



m·real

Make it real.

vuosikertomus 2000



Sisällys

- 3 Yritys- ja tuotebrandit
- 4 Tietoja osakkeenomistajille
- 5 Vuosi lyhyesti ja keskeisiä tapahtumia 2000
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Metsä-Serlan liiketoiminta
- 12 Paperiryhmä
- 16 Pakkausryhmä
- 22 Metsä Tissue Oyj
- 24 Myyntiverkko ja Tukkuriryhmä
- 26 Selluryhmä
- 28 Modo Paper
- 32 Ympäristö
- 34 Henkilöstö
- 36 Tutkimus ja kehitys
- 38 Rahoitushallinto ja rahoitusriskien hallinta
- 42 Kehitys vuosineljänneksittäin
- 45 Tilinpäätös, sisällys
- 94 Yhtiön hallinnointi ja organisaatio
- 96 Metsä-Serlan hallitus
- 97 Metsä-Serlan johtokunta
- 98 Tuotantokapasiteetit
- 100 Metsä-Serla maailmalla
- 102 Yhteystiedot



2

Metsä-Serla Oyj:n yhtiökokous päätti 2.4.2001 yhtiön nimen muuttamisesta M-real Oyj:ksi. Tämä vuosikertomus koskee vuotta 2000, minkä vuoksi yhtiöstä käytetään kertomuksen sivuilla nimeä Metsä-Serla. Yhtiön nimi on virallisesti 6.4.2001 alkaen M-real Oyj.

Metsä-Serla on erikoistunut valmistamaan ja myymään korkealaatuisia papereita ja kartonkeja vaativiin loppukäyttötarkoituksiin. Metsä-Serla on johtava paino- ja toimistopapereiden sekä aikakauslehtipapereiden toimittaja Euroopassa. Paperitukkurina yhtiö on Euroopan kolmanneksi suurin.

Metsä-Serlan ydinliiketoiminnoista Paperi ja Pakkaus heijastavat loppukäytön mukaisella organisoitumisellaan yhtä yhtiön strategian kulmakiveä, asiakassuuntautuneisuutta. Asiakkaille keskeinen kosketuspinta yhtiöön ja sen tuotteisiin muodostuu maailmanlaajuisesta myyntiverkostosta ja Tukkuriliiketoiminnasta.

Keskittymällä ja kasvattamalla ydinliiketoimintojaan Metsä-Serla tavoittelee sekä kilpailukyyn, kannattavuuden että omistajarvon jatkuvaa kasvua.

Metsä-Serlan varsinainen yhtiökokous päätti 2.4.2001 yrityksen toiminimen muuttamisesta M-real Oyj:ksi (englanniksi M-real Corporation). Nimenmuutos astui voimaan 6.4.2001.

Uusi nimi M-real on merkittävä osa yrityksen strategiaa, jonka avulla Metsä-Serlasta, Modo Paperista ja Zandersista muodostetaan uudenlainen, loppuasiakkaisiin vahvemmin keskittyvä paperi- ja pakkaustarvikealan yritys.

Yrityksen nimenmuutos vaikuttaa kaikkiin Metsä-Serlan yksiköihin ja yrityksen kokonaan omistamiin tytäryhtiöihin, joita ovat muun muassa Modo Paper, UK Paper ja Biberist. Nimenmuutos toteutetaan paikallisten tehtaiden nimet huomioiden. Muutos ei koske Metsä Tissue Oyj:tä eikä Zanders Feinpapier AG:ta, jotka ovat pörssiyrityksiä, joissa Metsä-Serla on enemmistöosakkaana. Uutta nimeä ei myöskään käytetä tukkuritoiminnassa riittävän etäisyyden säilyttämiseksi.

