	6 635,0
<b>21. Lyhytaikaiset velat</b>				
Velat saman konsernin yrityksille				
Ostovelat	75,4	96,5	85,9	116,9
Muut velat	29,4	113,5	592,9	890,6
Siirtovelat	48,2	9,8	26,3	3,2
Velat osakkuusyrityksille				
Ostovelat	26,3	37,2	14,9	11,4
Siirtovelat	0,3	0,3	0,4	0,2
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	77,9	461,5	77,9	461,5
Lainat rahoituslaitoksilta	830,3	893,6	221,3	49,1
Eläkelainat	584,9	113,9	557,8	84,3
Saadut ennakot	4,8	5,0	2,2	48,7
Ostovelat	1 284,6	1 198,5	184,6	291,8
Rahoitusvekselit	1,0	1,0		
Muut velat	960,0	1 637,6	156,6	507,2
Siirtovelat	1 102,8	1 067,5	490,0	392,6
	5 025,9	5 635,9	2 410,8	2 857,5
<b>22. Siirtovelat</b>				
Pitkäaikaiset				
Korvaus- ja avustussitoumuksia	9,5			
Muut	0,5	1,9		
	10,0	1,9		
Lyhytaikaiset				
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	364,7		143,9	137,2
Korot	167,2	252,8	146,3	161,1
Ostojen jaksotukset	113,3	107,1	65,3	
Alennusvaraukset	84,4		59,0	
Muut	373,2	707,8	75,6	94,4
	1 102,8	1 067,5	490,0	392,6

Loppusumman ja eriteltyjen erien osalta tiedot ovat vertailukelpoisia edelliseen vuoteen.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

23. Vastuusitoumukset	Konserni		Emoyhtiö	
	1998	1997	1998	1997
<b>Konserni</b>				
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta	1,9			
Muut velat	0,5			
Annetut pantit	2,4	6,5		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	1 986,2		1 031,9	
Eläkelainat	191,9			
Kiinteistökiinnitykset	2 303,9	2 672,2	1 031,9	1 322,6
Saman konsernin yritysten puolesta				
Pantit	11,0			
Kiinteistökiinnitykset	22,0	22,0	22,0	22,0
Takausvastuut	31,0	6,9	4 477,7	4 893,7
Osakkuusyritysten puolesta				
Kiinteistökiinnitykset	1,5	1,5	1,5	1,5
Takausvastuut	86,6	93,4	81,0	86,9
Muiden puolesta				
Pantit	1,5	0,5		0,5
Kiinteistökiinnitykset	0,3	0,2		
Takausvastuut	14,4	18,5	3,6	4,0
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	62,7	67,6	56,9	50,0
Leasing-vastuut				
Seuraavan vuoden osalta	63,1	80,8	19,6	19,5
Myöhempien vuosien osalta	244,0	235,3	179,5	194,0
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	2 327,6	2 695,9	1 055,4	1 346,1
Pantit	14,8	7,0		0,5
Takaukset	132,0	118,8	4 562,3	4 984,6
Vekselivastuut	1,3	3,3		
Muut vastuut	62,7	1 053,6	56,9	50,0
Leasing-vastuut *	307,1	316,1	199,1	213,5
	2 845,5	4 194,7	5 873,7	6 594,7

\* Leasing-vastuut eivät sisällä rahoitusleasingvastuita.

Konserni	1998		1997	
	Brutto- määrä	, joista käännettyjä sopimuksia	Kirjaamaton arvostusero	Brutto- määrä
<b>Johdannaisopimuksista johtuvat vastuut</b>				
Korkojohdannaiset				
Termiinisopimukset	27 102,3	24 099,7	2,2	32 176,4
Optiosopimukset				
Ostetut	1 437,1	1 000,0	-1,7	1 538,5
Asetetut	4 161,5	1 000,0	-1,2	3 700,0
Koronvaihtosopimukset	3 364,4	1 000,0	-0,8	666,4
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset	8 649,1	5 612,9	-10,3	7 937,8
Optiosopimukset				
Ostetut	6 495,1	4 797,1	-65,7	4 655,9
Asetetut	7 395,3	4 797,1	33,1	7 930,1
Valuutanvaihtosopimukset				
Osakejohdannaiset				
Osakkeenvaihtosopimukset	59,6		-1,0	121,3

Metsä-Rauman ottaman syndikoidun luoton yhteydessä osakkaat ovat sitoutuneet vastaamaan lainaehtojen mukaisesti tiettyjen omavaraisuuteen ym. liittyvien ehtojen toteutumisesta omistusosuuttaan vastaavalla määrällä, kuitenkin enintään 500 Mmk:aan asti. Metsä-Serla Oyj:n omistusosuus Metsä-Rauman osakkeista on 27,8 %.

Konserni	1998	1997
Rahoitusleasingsopimukset		
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo		
Maa-alueet	3,2	
Koneet ja kalusto	132,1	127,1
Rakennukset	22,5	
	157,8	127,1
Rahoitusleasingvelat		
Lyhytaikainen	13,6	8,7
Pitkäaikainen	239,2	211,0
	252,8	219,7
Vastaiset leasingmaksut		
Vuosi 1998		17,1
Vuosi 1999	27,5	17,1
Vuosi 2000	27,5	17,1
Vuosi 2001	27,5	17,1
Vuosi 2002	27,5	17,1
Vuosi 2003	27,5	17,1
Seuraavat vuodet	163,4	123,4
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	300,9	226,0

## 25. Riita-asiat

Papierfabrik Biberist AG:n myyjätahoa (Alte PBU) edustava konkurssipesä on vaatinut tammikuussa 1999 oikeusteitse Metsä-Serla Oyj:ltä (ja Papierfabrik Biberist AG:lta) lisäkauppahintaa sillä perusteella, että sovittu kauppahinta olisi ollut liian alhainen.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

26. Konsernin osakeomistukset	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo 1 000 mk
<b>Saman konsernin osakkeet ja osuudet</b>				
Biowatti Oy	4 000	5,00	200	200
Finnforest Oy	2 460 000	10,00	24 600	30 000
Metsäliitto Osuuskunta	179 171		3 583	3 608
<b>Emoyhtiön tytäryhtiöt</b>				
<b>Kotimaiset</b>				
Alakoski Oy	5 278	52,78	5	158
Amerpap Oy	5 600	100,00	28 000	28 000
Oy Board International Ab	371	46,61 <sup>1</sup>	37	37
Eastpac Oy	30	100,00	15	15
Oy Hangö Stevedoring Ab	113	75,33	565	16 053
Kovetun Saha Oy	18 100	100,00	3 620	0
Oy Metsä-Botnia Ab *	10 083	14,95 <sup>2</sup>	100 830	260 893
Metsä Group Financial Services Oy	25 500	51,00	25 500	30 600
Metsä Tissue Oyj	17 075 000	56,92	170 750	384 628
Metsä-Sellu Oy	36 600	100,00	366 000	865 367
Metsä-Serla Sales Oy	8 997	89,97 <sup>3</sup>	900	19 189
Neopac Oy	22 000	100,00	11 000	33 519
Savon Sellu Oy	200 010	100,00	20 001	70 001
Takon Kotelotehdas Oy	330 101	100,00	33 010	37 769
Äänekoski Oy	250 000	100,00	2 500	2 500
Asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt				12 588
<b>Ulkomaiset</b>				
AB Medienos Plausas	2 644 258	91,01	LTN 26 443	61 137
A/S Neopac Elkson	5 000	100,00	EEK 5 000	1 886
A/S Röngaslill	3	100,00	EEK 10 000	3 748
Carl Jonsson Papper A/S	7 800	100,00	NOK 1 950	5 197
Grafiskt Papper Norden AB *	11 000	100,00	SEK 957	1 917
Forest House B.V.	400	100,00	NLG 40	84
Metsä-Serla A.G.	188	100,00	CHF 94	141
Metsä-Serla NL Holding B.V.	5 350	100,00	NLG 4 650	25 362
Metsä-Serla Holding GmbH		100,00	DEM 50	196 955
Metsä-Serla Papper A/S	50	100,00	NOK 50	32
Metsä-Serla Plc	14 750 000	100,00	GBP 14 750	170 008
Neopac A/S	189 000	100,00	DKK 18 900	66 558
OAo Komsomolets	290 013	92,24	MRUR 26 101	33 320
Price & Pierce Holdings B.V.	28	70,00	NLG 28	21 019
Silva International Paper Holdings B.V.	670	67,00	NLG 670	56 957
<b>Osakkeet yhteensä</b>				<b>2 439 446</b>

\* Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

Konsernin osuus

<sup>1</sup> 58,37%

<sup>2</sup> 52,31 %

<sup>3</sup> 100,00 %

	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo, 1 000 mk Yhtiö	Konserni
<b>Emoyhtiön osakkuusyhtiöt</b>					
<b>Kotimaiset</b>					
As Oy Mäntän Lampilinna	3 405	28,83	681	681	681
As Oy Suorinne	672	25,00	67	420	420
As Oy Äänekosken Puutarhakatu 3	900	0,45	900	900	900
Kiinteistö Oy Jäminkipohja	20	30,80	20	84	84
Kiinteistö Oy Vilpunpohja	27	30,00	135	135	135
Metsämannut Oy	30	30,00 <sup>1</sup>	30	30	471
Metsä-Rauma Oy	2 665 920	27,77	133 296	133 296	157 041
MMM Logisware Oy	1 500	33,33	1 500	3 008	3 637
Myllykoski Paper Oy	105 000	35,00	105 000	726 439	664 712
Mäntän Energia Oy	1 000	25,00 <sup>2</sup>	500	500	1 675
Paperinkeräys Oy	18 186	20,20	182	182	8 478
Tehdasmittaus Oy	100	25,00	100	100	0
Oy Transfennica Ab	27 306	27,30 <sup>3</sup>	2 731	6 890	4 998
Konsernin osuus					
<sup>1</sup>	35,23 %				
<sup>2</sup>	38,40 %				
<sup>3</sup>	29,81 %				
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>					
<b>Emoyhtiön muut osakkeet ja osuudet</b>					
<b>Kotimaiset</b>					
Alma Media Oyj	3 031	0,05	30	206	206
Hankoniemen kehitysyritys Oy	160	2,00	160	160	160
Helsingin Puhelinyhdistys	100			328	328
Helsingin Puhelin Oyj	1 054		5	73	73
Inkoo Shipping Oy	250	5,00	250	250	250
Keräyskuitu Oy	4 378	14,60	4 378	4 586	4 586
Keski-Suomen Puhelin Oyj	924		9	85	85
Keskuslaboratorio Oy	1 004 125	18,53	1 004	1 710	1 710
Liikkeenjohdon koulutuskeskus Oy	4	2,60	200	200	200
Lohjan Puhelin Oy	670		67	171	171
Merita Pankki Oyj	168 199		1 682	3 326	3 326
Mikkelin Arkistotalo Oy	1		100	102	102
MSC Metsä Speciality Chemicals Oy	600 000	19,24	18 000	60 000	60 000
Pohjois-Hämeen Puhelin Oyj	4 785		96	177	177
Pohjolan Voima Oy	847 455	2,70	8 474	141 144	141 144
Rauma Oyj	944		9	102	102
Sato-Yhtymä Oy	32 110		321	16 677	16 677
Suomen Arvopaperikeskus Oy	15		15	1 050	1 050
Tahkoluodon Polttoöljy Oy	270	13,50	270	270	270
Tampereen Puhelin Oyj	63 000		630	217	217
UPM-Kymmene Oyj	399 176		3 992	50 885	50 885
Vierumäen Kuntorinne Oy	97	0,69	10	1 499	1 499
Muut puhelinosaakkeet ja -osuudet				162	162
Muut kotimaiset				737	737
Asunto- ja kiinteistöosaakeyhtiöt				12 710	12 710
<b>Ulkomaiset</b>					
Muut ulkomaiset				182	182
<b>Emoyhtiön osakkeet ja osuudet yhteensä</b>				1 169 674	1 140 241
<b>Emoyhtiön konsolidoimattomat asunto- ja kiinteistöosaakeyhtiöt</b>					12 588