Uuden nimen, M-real, ja iskulauseen "make it real" tarkoituksena on yhtenäistää tällä hetkellä useasta erinimisestä yhtiöstä koostuva konserni yhdeksi yhtenäiseksi

eurooppalaiseksi konserniksi sekä antaa eri liiketoiminnoille selvä suunta. Yritys on sitoutunut luomaan asiakaskeksien organisaation, jonka ansiosta asiakkaat saavat parhaan mahdollisen hyödyn ostamastaan paperitavarasta. Uusi toiminimi on ensimmäinen vaihe tässä muutosprosessissa. Lisäksi yritys näkee paperin päivittäistuotteen sijaan olennaisena osana loppuasiakkaidensa kykyä tarjota elämyksiä esimerkiksi pakkausten, lehtien ja kirjojen muodossa. Toimistokäytössä paperilla on yrityksen mielestä merkittävä rooli ideoiden ilmaisun ja niiden henkiin herättämisen kannalta. Samanaikaisesti M-real on kuitenkin aito, maanläheinen nimi, joka kuvastaa paperin ja sitä valmistavan yrityksen taustaa ja perinteitä.

Brandin uudistamistoimiin kuuluu toiminimen M-real esiintyminen yrityksen tuotteiden nimen yhteydessä, jolloin se toimii niiden yhteisenä nimittäjänä. Konsernissa tällä hetkellä käytettävien tuotemien kirjoa karsitaan ja yhtenäistetään uuden toiminimen tuomien mahdollisuuksien hyödyntämiseksi mahdollisimman tehokkaasti. Nykyisiä vahvoja brandeja käytetään ja kehitetään edelleen myös tulevaisuudessa.

4

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Metsä-Serla Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 2.4.2001 klo 18.00 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 23.3.2001 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 29.3.2001 ennen klo 16.30 joko puhelimitse Eija Niittyselle 010 469 4530, telefaksitse numeroon 010 469 4529, sähköpostitse osoitteeseen eija.niittynen@metsaserla.com tai kirjallisesti osoitteeseen Metsä-Serla Oyj, Eija Niittynen, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakkoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 0,60 euron osinko vuodelta 2000 maksetaan 12.4.2001 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikes-

kus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 5.4.2001.

Taloudellinen informaatio

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi, englanniksi, saksaksi ja ranskaksi. Niitä voi tilata osoitteesta Metsä-Serla Oyj, konserniviestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4542, telefax 010 469 4531 tai sähköpostitse taina.harala-eskela@metsaserla.com.

Metsä-Serla julkaisee Insight-sijoittajalehteä neljä numeroa vuodessa.

Metsä-Serlan englanninkielisillä internet-sivuilla keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations -palvelun alle. Pörssitiedotteet, osavuosikatsaukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivulla on yritysesitys, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään mm. konsernin organisaatiota, tuotteita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä.

Internetin kautta voi tilata myös konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta.

Metsä-Serlan internet-sivujen osoite on www.metsaserla.com.

Osakkeet

Yhtiöllä on yhteensä 138 999 425 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohtaiset tiedot Metsä-Serla Oyj:n osakkeista on esitetty sivuilla 84 – 89.

Metsä-Serlan osakesarjat A ja B noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin Pörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnuksukset 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 omistusmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

Metsä-Serla Oyj julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2001 seuraavasti:

- Tilinpäätöstiedote vuodelta 2000 6.2.
- Osavuosikatsaus tammi- maaliskuulta 2001 3.5.
- Osavuosikatsaus tammi- kesäkuulta 2001 1.8.
- Osavuosikatsaus tammi- syyskuulta 2001 30.10.

Metsä-Serlan vuosikertomus vuodelta 2000 julkaistaan sähköisessä muodossa viikolla 9 ja painettuna versiona myöhemmin.