## Tilinpäätöksen liitetiedot

	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo, 1 000 mk Yhtiö	Konserni
<b>TYTÄRYHTIÖIDEN OMISTAMAT OSAKKEET</b>					
<b>Saman konsernin osakkeet</b>					
Biowatti Oy	2 400	3,00 <sup>1</sup>	120	120	120
<b>Tytäryhtiösakkeet</b>					
Oy Board International Ab	179	22,49 <sup>2</sup>	18	18	
Oy Metsä-Botnia Ab	25 203	37,36 <sup>3</sup>	252 030	1 207 037	
Metsä-Serla Sales Oy	1 003	10,03 <sup>4</sup>	1 003	714	
<b>Osakkuusyhtiöt</b>					
Fin-Trans A/S	267	26,70 <sup>5</sup>	DKK 134	306	1 219
Kemi Shipping Oy	140 000	50,00	1 400	483	4 263
Mittaportti Oy	800	26,67	40	40	176
Mäntän Energia Oy	1 000	25,00 <sup>6</sup>	500	500	1 744
Plastiroll Oy	39	39,00	39	500	11 549
Simon Turvejaloste Oy	10	33,33	100	101	174
Oy Transfennica Ab	4 800	4,80 <sup>7</sup>	480	1 211	1 037
Ultimatic Systems GmbH	70	46,67	CHF 70	11 344	9 165
Yhteistoiminta Oy	50	50,00	200	203	200
Varant N.V.	8 896	27,80 <sup>8</sup>	BEF 8 896	3 658	7 293
Varma Services Ltd	2 980	29,80 <sup>9</sup>	GBP 3	1 756	3 024
Warico GmbH	596	29,80 <sup>10</sup>	DEM 149	4 898	5 912
Muut osakkuusyhtiöt				4 294	4 500
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>					
Oy Holy Ab	4 482	29,85	45	192	192
Keskuslaboratorio Oy	277 980	7,70	278	482	482
Pohjolan Voima Oy	707 451	2,30	7 075	40 978	40 978
Teollisuuden Sähkömyynti Oy	280	10,00	280	280	280
Asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt			41 932	13 636	13 636
Puhelinosaakkeet ja -osuudet				354	354
Muut osakkeet ja -osuudet				17 662	17 662
<b>Konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä</b>					<b>1 276 789</b>

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo oli 440,2 Mmk ja markkina-arvo 814,3 Mmk.

Konsernin osuus

<sup>1</sup> 6,57 %

<sup>2</sup> 58,37 %

<sup>3</sup> 52,31 %

<sup>4</sup> 100,00 %

<sup>5</sup> 24,12 %

<sup>6</sup> 39,23 %

<sup>7</sup> 29,81 %

<sup>8</sup> 26,61 %

<sup>9,10</sup> 28,27 %



Muut osakkeet ja osuudet	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo 1 000 yks.
KOTIMAISET ALAKONSERNIT				
Amerpap Oy				
- Amerpap Eesti AS	500	100,00	EEK 500	FIM 4 168
- Amerpap East Ltd	19 600	100,00	RBL 490	FIM 0
- Amerpap Latvia SIA	4 000	100,00	LVL 400	FIM 3 652
- Amerpap Ltd Moscow	1 000	100,00	RBL 2 982	FIM 0
- Amerpap Poligrafija UAB	20 000	100,00	LTL 2 000	FIM 2 596
Oy Board International Ab				
- Board AG	500	100,00	CHF 50	FIM 77
Eastpac Oy				
- Metsä-Serla Kft	1	10,00	HUF 100	FIM 0
- Metsä-Serla Lda		5,00	PTE 20	FIM 0
- Metsä-Serla Ltd	1	1,00	HKD 0	FIM 0
- ZAO Neopac Kuban	505 210	100,00	RBL 50 521	FIM 45 520
Oy Metsä-Botnia Ab				
- Botnia Pulps GmbH	1 000	100,00		FIM 308
- Botnia Pulps Ltd	1 000	100,00		FIM 186
- Oy Botnia Mill Services Ab	3 600	60,00	FIM 3 600	FIM 3 600
- Kaskisten Lämpö Oy	400 000	70,00	FIM 2 000	FIM 352
- Oy Silva Shipping Ab	300 000	100,00	FIM 1 500	FIM 5 241
Metsä Tissue Oyj				
- Metsä Tissue GmbH		100,00	DEM 100	FIM 88 624
- Papierwerke Halstrick GmbH		100,00		DEM 49 109
- Metsä Tissue Immobilienverwaltungs GmbH		100,00		DEM 56
- Strepp GmbH & Co KG Papierfabrik Hochkoppelmühle		100,00		
- Strepp GmbH		100,00		
- Strepp France S.a.r.l		100,00		
- Metsä Tissue Ltd	100	100,00	GBP 0	FIM 429
- Metsä Tissue Parkki Oy	10	100,00	FIM 50	FIM 50
- Metsä Tissue S.A.	1 000	100,00	PLN 100	FIM 155
- Metsä Tissue S.a.r.l.	100	100,00	FRF 50	FIM 324
- Tissue Canarias S.A.	39 092	63,05	ESP 19 546	FIM 3 560
- Warszawskie Zakłady Papiernicze S.A.	1 280 438	58,95	PLN 5 621	FIM 69 974
- Metsä Tissue Holding AB	100 000	100,00	SEK 10 000	FIM 315 000
- Dambi AB	1 000	100,00	SEK 100	SEK 100
- Metsä Tissue AB	2 000 000	100,00	SEK 200 000	SEK 576 450
- Metsä Tissue A/S	1 000	100,00	DKK 500	SEK 270
- Metsä Tissue AS	6 020	100,00	NOK 602	SEK 482

## Tilinpäätöksen liitetiedot

<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>	<b>Osakkeiden lukumäärä</b>	<b>Osuus-% lukumäärästä</b>	<b>Nimellisarvo 1 000 yks.</b>	<b>Kirjanpitoarvo 1 000 yks.</b>
<b>Metsä-Serla Sales Oy</b>				
- Baltic Forest Terminals Ltd	960	96,00	PLZ 96	FIM 995
- Forest Alliance Sourcing B.V.	400	100,00	NLG 40	FIM 108
- Metsä-Serla Direx Oy	3 000	100,00	FIM 3 000	FIM 3 001
- Metsä-Serla A/S	1 430	100,00	DKK 715	FIM 380
- Metsä-Serla Papper och Kartong AB	1 000	100,00	SEK 100	DKK 41
- Metsä-Serla B.V.	400	100,00	NLG 40	FIM 121
- N.V. Metsä-Serla S.A.	1	0,08	BEF 1	BEF 1
- Metsä-Serla Kft		90,00	HUF 900	FIM 32
- Metsä-Serla Lda		95,00	PTE 380	FIM 12
- Metsä-Serla Ltd	100	99	HKD 10	FIM 6
- Metsä-Serla Ltd	5 000	100,00	IEP 5	FIM 38
- Metsä-Serla Ltd	2 320	100,00	PLZ 116	FIM 324
- Baltic Forest Terminals Ltd	40	4,00	PLZ 4	PLZ 4
- Metsä-Serla Paperboard Corp.	180	100,00	USD 0	FIM 26
- Metsä-Serla Ltd	26 400	100,00	GBP 26	FIM 1 571
- Finnboard UK Ltd	2	100,00	GBP 0	GBP 0
- Metsä-Serla Paper Ltd	25 000	100,00	GBP 25	GBP 25
- Metsä-Serla Service Ltd	15 000	75,00	GBP 15	GBP 155
- Metsä-Serla Pte Ltd	10 000	100,00	SGD 10	FIM 24
- Metsä-Serla S.A.	10 000	100,00	ESP 10 000	FIM 399
- Metsä-Serla France S.A.	8 211	100,00	FRF 821	FIM 1 305
- Metsä-Serla S.r.l.	100 000	100,00	ITL 100 000	FIM 301
- Metsä-Serla s.r.o.		100,00	SKK 200	FIM 32
- Metsä-Serla s.r.o.		100,00	CZK 100	FIM 18
- N.V. Metsä-Serla S.A.	1 249	99,92	BEF 1 249	FIM 205
- Metsä-Serla Service GmbH		75,00	DEM 38	FIM 115
- Metsä-Serla Service N.V.	750	75,00	BEF 1 875	FIM 277
<b>ULKOMAISET ALAKONSERNIT</b>				
<b>Metsä-Serla Holding GmbH</b>				
- Metsä-Serla Paperboard GmbH	1	100,00	DEM 50	DEM 200
- Metsä-Serla Papier Handelsgesellschaft mbH	1	100,00	DEM 200	DEM 150
- Metsä-Serla Papier GmbH	1	100,00	DEM 50	DEM 1 061
- Papierfabrik Albbbruck GmbH & Co.KG *		50,00		DEM 172 332
- Altpapieraufbereitungsanlage Neustadt GmbH		100,00	DEM 500	DEM 500
- MD Papier GmbH & Co.KG *		50,00		DEM 213 079
- MD Verwaltungs GmbH	1	50,00	DEM 25	DEM 29
- MD Lang Vertriebs GmbH	1	100,00	DEM 50	DEM 50
- Verwaltungsgesellschaft Papierfabrik Albbbruck GmbH	1	50,00	DEM 25	DEM 25
<b>Metsä-Serla NL Holding B.V.</b>				
- Finnforests Nederland B.V.	40	100,00	NLG 40	NLG 0
- Papierfabrik Biberist AG	10 000	100,00	CHF 10 000	NLG 13 365
- Winpac B.V.	3 000	100,00	NLG 3 000	NLG 11 169

\* Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

Muut osakkeet ja osuudet	Osakkeiden lukumäärä	Osuus-% lukumäärästä	Nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo 1 000 yks.
Metsä-Serla Plc				
- Alliance Paper Group Plc *	1 041 334	100,00	GBP 1 041	GBP 16 830
- Kilgallon Clegg Ltd	100 000	100,00	GBP 100	GBP 100
- Mailers Stationery Ltd	2	100,00	GBP 0	GBP 0
- Prestige Paper Ltd	2	100,00	GBP 0	GBP 0
- Sellens Paper (London) Ltd	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
- Classic Papers Ltd	246 465	100,00	GBP 246	GBP 6 904
- Finnforests Ltd	25 000	100,00	GBP 25	GBP 0
- Hedsor Ltd *	495 000	100,00	GBP 495	GBP 5 527
- Metsä-Serla Softwood Ltd	100	100,00	GBP 0	GBP 0
- Metsä-Serla (UK) Ltd	20 000	100,00	GBP 20	GBP 0
Neopac A/S				
- Søren Berggreen & CO. A/S	300	100,00	DKK 3 000	DKK 50 463
Price & Pierce Holdings B.V.	375 000	100,00	USD 0	NLG 5 940
- Price & Pierce Inc		100,00		
- Price & Pierce Asia Services Inc		100,00		
- Price & Pierce Pacific Inc		100,00		
- Price & Pierce Marketing Services Pty Ltd	225 000	100,00	USD 450	
- PT Pramula Nusaprima	10	100,00	IDR 10 000	
- Price & Pierce Europe Ltd		100,00		
- Price & Pierce Speciality Papers Ltd		100,00		
- Price & Pierce Fine Papers Ltd	100	100,00	GBP 100	GBP 37
- Multinational Paper Agency Ltd	100	100,00		
- Price & Pierce Woodpulp Ltd		100,00		
- Price & Pierce (Far East) Ltd	99 100	100,00	TWD 168	
- Price & Pierce International Inc	1 000	100,00		
- Yanji Pty Ltd		100,00		
- Price & Pierce De Mexico S.A.	204	51,00	USD 36	USD 36
- Price & Pierce (Asia Pacific) Pte Ltd	500 000	100,00	SGD 0	NLG 6 600
- Spicers Trading (HK) Ltd	10 000	100,00	HKD 200	
- Price & Pierce (Thailand) Co Ltd	3 000	100,00	HKD 300	THB 215
- Price & Pierce Finland Oy	100	100,00	FIM 15	SGD 8
- Price & Pierce (Malaysia) Sdn Ltd	350 000	70,00	MYR 350	SGD 193
- Price & Pierce (HK) Ltd	99 999	100,00	HKD 0	NLG 660
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.	597 630	100,00	GRD 597 630	GRD 579 876

\* Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

### 31.12.1998

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 miljardi markkaa ja enimmäisosakepääoma 4 miljardia markkaa, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta.

## OSAKKEIDEN NOTEERAUS JA

### PÖRSSIKEHITYS

Metsä-Serla Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan HEX Oyj:ssä, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä. B-sarjan osakkeilla käydään kauppaa myös Lontoon arvopaperipörssissä sekä Baijerin pörssissä Münchenissä. Metsä-Serlan B-osake on Baijerin pörssin ns. Freiverkehr-listalla (meklarilistalla).

Metsä-Serlan osakkeita vaihdettiin Helsingin Arvopaperipörssissä 72,9 miljoonaa kappaletta (60,5 milj. kpl) ja Lontoon arvopaperipörssissä 62,6 miljoonaa kappaletta (54,8 milj. kpl). Osakkeista oli tilikauden lopussa 37,0 prosenttia ulkomaisessa omistuksessa (45,5 %). Metsä-Serlan A-osakkeen kurssi nousi 2,4 prosenttia ja B-osakkeen kurssi laski 2,4 prosenttia vuoden 1998 aikana. Vuoden ylin hinta A-osakkeelle oli 61,00 markkaa ja B-osakkeelle 63,00 markkaa ja vuoden alin hinta A-osakkeelle 30,00 markkaa ja B-osakkeelle 29,50 markkaa. Keskihinnat olivat A-osakkeelle 45,91 (41,18) ja B-osakkeelle 46,18 (43,50). Yhtiön markkina-arvo oli vuoden lopussa 5,8 miljardia markkaa (5,8).

## JOHDON OPTIOLAINAT JA

### JOHDON METSÄ-SERLAN

#### OSAKKEIDEN OMISTUS

### Vuoden 1997 optiolaina

Vuonna 1997 konsernin avainhenkilöiltä otettiin 750 000 markan suuruinen optiolaina. Laina-aika on kolme vuotta ja laina on

koroton. Velkakirjan nimellisarvo on 1 000 markkaa. Kuhunkin velkakirjaan liittyy 1200 A-optiotodistusta, 1200 B-optiotodistusta ja 1600 C-optiotodistusta. Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden 10 markan nimellisarvoisen Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen hintaan 52 markkaa.

Osakkeiden merkintäajat alkoivat A-optiotodistuksilla 1.12.1998, B-optiotodistuksilla 1.12.1999 ja C-optiotodistuksilla 1.12.2000. Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksilla 31.10.2003.

Merkintöjen seurauksena Metsä-Serla Oyj:n osakemäärä voi nousta enintään 3 000 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 30 miljoonalla markalla. Tämä vastaa 2,16 % yhtiön osakepääomasta ja 0,36 % äänimäärästä.

### Vuoden 1994 optiolaina

Vuonna 1994 yhtiön johdolta on otettu yksi 260 000 markan optiolaina, jonka laina-aika on 2.5.1994-2.5.1999 ja korko 5%. Velkakirjan nimellisarvo on 1 000 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 nimellishintaan.

Johdon optiolainojen merkintöjen seurauksena Metsä-Serlan osakemäärä voi nousta enintään 780 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 7,8 miljoonalla markalla. Tämä vastaa 0,56 % yhtiön nykyisestä osakepääomasta sekä 0,09 % äänimäärästä.

### JOHDON OSAKKEENOMISTUS

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa Metsä-Serlan osakkeita yhteensä 7 395 kappaletta. Tämä on 0,00 % yhtiön osakkeista ja 0,00 % niiden tuottamasta äänimäärästä. Johdolla ei ole omistuksessaan muita samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkeita.

## VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA

Metsä-Serla Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 29.9.1997 valtuutti yhtiön hallituksen päättämään määrältään 250 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vaihtovelkakirjalainan ottamisesta koti- ja ulkomaisilta pääomamarkkinoilta. Lainan tarkoituksena on vahvistaa Metsä-Serlan omavaraisuutta ja rahoitusasemaa. Lainan merkitsemisen varmistamiseksi laina suunnattiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen koti- ja ulkomaisille institutionaalisille sijoittajille.

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen olivat syinä lainan poikkeuksellisen suuri koko, lainavaluutta (Yhdysvaltain dollari) ja lainan monimutkaiset ehdot. Lisäksi lainan hankkiminen yleisöantina olisi ollut käytettyä menetellyä kalliimpaa.

Ylimääräinen yhtiökokous 23.10.1997 päätti lisäksi ottaa yhteensä 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollarin suuruisen vaihdettavan pääomallainan Metsäliitto Osuuskunnalta.

Pääomallainan korko on 4,375 % ja merkintäkurssi 57,9735 markkaa osakkeelta. Vaihdettavan pääomallainan merkintähinta määräytyi kansainvälistä tarjousanti-menettelyä noudattaen.

Pääomallainan haltijalla on oikeus merkitä Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeita 15.01.1998 ja 01.01.2002 välisenä aikana. Vaihdettavan pääomallainan merkintöjen seurauksena Metsä-Serlan osakemäärä voi nousta enintään 31 839 202 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 318,4 miljoonalla markalla. Tämä vastaa 22,9 % yhtiön nykyisestä osakepääomasta sekä 3,8 % äänimäärästä.

## HALLITUS JA HALLITUKSEN

### ANTIVALTUUDET

Metsä-Serla Oyj:n hallituksen valitsee varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa hänet valinneen yhtiökokouksen päättymisestä ja jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Toimitusjohtajan nimittää hallitus.

Hallituksella ei ole voimassaolevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeellelaskuvaltuuksia.

## METSÄ-SERLA OYJ:N SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKEREKISTERI 31.12.1998	Sarja A	Sarja B	Yhteensä	Osuus % äänistä	Osuus % osakkeista
1. Metsäliitto Osuuskunta	25 111 535	29 539 000	54 650 535	64,1	39,3
2. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	2 802 475	0	2 802 475	6,8	2,0
3. Sampo-konserni	1 865 955	250 000	2 115 955	4,5	1,5
4. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 023 325	445 500	1 468 825	2,5	1,1
5. Kuntien eläkevakuutus	240 000	1 191 100	1 431 100	0,7	1,0
6. Tapiola keskinäinen vakuutusyhtiö	576 000	695 000	1 271 000	1,5	0,9
7. Maa- ja metsätaloustuottajain keskusliitto	826 249	259 560	1 085 809	2,0	0,8
8. Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Tapiola	509 370	400 000	909 370	1,3	0,7
9. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Tapiola	293 000	462 500	755 500	0,8	0,5
10. Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	421 505	649 275	0,6	0,5
11. Metsäliiton toimenhaltijoiden eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1	0,4
12. OP-Metsä sijoitusrahasto	227 500	84 900	312 400	0,6	0,2
13. Elit Capital Oy	107 500	180 300	287 800	0,3	0,2
14. Aurum Henkivakuutusosakeyhtiö	0	270 000	270 000	0,0	0,2
15. Sijoitusrahasto Merita Foresta	104 000	156 500	260 500	0,3	0,2
16. Valio Oy	0	250 750	250 750	0,0	0,2
17. Osuusmeijerien eläkekassa	0	224 000	224 000	0,0	0,2
18. UPM-Kymmene Oyj	211 240	0	211 240	0,5	0,2
19. Suomen kulttuurirahasto	0	208 500	208 500	0,0	0,2
20. OP-Delta sijoitusrahasto	19 500	169 500	189 000	0,1	0,1

Ulkomainen omistus oli 31.12.1998 yhteensä 51 367 696 kappaletta, jotka edustivat 6,4 % äänistä ja 37,0 % osakkeista. Näistä hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus oli 6,2 % äänistä ja 36,8 % osakkeista.

## OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN

Osakkeita	Omistuksien lukumäärä kpl	Osuus osakkeista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Äänimäärä yhteensä	Osuus äänistä %
<b>Sarja A</b>						
1 - 20	119	4,80	1 465	0,00	29 300	0,00
21 - 50	170	6,85	6 834	0,02	136 680	0,02
51 - 100	293	11,81	23 959	0,07	479 180	0,07
101 - 500	1 138	45,87	316 621	0,87	6 332 420	0,87
501 - 1 000	370	14,91	300 034	0,83	6 000 680	0,83
1 001 - 5 000	330	13,30	703 323	1,94	14 066 460	1,94
yli 5 000	61	2,46	34 972 629	96,24	699 452 580	96,24
Odotusluettelolla			500		10 000	
Yhteistilillä			15 185	0,04	303 700	0,04
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 340 550	100,00	726 811 000	100,00
<b>Sarja B</b>						
1 - 20	6 694	20,28	86 308	0,08	86 308	0,08
21 - 50	6 411	19,42	232 976	0,23	232 976	0,23
51 - 100	6 236	18,89	460 924	0,45	460 924	0,45
101 - 500	9 372	28,4	2 208 378	2,15	2 208 378	2,15
501 - 1 000	2 039	6,18	1 591 044	1,55	1 591 044	1,55
1 001 - 5 000	1 872	5,67	4 043 068	3,94	4 043 068	3,94
yli 5 000	380	1,15	93 329 652	90,91	93 329 652	90,91
Odotusluettelolla			5 590	0,01	5 590	0,01
Yhteistilillä			700 935	0,68	700 935	0,68
Liikkeeseenlaskettu määrä			102 658 875	100,00	102 658 875	100,00

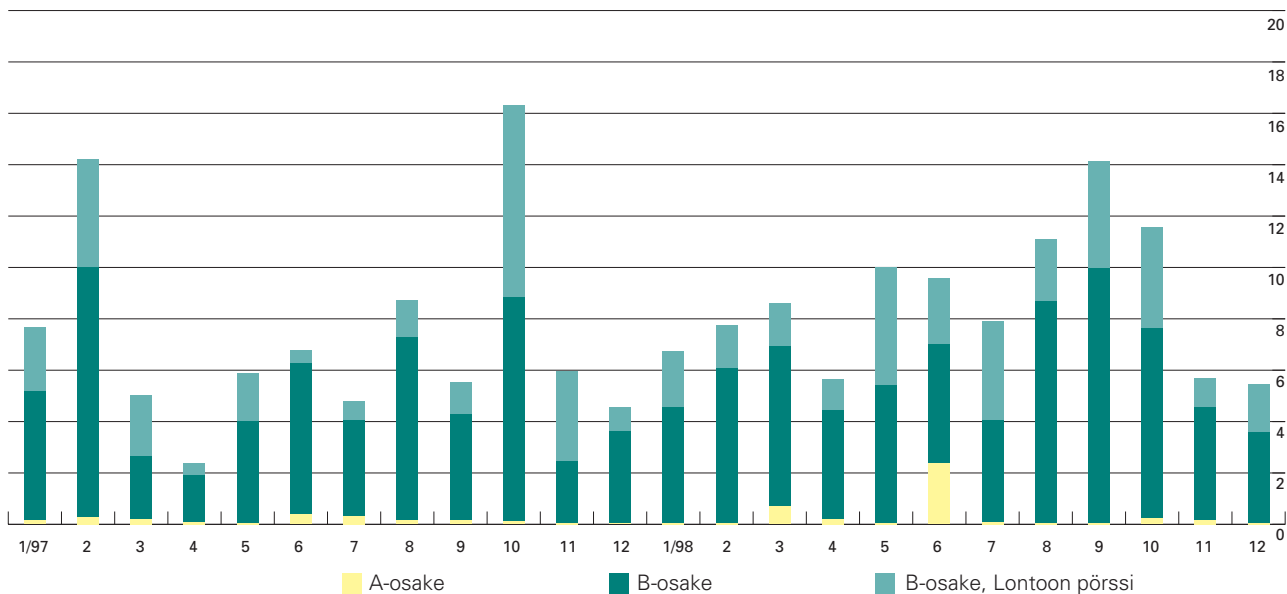
## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakeannit 1992-1998

Korotustapa	Merkintäaika	Osakeantisuhde tai merkitsijä	Merkintähinta, mk	Uusia osakkeita	Maksupäivä	Uutta osakepääomaa Mmk	Uusi osakepääoma Mmk
Uusmerkintä	9.12.1991-	12:lla vanhalla 1 uusi	A:105	559 084	17.1.1992	28,0	1 020,2
	17.1.1992		B:55	1 020 809		51,0	
Suunnattu anti	29.6.1993		B:167	3 460 000	29.6.1993	173,0	1 193,2
Merkintä optiotodistuksilla (B)	1988		149,37	148		0,0	
	1989		149,37	1272		0,1	
			143,01	1844		0,1	
			143,01	80		0,0	
			143,01	-		0,0	
			143,01	-		0,0	
			143,01	-		0,0	
	143,01	3 185 492		159,3			
				3 188 836		159,5	1 352,5
Suunnattu anti	18.11.1993		B:225	250 000	18.11.1993	12,5	1 365,0
Suunnattu anti	30.6.1995	Oy Kyro Ab	B:210,12	500 000	30.6.1995	25,0	1 390,0

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

### Osakevaihto 1997 ja 1998, Miljoonaa kappaletta





	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl</b>					
A-osakkeet	4 074 089	1 982 720	1 698 835	2 525 125	4 213 110
% kokonaismäärästä	11,2	5,5	4,7	6,9	11,6
B-osakkeet	68 834 117	58 556 696	48 018 128	41 389 460	69 719 420
% kokonaismäärästä	67,1	57,0	46,8	40,3	69,6
<b>Osakkeiden vaihto</b>					
Lontoon pörssissä <sup>1)</sup>	62 607 898	54 752 388	25 783 447	67 562 555	105 557 345
% B-osakkeiden kokonaismäärästä <sup>1)</sup>	61,0	53,3	25,1	65,8	105,4
<b>Osakemäärät kauden lopussa</b>					
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	102 658 875	102 658 875	100 158 875
Yhteensä	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	136 499 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	136 499 425
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Mmk	5 787	5 853	4 800	3 732	5 657
Osakkeenomistajat, kpl <sup>2)</sup>	35 485	33 598	35 302	35 371	35 412

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

<sup>1)</sup> Lontoon pörssissä osake-erän osto ja myynti kirjataan kahdeksi eri kaupaksi.

<sup>2)</sup> Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

#### Pörssikehitys ja osakemäärät

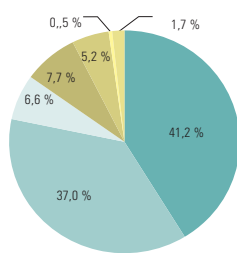
	1998	1997	1996	1995	1994
Osakeantioikaistut kurssit, mk					
<b>A-osake</b>					
ylin	61,00	50,10	36,50	43,00	51,60
alin	30,00	32,00	24,40	24,40	36,00
kauden lopussa	42,00	41,00	34,59	27,00	41,00
keskikurssi	45,91	41,18	30,54	36,08	47,20
<b>B-osake</b>					
ylin	63,00	52,80	37,00	43,20	52,00
alin	29,50	34,00	24,60	23,60	35,20
kauden lopussa	41,50	42,50	34,51	26,80	41,60
keskikurssi	46,18	43,50	30,27	34,46	46,00

**Osakekohtaiset tunnusluvut**

	1998	1997	1996	1995	1994
Osakekohtainen tulos, Mmk					
Voitto ennen satunnaiseriä	1823,7	1007,9	315,3	1 913,8	785,9
+ Metsä-Botnian liikearvon poiston palautus	39,4	39,4	39,4	39,4	39,4
- vähemmistöosuus tuloksesta	-232,3	-147,8	-4,0	-317,8	-14,6
- verot	-606,1	-564,1	-224,1	-486,1	-197,9
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	27,2	262,4	102,1	54,6	-
= Tulos, Mmk	1 051,9	597,9	228,8	1 203,9	612,8
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	138 999 425	138 999 425	138 999 425	137 711 755	136 499 425
= Osakekohtainen tulos, mk/kpl (laimennettu 1998: 6,49 mk)	7,57	4,30	1,65	8,74	4,49
Osakekohtainen oma pääoma, mk	65	59	51	49	42,0
Osakekohtainen osinko, mk	2,6 <sup>1)</sup>	1,8	1,00	1,40	1,00
Osinko tuloksesta, %	34,4	41,9	60,6	16,0	22,3
Nimellisarvo, mk	10	10	10	10	10
Efektiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	6,2	4,4	2,9	5,2	2,4
B-osake	6,3	4,2	2,9	5,2	2,4
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	5,5	9,5	21,0	3,1	9,1
B-osake	5,5	9,9	21,0	3,1	9,3
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	64,6	69,5	67,7	55,0	97,2
B-osake	63,8	72,0	67,6	54,6	98,6

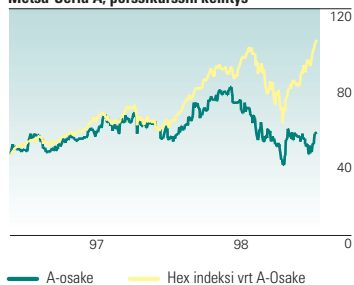
<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus

**Metsä-Serlan osakeomistuksen jakautuminen 31.12.1998**

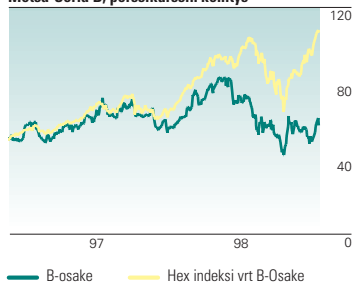


■ Yritykset  
■ Ulkomainen omistus  
■ Julkisyhteisöt  
■ Kotitaloudet  
■ Rahoitus- ja vakuutuslaitokset  
■ Yhteistilillä ja odotusluettelolla  
■ Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt

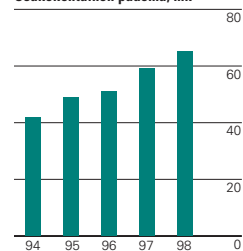
**Metsä-Serla A, pörssikurssin kehitys**



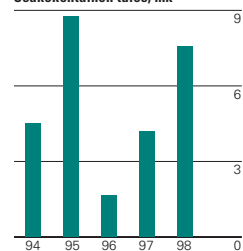
**Metsä-Serla B, pörssikurssin kehitys**



**Osakekohtainen pääoma, mk**



**Osakekohtainen tulos, mk**



# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Velkaisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset velat - likvidit varat}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä - vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta - verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiiivinen 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 keskimääräinen	=	$\frac{\text{Osakkeen markkamääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus + nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulorahoitus	=	$\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}$

Vaihdettava pääomalaina sisältyy omaan pääomaan.

	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
<b>Tuloslaskelma (Mmk)</b>										
Liikevaihto	20 948	19 182	14 930	13 321	9 477	9 169	7 752	7 737	8 737	8 679
- muutos %	9,2	28,5	12,1	40,6	3,4	18,3	0,2	-11,4	0,7	14,2
Vienti Suomesta	10 825	10 280	8 575	7 532	5 385	5 248	4 002	3 786	4 520	4 752
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	17 897	16 243	12 654	10 464	7 799	7 720	6 397	6 066	6 177	5 931
Liikevoitto	2 299	2 016	902	2 387	926	1 011	718	391	461	793
- % liikevaihdosta	11,0	10,5	6,0	17,9	9,8	11,0	9,3	5,1	5,3	9,1
Voitto ennen satunnaiseriä	1 824	1 008	315	1 914	786	302	-290	-635	-134	470
- % liikevaihdosta	8,7	5,3	2,1	14,4	8,3	3,3	-3,7	-8,2	-1,5	5,4
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 921	2 002	700	1 913	759	755	90	-559	-41	565
- % liikevaihdosta	9,2	10,4	4,7	14,4	8,0	8,2	1,2	-7,2	-0,5	6,5
<b>Tase (Mmk)</b>										
Taseen loppusumma	28 310	28 340	21 713	18 566	14 078	14 023	13 183	13 355	14 227	13 463
Oma pääoma	10 861	10 089	7 098	6 817	5 749	5 304	3 935	3 958	5 019	4 317
Korollinen nettovelka	7 333	6 289	8 465	6 595	3 706	4 241	6 760	6 923	6 675	4 643
<b>Osingot ja osakekohtaiset tiedot*</b>										
Osingot, Mmk	361,4 <sup>1)</sup>	250,2	139,0	194,6	136,5	54,6	-	-	65,9	95,7
Osakekohtainen osinko, mk	2,60 <sup>1)</sup>	1,80	1,00	1,40	1,00	0,40	-	-	0,70	1,10
Osinko tuloksesta, %	34,3 <sup>1)</sup>	41,9	60,6	16,0	22,3	54,0	-	-	-	19,3
Osakekohtainen tulos, mk	7,57	4,30	1,65	8,74	4,49	0,74	-6,98	-13,98	-0,08	5,71
(laimennettu v.1998 : 6,49 mk)										
Osakekohtainen oma pääoma, mk	65	59	51	49	42	39	39	41	53	50
<b>Pääoman tuotto</b>										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,0	11,2	6,4	18,8	10,8	10,1	7,5	4,9	5,9	10,1
Oman pääoman tuotto, %	11,6 <sup>2)</sup>	7,8	2,5	22,0	10,5	5,3	neg	neg	neg.	11,5
<b>Rahoitusasema</b>										
Omavaraisuusaste, %	45,9	42,6	37,2	42,4	41,7	38,2	30,2	29,9	35,5	32,3
Omavaraisuusaste, %	39,4 <sup>2)</sup>	36,1								
Velkaisuusaste, %	60	57	110	95	71	81	178	181		
Velkaisuusaste, %	86 <sup>2)</sup>	85								
Tulorahoitus, Mmk	3 061	2 696	1 891	2 429	1 205	1 261	568	-82	1 126	1 387
Investointien omarahoitusaste, %	124,9	85,3	40,1	81,8	167,1	188,6	94,2	neg.	29,7	90,8
Nettokorkokulut, Mmk	516,1	593,5	471,1	502,7	347,1	584,9	731,5	654,7	637,3	336,2
Korkokate	6,9	5,5	5,0	5,8	4,5	3,2	1,8	0,9	2,8	5,1
<b>Muut tiedot</b>										
Bruttoinvestoinnit, Mmk	2 450	3 160	4 711	2 923	721	669	603	548	3 790	1 528
- % liikevaihdosta	11,7	16,5	31,6	21,9	7,6	7,3	7,8	7,1	43,4	17,6
T&K -menot, Mmk	90	85	90	90	76	75	65	61	55	50
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Henkilöstö keskimäärin	14 611	13 458	11 947	10 106	9 061	9 047	9 384	10 522	13 049	12 994
- josta Suomessa	7 949	8 069	7 490	7 162	6 385	6 425	6 674	7 529	9 718	10 287

<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus

<sup>2)</sup> Vaihdeettava pääomalaina lisätty vieraaseen pääomaan.

\* Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

Kirjanpitolainsäädännön muutoksista johtuen aiempien vuosien tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia vuoden 1993 jälkeen.

Laskennallinen verovelka on erotettu varauksista vuodesta 1993 lähtien. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 77.

	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
<b>Tuloslaskelma (milj.euroa)</b>										
Liikevaihto	3 523	3 226	2 511	2 240	1 599	1 542	1 304	1 301	1 469	1 460
- muutos %	9,2	28,5	12,1	40,6	3,4	18,3	0,2	-11,4	0,7	14,2
Vienti Suomesta	1 821	1 729	1 442	1 267	906	883	673	637	760	799
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	3 010	2 732	2 128	1 760	1 312	1 298	1 076	1 020	1 039	998
Liikevoitto	387	339	152	401	156	170	121	66	78	133
- % liikevaihdosta	11,0	10,5	6,0	17,9	9,8	11,0	9,3	5,1	5,3	9,1
Voitto ennen satunnaiseriä	307	169	53	322	132	51	-49	-107	-23	79
- % liikevaihdosta	8,7	5,3	2,1	14,4	8,3	3,3	-3,7	-8,2	-1,5	5,4
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	323	337	118	322	128	127	15	-94	-7	95
- % liikevaihdosta	9,2	10,4	4,7	14,4	8,0	8,2	1,2	-7,2	-0,5	6,5
<b>Tase (milj.euroa)</b>										
Taseen loppusumma	4 761	4 766	3 652	3 123	2 368	2 358	2 217	2 246	2 393	2 264
Oma pääoma	1 827	1 697	1 194	1 147	967	892	662	666	844	726
Korollinen nettovelka	1 233	1 058	1 424	1 109	623	713	1 137	1 164	1 123	781
<b>Osingot ja osakekohtaiset tiedot*</b>										
Osingot, milj.euroa	60,8 <sup>1)</sup>	42,1	23,4	32,7	23,0	9,2	-	-	11,1	16,1
Osakekohtainen osinko, euroa	0,44 <sup>1)</sup>	0,30	0,17	0,24	0,17	0,07	-	-	0,12	0,19
Osinko tuloksesta, %	34,3 <sup>1)</sup>	41,9	60,6	16,0	22,3	54,0	-	-	-	19,3
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu v.1998 : 1,09 euroa)	1,27	0,72	0,28	1,47	0,76	0,12	-1,17	-2,35	-0,01	0,96
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	11	10	9	8	7	7	7	7	9	8
<b>Pääoman tuotto</b>										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,0	11,2	6,4	18,8	10,8	10,1	7,5	4,9	5,9	10,1
Oman pääoman tuotto, %	11,6 <sup>2)</sup>	7,8	2,5	22,0	10,5	5,3	neg	neg	neg.	11,5
<b>Rahoitusasema</b>										
Omavaraisuusaste, %	45,9	42,6	37,2	42,4	41,7	38,2	30,2	29,9	35,5	32,3
Omavaraisuusaste, %	39,4 <sup>2)</sup>	36,1								
Velkaisuusaste, %	60	57	110	95	71	81	178	181		
Velkaisuusaste, %	86 <sup>2)</sup>	85								
Tulorahoitus, milj.euroa	515	453	318	409	203	212	96	-14	189	233
Investointien omarahoitusaste, %	124,9	85,3	40,1	81,8	167,1	188,6	94,2	neg.	29,7	90,8
Nettokorkokulut, milj.euroa	86,8	99,8	79,2	84,5	58,4	98,4	123,0	110,1	107,2	56,5
Korkokate	6,9	5,5	5,0	5,8	4,5	3,2	1,8	0,9	2,8	5,1
<b>Muut tiedot</b>										
Bruttoinvestoinnit, milj.euroa	412	531	792	492	121	113	101	92	637	257
- % liikevaihdosta	11,7	16,5	31,6	21,9	7,6	7,3	7,8	7,1	43,4	17,6
T&K -menot, milj.euroa	15	14	15	15	13	13	11	10	9	8
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Henkilöstö keskimäärin	14 611	13 458	11 947	10 106	9 061	9 047	9 384	10 522	13 049	12 994
- josta Suomessa	7 949	8 069	7 490	7 162	6 385	6 425	6 674	7 529	9 718	10 287

<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus

<sup>2)</sup> Vaihdeettava pääomalaina lisätty vieraaseen pääomaan.

\* Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos

Kirjanpitolainsäädännön muutoksista johtuen aiempien vuosien tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia vuoden 1993 jälkeen.

Laskennallinen verovelka on erotettu varauksista vuodesta 1993 lähtien. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 77.

# Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.1998 mukaan ovat	mk	2 650 517 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.1998 mukaan on		
edellisiltä tilikausilta	mk	2 413 281 841,77
tilikauden 1998 voitto	mk	392 785 679,78
Yhteensä	mk	<u>2 806 067 521,55</u>
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että		
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 138.999.425 kpl 2,60 mk/osake	mk	361 398 505,00
varataan hallituksen käytettäväksi yleishyödyllisiin tarkoituksiin	mk	250 000,00
jätetään tilille "kertyneet voittovarot"	mk	2 444 419 016,55
	mk	<u>2 806 067 521,55</u>

Espoossa helmikuun 4. päivänä 1999

*Antti Oksanen*

*Arimo Uusitalo*

*Asmo Kalpala*

*Erkki Karmila*

*Curt Lindbom*

*Seppo T. Niemi*

*Eero Oittila*

*Antti Tanskanen*

*Jorma Vaajoki*  
toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### METSÄ-SERLA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Metsä-Serla Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.1998. 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 kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys taseen mukaisen vapaan oman pääoman käsitte-lystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilivuoden aikana julkistettuihin osavuositarkastuksiin. Käsitteemme mukaan ne on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Espoossa 11. helmikuuta 1999

Ilkka Haarlaa  
KHT



SVH Pricewaterhouse Coopers Oy  
KHT-yhteisö

Göran Lindell  
KHT





# Yhtiön hallinnointi ja organisaatio

## YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Se muun muassa vahvistaa vuosittain yhtiön tuloslaskelman ja taseen, päättää osinkojen maksamisesta ja hallituksen jäsenten valitsemisesta. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kesäkuun loppuun mennessä. Käytännössä varsinaiset yhtiökokoukset on pidetty maaliskuussa.

## HALLITUS

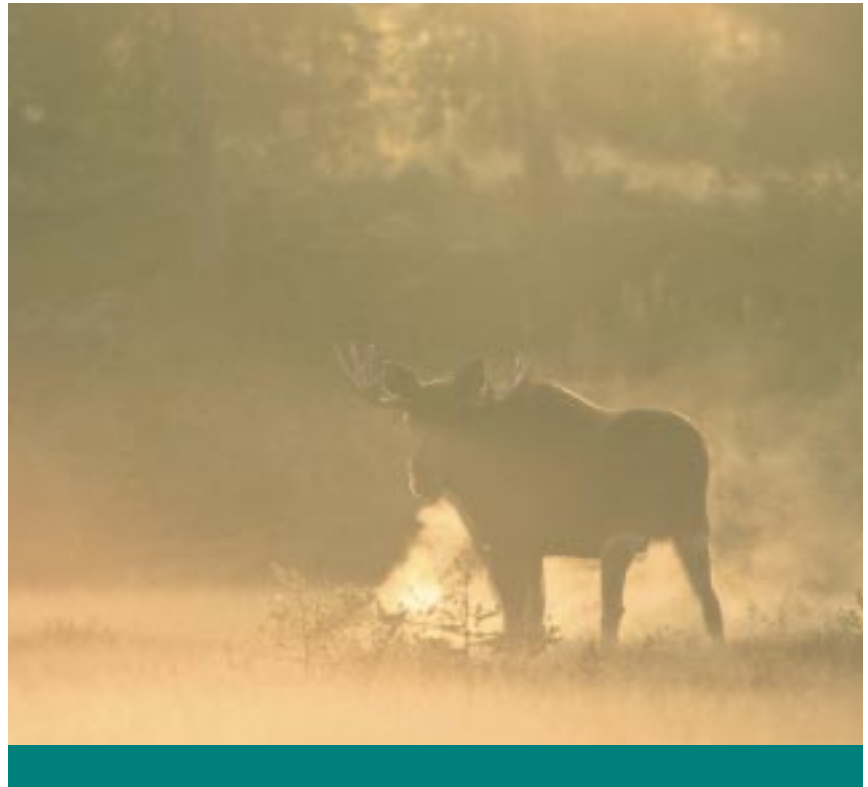
Yhtiöjärjestyksen mukaan Metsä-Serla Oyj:n hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä, jotka yhtiökokous valitsee. Jäsenen toimikausi alkaa hänet valitseen yhtiökokouksen päättymisestä ja jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Osakeyhtiölain mukaan hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen tulee myös päättää sellaisista asioista, jotka yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen ovat epätavallisia ja laajakantoisia. Näiden laista johtuvien yleisten velvoitteidensa täyttämiseksi on yhtiön hallituksen tehtäväksi sen työjärjestyksessä määrätty osakeyhtiölain nimenomaan säättämien tehtävien lisäksi mm. toimitusjohtajan välittömien alaisten valinnan hyväksyminen, yhtiön strategian ja budjetin vahvistaminen sekä sen noudattamisen valvonta, liiketoimintajärjestelyistä, huomattavista investoinneista, sijoituksista ja lainoista päättäminen, ylimmän johdon palkkojen ja muiden etujen sekä henkilöstöpolitiikan vahvistaminen.

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 1998 hallituksella oli 18 kokousta, joista yksi oli puhelinkokous.

Hallituksessa toimii palkkatoimikunta, johon kuuluvat hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä yksi hallituksen keskuudestaan valitsema jäsen. Palkkatoimikunnan puheenjohtajana on toiminut Antti Oksanen, sekä jäsenenä Arimo Uusitalo ja Asmo Kalpala.

Palkkatoimikunta valmistelelee ja esittelee hallituksen päätettäväksi toimitus-



johtajan palkkaan, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteen ehtoihin liittyvät seikat sekä päättää toimitusjohtajan välittömien alaisten palkat, palkanluonteiset edut ja muut työsuhteen ehdot. Hallituksen palkkatoimikunnan tehtävä on myös seurata yleisesti johdon ja tärkeimmissä asiantuntijatehtävissä työskentelevien palkkaukseen, palkanluontoihin etuihin ja muihin työsuhteiden ehtoihin liittyviä kysymyksiä sekä antaa näihin liittyviä määräyksiä, ohjeita ja suosituksia yhtiön jatkuvan kilpailukyvyn turvaamiseksi.

## TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtajana on vuodesta 1996 toiminut Jorma Vaajoki.

## PALKAT JA PALKKIOT

Hallituksen jäsenten palkkiot vahvistaa yhtiökokous vuosittain etukäteen. Hallituksen jäsenille vuoden 1998 aikana maksetut palkkiot on eritelty liitetietojen kohdassa henkilöstökulut sivulla 54.

## OPERATIIVINEN ORGANISAATIO

Metsä-Serla-konserni muodostuu noin 100 toimivasta tytäryhtiöstä 28 eri maassa. Konserni on toiminnallisesti organisoitunut neljään liiketoimintaryhmään: Paperiryhmä, Pakkaus- ja kuluttajatuote-

ryhmä, Selluryhmä, Tukkuri ja Trading-ryhmä (Forest House). Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä pitää sisällään myös pörssissä erikseen noteeratun Metsä Tissue Oyj:n toiminnot. Forest House-ryhmä vastaa Metsä-Serlan tukkukauppa- ja trading-toiminnoista. Metsä-Serlan tuotteiden markkinoinnin hoitaa erillinen myyntiverkko Forest Alliance, joka vastaa myös Metsä-Serlan allianssipartnerin Myllykoski-ryhmän tuotteiden markkinoinnista muualla kuin USA:ssa.

Konsernin operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja. Tärkeimmät asiat valmistellaan toimitusjohtajan tai hallituksen päätettäväksi konsernijohdon kokouksissa, joihin osallistuvat toimitusjohtaja Jorma Vaajoen lisäksi Aarre Metsävirta (Paperiryhmä), Juhani Saarela (Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä), Erkki Varis (Selluryhmä) ja Veli-Matti Mynttinen (Talous ja rahoitus).

# Metsä-Serlan hallitus

## hallituksen jäsenet: (vasemmalta oikealle)

Seppo T. Niemi, Curt Lindbom, Eero Oittila, Antti Tanskanen, Antti Oksanen, puheenjohtaja, Arimo Uusitalo, varapuheenjohtaja, Erkki Karmila, Asmo Kalpala



### Antti Oksanen 54

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1995  
Hallituksen jäsen vuodesta 1993

Metsänhoitaja,

Vuorineuvos

Metsäteollisuus ry:n hallituksen ja työvaliokunnan jäsen vuodesta 1995, Teollisuuden ja Työntekijöiden Keskusliiton hallituksen jäsen vuodesta 1995 ja edustajiston jäsen vuodesta 1997

Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja,  
Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja,  
hallituksen puheenjohtaja Metsä Tissue Oyj:ssä ja useissa Metsäliitto-Yhtymän yrityksissä, hallituksen jäsen seuraavissa yrityksissä: Myllykoski Paper Oy, MD Papier GmpH & Co. KG., Interpan Ltd. Pohjolan Voima Oyj:n (PVO) hallituksen jäsen.

### Arimo Uusitalo 56

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1994  
Hallituksen jäsen vuodesta 1994

Agronomi,  
Maanviljelysneuvos

Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja, Finnforest Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja  
Metsä Tissue Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja  
Oy Metsä Timber Ltd:n hallituksen jäsen  
Raisio-Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen

### Asmo Kalpala 48

Hallituksen jäsen vuodesta 1990

Kauppatieteiden maisteri, Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton hallituksen ja johtokunnan varapuheenjohtaja vuodesta 1997, Vakuutusalan työnantaja-yhdistys ry:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1997

Tapiola-yhtiöiden hallitusten puheenjohtaja ja pääjohtaja

YIT-Yhtymä Oyj:n hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1990, Tieto Corporation Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1996, LTT-Tutkimus Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 1998

### Erkki Karmila 57

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

Varatuomari

Master of Laws 1968, Harvardin yliopisto Suomen Vientiluotto, varatoimitusjohtaja 1981 - 1982, toimitusjohtaja 1982 - 1983 Kansallis-Osake-Pankki, varatoimitusjohtaja, 1983 - 1991  
Ulkomaisten Investointien Edistämistointi, johtaja 1992

Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja

### Curt Lindbom 56

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

CapMan Capital Management Oy:n hallituksen jäsen, Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen, lisäksi hallituksen puheenjohtaja ja hallituksen jäsen useissa eri yrityksissä

Cumasa Oy:n hallituksen puheenjohtaja

Insinööri, kunniapääkonsuli,  
Oy Hackman Ab:n konsernijohtaja 1983 - 1996, Keskuskauppakamarin puheenjohtaja 1991 - 1995, lisäksi useita muita luottamustoimia työnantajaliitoissa ja monissa yhtiöissä

### Seppo T. Niemi 61

Hallituksen jäsen vuodesta 1996

Maatalousteknikko

Maanviljelijä/metsänomistaja

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen 1985 -  
Metsäliiton Toimenhaltijain eläkesäätöön hallituksen jäsen  
Pellervo-Seuran johtokunnan jäsen  
OP-hallituksen jäsen

### Eero Oittila 62

Hallituksen jäsen vuodesta 1996

Agronomi

Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston puheenjohtaja  
Länsi-Uudenmaan Säästöpankin hallituksen puheenjohtaja

### Antti Tanskanen 52

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

Taloustieteiden tohtori  
Jyväskylän yliopiston kansantaloustieteen professori 1979 - 1996, rehtori 1988 - 1991, Suomen Akatemian puheenjohtaja ja pääjohtaja 1992 - 1996, Osuuspankkien Keskusliiton hallintoneuvoston puheenjohtaja 1992 - 1996, Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n hallintoneuvoston puheenjohtaja 1993 - 1996

Osuuspankkiryhmän pääjohtaja,  
Osuuspankkikeskus-OPK osuuskunnan ja Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n johtokuntien puheenjohtaja vuodesta 1997 lähtien

Osuuspankki Realumin hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1996, OP-Kotipankki Oyj:n hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1997, Unico Banking Groupin Steering Committeeen jäsen vuodesta 1996, Suomen Pankkiyhdistyksen hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1997

### Olli Nuortila, OTK

Hallituksen sihteeri

## METSÄ-SERLAN TILINTARKASTAJAT

SVH Coopers & Lybrand Oy  
(12.10.1998 alkaen SVH Pricewaterhouse Coopers Oy), KHT-yhteisö.

### Göran Lindell, KHT

**Ilkka Haarlaa, ekonomi, KHT.**

# Metsä-Serlan konsernijohto

## Konsernijohto: (vasemmalta oikealle)

Erkki Varis, Aarre Metsävirta, Jorma Vaajoki, Veli-Matti Mynttinen, Juhani Saarela,



### **Jorma Vaajoki** 49 toimitusjohtaja (1996)

Jorma Vaajoen ura alkoi Yhdysvaltojen autoteollisuudessa: hän toimi vuosina 1977–1981 Midland-Ross Corporationin projekti-insinöörinä. Vuosina 1981–1984 hän työskenteli Allied Signal (Bendix) Corporationissa johtajana Yhdysvalloissa ja Saksassa. Vuonna 1985 hän siirtyi Kone Oy:n toimialajohtajaksi. Hänet nimitettiin vuonna 1989 Metsä-Serlan levyryhmän johtajaksi ja valittiin Finnforest Oy:n toimitusjohtajaksi vuonna 1990. Metsä-Serlan toimitusjohtajaksi hänet nimitettiin vuonna 1996.

### **Aarre Metsävirta** 53 varatoimitusjohtaja, Paperiryhmä (1996)

Aarre Metsävirta on toiminut koko uransa ajan metsäteollisuudessa. Hän toimi vuodesta 1972 A. Ahlström Oy:n Varkauden paperitehtaassa insinöörinä ja myöhemmin tutkimusjohtajana. Hän siirtyi vuonna 1983 Rauma-Repola Oy:n palvelukseen toimien aluksi teknisenä johtajana ja myöhemmin paperiteollisuuden johtajana. Hänet nimitettiin Tampella Oy:n varatoimitusjohtajaksi vuonna 1988 ja Tampella Forest Inc:n toimitusjohtajaksi vuonna 1991. Hänet valittiin Veitsiluoto Oy:n hallituksen puheenjohtajaksi vuonna 1994, ja vuonna 1996 hän siirtyi Metsä-Serlan varatoimitusjohtajaksi ja Paperiryhmän johtajaksi.

### **Veli-Matti Mynttinen** 43 varatoimitusjohtaja (1999)

Veli-Matti Mynttinen toimi Wärtsilän Helsingin telakan laskentapäällikkönä vuosina 1979–1981 ja Outokumpu Oy:n pääkonttorissa budjettipäällikkönä vuosina 1981 – 1983. Hän siirtyi vuonna 1983 Rauma-Repola Oy:n laskentajohtajaksi vastuualueinaan yritysuunnittelu ja controller-toiminnot ja toimi vuosina 1986–1988 konepajateollisuuden (nykyisin Rauma Oy) talousjohtajana. Mynttinen siirtyi Metsä-Serla Oy:n laskentajohtajaksi vuonna 1988. Hänet kutsuttiin vuonna 1990 Osuuspankkien Keskusosakepankki Oy:n johtokunnan jäseneksi vastuualueinaan taloushallinto, riskienhallinta, kiinteistöt ja tietotekniikka. Hänet pyydettiin vuonna 1996 Metsäliitto-Yhtymään perustamaan keskitetty rahoitustoimi ja nimitettiin Metsä Group Financial Services Oy:n toimitusjohtajaksi. Metsä-Serlan varatoimitusjohtajana vastuualueinaan talous, rahoitus, sijoittajasuhteet ja tietohallinto hän on toiminut 1.2.1999 alkaen.

### **Juhani Saarela** 43 varatoimitusjohtaja, Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä (1998)

Juhani Saarela aloitti uransa G. A. Serlachius Oy:n palveluksessa vuonna 1980. Vuonna 1987 hän siirtyi Metsä-Serlan palvelukseen, missä hän on toiminut johtotehtävissä vuodesta 1989 alkaen. Metsä-Serla AB:n toimitusjohtajana hän toimi vuodet 1994–96. Vuonna 1996 hänet nimitettiin Metsä Tissue Oy:n toimitusjohtajaksi. Marraskuussa 1998 hänet nimitettiin varatoimitusjohtajaksi ja Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmän johtajaksi.

**Erkki Varis** 50  
johtaja, Selluryhmä.  
Oy Metsä-Botnia Ab:n  
toimitusjohtaja (1997)  
Erkki Varis tuli selluteollisuuden palvelukseen vuonna 1975, jolloin hänet nimitettiin Metsäliiton Teollisuus Oy:n kehityspäälliköksi. Hän siirtyi vuonna 1982 Oy Metsä-Botnia Ab:n Äänekosken tehtaan kehityspäälliköksi. Kaksi vuotta myöhemmin hänet nimitettiin Oy Metsä-Botnia Ab:n Kaskisten tehtaan johtajaksi. Vuonna 1990 hänestä tuli Oy Metsä-Botnia Ab:n varatoimitusjohtaja. Vuonna 1994 hänet nimitettiin Oy Metsä-Rauma Ab:n toimitusjohtajaksi ja vuonna 1997 hän siirtyi Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtajaksi.

# Metsä-Serlan tuotantokapasiteetti 1999

<b>PAPERIRYHMÄ</b>										
Tehdas	Maa	Koneet	Päällystetty				Erikois- paperi	Yhteensä		
			aikakaus- lehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi					
Kirkniemi	Suomi	3						700		
Äänekoski	Suomi	1						180		
Kangas	Suomi	2					30	240		
Simpele	Suomi	1						50		
Albruck*)	Saksa	3						260		
Dachau*)	Saksa	2						190		
Plattling*)	Saksa	2						320		
Biberist	Sveitsi	3						395		
Sittingbourne	Iso-Britannia	2						185		
New Thames	Iso-Britannia	1						240		
		20						2760		
								1100		
								1075		
								485		
								100		
								2760		
<b>PAKKAUS- JA KULUTTAJATUOTERYHMÄ</b>										
Tehdas	Maa	Koneet	Taive- kartonki	Tapetti- paperi ja -kartonki	Kartonki- kotelot	Kraftliner	Fluting (aallotus- kartonki)	CTMP (kemihierre)	Aaltopahvi- pakkaukset	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	220							220
Kyröskoski	Suomi	2	120	90						210
Äänekoski	Suomi	1	60	50						110
Simpele	Suomi	1	160							160
Tampere	Suomi				20					20
Simpele	Suomi				10					10
Kemi	Suomi	1				310				310
Kuopio	Suomi	1					240			240
Lielahdi	Suomi							110		110
	Suomi								60	60
	Tanska								65	65
	Viro								10	10
	Liettua								25	25
	Venäjä								55	55
	Kreikka								70	70
		9	560	140	30	310	240	110	285	1675
<b>METSÄ TISSUE</b>										
Tehdas	Maa	Koneet						Pehmo- paperi	Tiivis- paperi	Yhteensä
Mänttä	Suomi	3						100	25	125
Katrinefors	Ruotsi	2						75		75
Småland	Ruotsi	4						45		45
Varsova	Puola	1						20		20
Halstrick	Saksa	3						60		60
Strepp	Saksa	4						110		110
		17						410		435
<b>SELLURYHMÄ</b>										
									Sellu	
Äänekoski	Suomi								470	470
Kemi	Suomi								520	520
Kaskinen	Suomi								420	420
Joutseno	Suomi								410	410
									1820	1820
TOTAL										6690

\*) Metsä-Serlan osuus ilmoitetusta tuotantokapasiteetista on 50 %.

## VÄHEMMISTÖOSAKKUUDET

Havu- ja lehtisellu	550	Metsä-Rauma Oy (osuus 28 %), Suomi
	320	Sunila Oy (osuus 17 %), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	160	Myllykoski Paper Oy (osuus 35%), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	360	Myllykoski Paper Oy (osuus 35%), Suomi



# Metsä-Serla maailmalla

MYYN TIVERKKO / Maailman kartta

- Forest Alliance (Myyntiverkko, Paperi & Kartonki)
- Forest House (Tukkuri ja Trading)

TUOTANTOLAITOKSET / Euroopan kartta

- Paperi
- Pakkaaminen
- Pehmopaperi
- Sellu



# Yhteystiedot

## METSÄ-SERLA OYJ

Konsernihallinto

Toimitusjohtaja Jorma Vaajoki

Varatoimitusjohtaja, Paperiryhmän johtaja  
Aarre Metsävirta

Varatoimitusjohtaja, Talousjohtaja  
Veli-Matti Mynttinen

Varatoimitusjohtaja, Pakkaus- ja kuluttajatuote-  
ryhmän johtaja Juhani Saarela

Toimitusjohtaja Erkki Varis,

Oy Metsä-Botnia Ab

Toimitusjohtaja Thomas Nystén,  
MD Papier Verwaltungs GmbH

Toimitusjohtaja Antti O. Sojakka,  
Forest House B.V.

Toimitusjohtaja Hannu Anttila,

Metsä Tissue Oyj

Toimitusjohtaja Claes Ehrnrooth,  
Forest Alliance Oy

Henkilöstöjohtaja Olli Lehtinen

Hallinto- ja lakiasiainjohtaja Olli Nuortila

Materiaalihallinnon johtaja Touko Antola

Chief Business Analyst

Markko Ihamuotila

Suunnittelujohtaja Tapani Kaila,  
Liiketoiminnan kehitys

Laskentajohtaja Marja-Liisa Kauppinen

Johtaja Seppo Mäkinen,

Logistiikkapalvelut

Liiketoiminnan kehitysjohtaja

Matti Mörsky

Sisäisen tarkastuksen johtaja

Reima Nyman

Energiajohtaja Esko Partio

Tietohallintojohtaja Kauko T. Pekkanen

KÄYNTIOSOITE

Revontulentie 6

02100 ESPOO

POSTIOSOITE

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 01046 11

Fax 01046 94353

KONSERNIVIESTINTÄ

Viestintäjohtaja Pekka Kivelä (oto), lehdistö- ja  
yhteiskuntasuhteet (Metsäliitto-Yhtymä)

YMPÄRISTÖNSUOJELU

Ympäristöpäällikkö Armi Temmes

TUTKIMUS JA KEHITYS

Tutkimus- ja kehitysjohtaja Jyrki Kettunen

METSÄ GROUP FINANCIAL SERVICES OY

Toimitusjohtaja Heikki Saarinen

Revontulentie 6, 02100 ESPOO

Puh. 01046 01

Fax 01046 94695

## METSÄ-SERLA-KONSERNI

**Metsä-Serla Oyj**  
**Konsernihallinto**

PL 20

Puh. 01046 11

02020 METSÄ

Fax 01046 94353

Revontulentie 6

02100 ESPOO

**Metsä-Serla Oyj**

**Konsernihallinto** (Tampereen toimipiste)

PL 251

Puh. 01046 33999

33101 TAMPERE

Kirkkokatu 10 A

33200 TAMPERE

**Metsä-Serla Oyj**

**Tutkimus ja Kehitys**

PL 44

Puh. 01046 42999

08701 VIRKKALA

Fax 01046 42412

Kievarintie 23

08700 VIRKKALA

**Metsä-Serla, Tutkimus ja Kehitys**

**Paperikemian ja -fysiikan laboratorio**

PL 600

Puh. 01046 43999

44101 ÄÄNEKOSKI

Fax 01046 43217

## PAPERIRYHMÄ

### Johto ja hallinto

**Metsä-Serla Oyj**

**Paperiryhmä**

PL 20

Puh. 01046 11

02020 METSÄ

Fax 01046 94393

Revontulentie 6

02100 ESPOO

### Markkinoinnin tuki

**Metsä-Serla Oyj**

**Paperiryhmä - Markkinoinnin tuki**

PL 25

Puh. 01046 11

02020 METSÄ

Fax 01046 94620

Revontulentie 8 C

02100 ESPOO

### Tehtaat

**Metsä-Serla Oyj**

**Äänekosken taidepaperitehdas**

PL 300

Puh. 01046 43999

44101 ÄÄNEKOSKI

Fax 01046 43544

**Metsä-Serla Oyj**

**Kankaan paperitehdas**

PL 148

Puh. 01046 45999

40351 JYVÄSKYLÄ

Fax 01046 45310

Vapaaherrantie 13

40320 JYVÄSKYLÄ

**Metsä-Serla Oyj**

**Kirkniemen tehtaat**

08800 KIRKNIEMI

Puh. 01046 42999

Fax 01046 42411

**Metsä-Serla Oyj**

**Simpeleen paperitehdas**

56800 SIMPELE

Puh. 01046 48599

Fax 01046 48502

**New Thames Paper Company Limited**

**New Thames Mill**

Kemsley

Puh. +44 1795 564444

Sittingbourne

Fax +44 1795 564555

Kent ME10 2SG

UNITED KINGDOM

**UK Paper (Graphic & Business Papers)**

**Limited**

**Sittingbourne Mill**

Sittingbourne

Puh. +44 1795 564000

Kent ME10 3ET

Fax +44 1795 564001

UNITED KINGDOM

**Papierfabrik Biberist AG**

Fabrikstrasse 4

Puh. +41 32 671 3434

CH-4562 BIBERIST

Fax +41 32 671 3230

SWITZERLAND

Seuraavat tehtaat ovat Metsä-Serla Oyj:n ja  
Myllykoski Oyj:n yhteisomistuksessa:

**MD Papier Verwaltungs GmbH**

**(Branch Office)**

Ostenstrasse 3

Puh. +49 8131 727 253

85221 DACHAU

Fax +49 8131 727 255

GERMANY

**MD Papier Verwaltungs GmbH**

**(Head Office)**

Alte Landstrasse 49

Puh. +49 7753 41 275

79774 ALBBRUCK

Fax +49 7753 41 279

GERMANY

**MD Papierfabrik**

**Albbruck GmbH & Co. KG**

Alte Landstrasse 49

Puh. +49 7753 410

79774 ALBBRUCK

Fax +49 7753 41 220

GERMANY

**MD Papier GmbH & Co. KG**

**Werk Dachau**

Ostenstrasse 5

Puh. +49 8131 727 0

85221 DACHAU

Fax +49 8131 727 220

GERMANY

**MD Papier GmbH & Co. KG**

**Werk Plattling**

Nicolaustrasse 7

Puh. +49 9931 502 0

94447 PLATTING

Fax +49 9931 502 103

GERMANY



**PAKKAUS- JA KULUTTAJATUOTERYHMÄ****Johto****Metsä-Serla Oyj****Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä**

PL 25 Puh. 01046 11  
02020 METSÄ  
Revontulentie 8 C  
02100 ESPOO

**PAKKAAMINEN**

KARTONKIDIVISIOONA

**Johto ja markkinointi****Metsä-Serla Oyj****Kartonkidivisioona**

PL 224 Puh. 01046 33999  
33101 TAMPERE Fax 01046 33158  
Keskustori 5 C  
33100 TAMPERE

**Metsä-Serla Oyj****Kartonkidivisioona**

PL 25 Puh. 01046 11  
02020 METSÄ Fax 01046 94905  
Revontulentie 8 C  
02100 ESPOO

**Tehtaat****Metsä-Serla Oyj****Äänekosken kartonkitehdas**

PL 400 Puh. 01046 43999  
44101 ÄÄNEKOSKI Fax 01046 43444

**Metsä-Serla Oyj****Kyron kartonkitehdas**

39200 KYRÖSKOSKI Puh. 01046 34999  
Fax 01046 34190

**Metsä-Serla Oyj****Simpeleen kartonkitehdas**

56800 SIMPELE Puh. 01046 48599  
Fax 01046 48511

**Metsä-Serla Oyj****Takon kartonkitehdas**

PL 208 Puh. 01046 33999  
33101 TAMPERE Fax 01046 33186  
Hallituskatu 1  
33200 TAMPERE

**Takon Kotelotehdas Oy****Tampereen tehdas**

PL 207 Puh. 01046 35399  
33101 TAMPERE Fax 01046 35375  
Lielahdenkatu 14  
33400 TAMPERE

**Takon Kotelotehdas Oy****Järvenpään tehdas**

PL 79 Puh. 01046 35299  
04401 JÄRVENPÄÄ Fax 01046 35250  
Neulakatu 4  
04400 JÄRVENPÄÄ

**Takon Kotelotehdas Oy****Simpeleen tehdas**

56800 SIMPELE Puh. 01046 35599  
Fax 01046 35590

PAKKAUSRAAKA-AINEDIVISIOONA

**Johto ja markkinointi****Metsä-Serla****Pakkausraaka-ainedivisioona**

PL 25 Puh. 01046 11  
02020 METSÄ Fax 01046 94356  
Revontulentie 8 C  
02100 ESPOO

**Tehtaat****Savon Sellu Oy (fluting)**

PL 57 Puh. 01046 46999  
70101 KUOPIO Fax 01046 46212  
Käyntiosoite: Sorsasalo, Kuopio

**Oy Metsä-Botnia Ab,****Kemiart Liners (linerboard)**

Katso Oy Metsä-Botnia Ab

**Metsä-Serla****Lielahden kemihierretehdas (CTMP)**

PL 436 Puh. 01046 32199  
33101 TAMPERE Fax 01046 32013  
Lielahdenkatu  
33400 TAMPERE

AALTOPAHVIDIVISIOONA

**Johto****Metsä-Serla****Aaltopahvidivisioona**

PL 223 Puh. 01046 32599  
33101 TAMPERE Fax 01046 32157  
Kirkkokatu 10  
33200 TAMPERE

**Tehtaat ja markkinointi**

SUOMI

**Neopac Oy****Johto**

PL 426 Puh. 01046 32599  
33101 TAMPERE Fax 01046 32454  
Lielahdi  
33400 Tampere

**Neopac Oy****Tampereen tehdas**

PL 426 Puh. 01046 32599  
33101 TAMPERE Fax 01046 32156  
Lielahdi  
33400 TAMPERE

**Neopac Oy****Nokian tehdas**

Rounionkatu 77 Puh. 01046 32999  
37150 NOKIA Fax 01046 32900

**Neopac Oy****Nummelan tehdas**

PL 66 Puh. 01046 32699  
03101 NUMMELA Fax 01046 32698  
Hiidenmäki  
03100 NUMMELA

**Neopac Oy****Tampereen solumuovitehdas (EPS)**

PL 426 Puh. 01046 32399  
33101 TAMPERE Fax 01046 32305  
Lielahdi  
33400 TAMPERE

TANSKA

**Neopac A/S**

PO Box 2010 Puh. +45 8710 4700  
DK-8900 RANDERS Fax +45 8710 4800  
DENMARK  
Mirabellevej 16  
DK-8900 RANDERS  
DENMARK

**Neopac A/S**

Grimstrupvej 185 Puh. +45 8710 4700  
DK-4700 NÆSTVED Fax +45 5574 0680  
DENMARK

**Søren Berggreen & Co. A/S**

Bødkervej 3 Puh. +45 75 85 96 00  
DK-7100 VEJLE Fax +45 75 85 92 20  
DENMARK

LIETTUA

**AB Medienos Plaušas**

Savanorių pr. 183 Puh. +370 2 322026  
2600 VILNIUS Fax +370 2 230686  
LITHUANIA

VIRO

**AS Neopac-Elkson**

Pae 24 Puh. +372 613 8505  
EE-0014 TALLINN Fax +372 613 8500  
ESTONIA

VENÄJÄ

**OAO Komsomolets**

Ul. Sovetskaja, D 1 Puh. +7 812 460 1160  
188001 KOMMUNAR Fax +7 812 460 1553  
Leningradskaja obl. Gatshinskij rajon  
RUSSIA  
Postiosoite:  
OAO Komsomolets  
c/o HH-Kuriiri Oy  
PL 92  
53501 Lappeenranta

**ZAO Neopac Kuban**

2, Gibridnaya St. Puh. +7 095 960 2653  
Timashevsk,  
Krasnodar reg. Fax +7 095 960 2653  
RUSSIA 353760

KREIKKA

**Cartonpack S.A.**

Industrial Zone of Thessaloniki  
PO Box 10 Puh. +30 31 798 013  
GR-57022 SINDOS Fax +30 31 798 091  
GREECE

**Cartonpack S.A.**

Valtos, Glyfada Puh. +30 741 81261  
GR-20007 ANCIENT Fax +30 741 24 529  
KORINTHOS  
GREECE

**Cretan Papermill S.A.**

PO Box 90 Puh. +30 842 93 280  
GR-72200 IERAPETRA, Fax +30 842 93 206  
KRITI  
GREECE

**Cartonpack S.A.**

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

**METSÄ TISSUE OYJ**

**Johto**

**Metsä Tissue Oyj**

Revontulentie 8 C Puh. 01046 16  
02100 ESPOO Fax 01046 94949

**Tehtaat**

SUOMI

**Metsä Tissue Oyj**

**Mäntän tehdas**

PL 300 Puh. 01046 47999  
35801 MÄNTTÄ Fax 01046 47990

RUOTSI

**Metsä Tissue AB**

**Katrinefors Mill**

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

**Metsä Tissue AB**

**Pauliström Mill**

S-570 19 PAULISTRÖM Puh. +46 383 734 000  
SWEDEN Fax +46 383 730 026

**Metsä Tissue AB**

**Nyboholm Mill**

S-570 16 KVILLSFORS Puh. +46 383 734 100  
SWEDEN Fax +46 383 461 084

PUOLA

**Warszawskie Zakłady Papiernicze S.A.**

Ul. Mirkowska 45 Puh. +48 22 754 2827  
PL-05-520 Fax +48 22 754 2829  
Konstancin-Jeziorna  
POLAND

ESPAÑA

**Tissu Canarias S.A.**

C/. Josefina Mayor, 5 Puh. +34 928 700200  
Poligono Industrial Fax +34 928 700077  
El Goro  
TELDE  
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA  
SPAIN

SAKSA

**Hedwigsthal Mill**

D-56316 RAUBACH Puh.+49 2684 6090  
GERMANY Fax +49 2684 609 400

**Halstrick Mill**

Adolf-Halstrick-Str. Puh. +49 22 51 8120  
D-53881 Fax +49 22 51 812 231  
EUSKIRCHEN -STOTZHEIM  
GERMANY

**Bartling Mill**

Bahnhofstr. 60 Puh. +49 25 92 660  
D-5379 SELM-BORK Fax +49 25 92 661 92  
GERMANY

**Strepp Mill**

Hochkoppel 2-6 Puh. +49 24 225 60  
D-52372 KREUZAU Fax +49 24 224 940  
GERMANY

**SELLURYHMÄ - OY METSÄ-BOTNIA AB**

**Johto ja markkinointi**

**Oy Metsä-Botnia Ab**

Revontulentie 6 Puh. 01046 12  
02100 ESPOO Fax 01046 94405

**Tehtaat**

**Oy Metsä-Botnia Ab**

**Joutseno Pulp**

54120 PULP Puh. 01046 65499  
Fax 01046 65378

**Oy Metsä-Botnia Ab**

**Kaskisten tehdas**

64260 KASKINEN Puh. 01046 69999  
Fax 01046 69214

**Oy Metsä-Botnia Ab**

**Kemin sellutehdas**

94200 KEMI Puh. 01046 61999  
Fax 01046 61216

**Oy Metsä-Botnia Ab**

**Kemiart Liners**

94200 KEMI Puh. 01046 61999  
Fax 01046 61216

**Oy Metsä-Botnia Ab**

**Äänekosken tehdas**

44100 ÄÄNEKOSKI Puh. 01046 62999  
Fax 01046 62550

**FOREST HOUSE (Tukkuri- ja Tradingryhmä)**

**Forest House B.V.**

De Lairessestraat 180 Puh. +31 20 57270 60  
NL-1075 HM Fax +31 20 572 70 66  
Amsterdam  
THE NETHERLANDS

**FOREST HOUSE MERCHANTS**

**Johto**

De Lairessestraat 180 Puh. +31 20 572 70 60  
NL-1075 HM Fax +31 20 572 70 66  
Amsterdam  
THE NETHERLANDS

**FOREST HOUSE TRADING**

**Price and Pierce (Asia-Pacific) Pte Ltd**

21 A Neil Road Puh. +65 224 9788  
SINGAPORE 088814 Fax +65 224 9718

**Price and Pierce Europe Limited**

2nd Floor Puh. +44 171 922 1111  
Europoint Centre Fax +44 171 922 1122  
5-11 Lavington Street  
LONDON SE1 ONZ  
UNITED KINGDOM

**Price and Pierce International Inc.**

301 Tresser Boulevard Puh. +1 203 328 2000  
Stamford, CT 06901 Fax +1 203 348 3242  
USA

**FOREST ALLIANCE (Myyntiverkko)**

**Forest Alliance Ltd.**

De Lairessestraat 180 Puh. +31 20 572 70 70  
NL-1075 HM Fax +31 20 572 70 77  
Amsterdam  
P.O. Box 75652  
1070 AR Amsterdam  
THE NETHERLANDS

**Metsä-Serla Oyj**

**Vuosikertomus 1998**

Graafinen suunnittelu: Metsäranta Art & Design

Graafinen toteutus: Pirecraft Oy

Valokuvat: Pertti Nisonen

Kuvat sivuilla 6, 7, 23: Harri Kosonen

Kuva sivulla 83: Jarmo Mustonen

Kuva sivulla 25: Ari Kaarakainen

Kuva sivulla 81: Asko Hämäläinen

Kartat: Kalervo Laakso

Painotyö: F.G. Lönnberg, Helsinki

Paperit: Metsä-Serla

Kansi: Galerie Art Silk 250 g/m<sup>2</sup>

Sisäsivut: Galerie Art Silk 130 g/m<sup>2</sup>

# Metsä-Serla Oyj

## **Konsernihallinto**

Revontulentie 6

02100 Espoo

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 01046 11

Fax 01046 94355

[www.metsaserla.com](http://www.metsaserla.com)