Metsä-Serlan sijoittajasuhteet/ yhteyshenkilöt

Veli-Matti Mynttinen	Antti Nummi	Hannu Ikävalko	Konserniviestintä
Varatoimitusjohtaja	Sijoittajaviestintäpäällikkö	Business Analyst	Puh. 010 469 4542
Puh. 010 469 4655	Puh. 010 469 4432	Puh. 010 469 4987	Fax 010 469 4531
Fax 010 469 4141	Fax 010 469 4531	Fax 010 469 4458	
GSM 050 2895	GSM 050 598 9629	GSM 050 598 9615	
Sähköposti:	Sähköposti:	Sähköposti:	
veli-matti.mynttinen@metsaserla.com	antti.nummi@metsaserla.com	hannu.ikavalko@metsaserla.com	

Metsä-Serla-konserni	2000	1999	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa	5 898	4 044	46 %
Liikevoitto, milj. euroa	604	352	72 %
– % liikevaihdosta	10,2	8,7	
Tulos rahoituserien jälkeen, milj. euroa	459	268	71 %
– % liikevaihdosta	7,8	6,6	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	13,5	10,5	
Oman pääoman tuotto, %	15,5	10,6	
Korollinen nettovelka, milj. euroa **)	3 383	1 161	192 %
Velkaisuusaste, % **)	146	56	
Omavaraisuusaste, % **)	29,7	45,1	
Osakekohtainen tulos, euroa	2,20	1,34	64 %
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	14,05	12,28	14 %
Osakekohtainen osinko, euroa *)	0,60	0,45	33 %
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 167	1 589	–27 %
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa ***)	2 150	394	446 %
Liiketoiminnan kassavirta	507	362	40 %
Henkilöstö 31.12.	19 594	14 900	32 %

*) hallituksen ehdotus vuodelle 2000

***) vaihdettava pääomalaina sisältyy omaan pääomaan

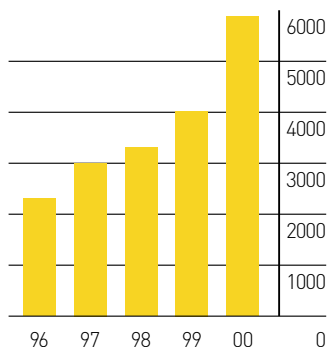
****) sisältää ostettujen yritysten osakkeiden kauppahinnan mutta ei velkoja

Keskeisiä tapahtumia vuonna 2000

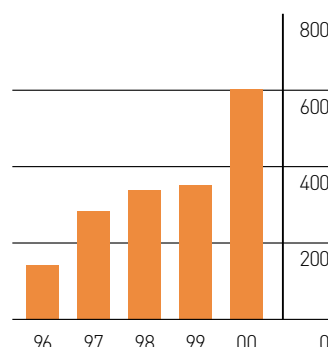
- Helmikuussa päätettiin investointiohjelmasta Kankaan paperitehtaan kehittämiseksi ja tuotannon muuttamiseksi päälystettyihin tuotteisiin. Investointiohjelmaan kuuluu päälystyskoneen hankkimisen lisäksi kemihierrelaitoksen rakentaminen Joutsenoon. Päälystyskoneinvestointi valmistuu kuluvan vuoden maaliskuussa ja kemihierrelaitos vuoden loppupuolella.
- Toukokuun lopussa allekirjoitettiin sopimus ruotsalaisen Modo Paper AB:n koko osakekannan ostamisesta. Kauppa astui voimaan elokuussa.
- Modo Paperin oston yhteydessä tehtiin sopimus aaltopahviliiketoiminnan myymisestä SCA:lle. Kauppa toteutui syyskuun alussa.
- Unkarilaisen kotelo- ja tarraaliiketoimintaa harjoittavan Cofinec'n osto astui voimaan syyskuun lopussa.

- Marraskuussa allekirjoitettiin sopimus 72 prosentin omistusosuuden ostamisesta saksalaisesta Zanders Feinpapier AG:sta. Kauppa astui voimaan tammikuun alussa 2001. Metsä-Serlan omistusosuus Zandersissa oli tammikuun lopussa noin 88 prosenttia osakkeiden lisähankintojen tuloksena.
- Husumin tehtaalla aloitettiin vuoden alkupuolella investointiohjelma PK 8:n tuotannon muuttamiseksi päälystämättömistä päälystettyihin paperilajeihin. Investointi sisältää mm. päälystyskoneen rakentamisen. Investointi valmistuu kuluvan vuoden toukokuussa.
- Metsä-Serlan, UPM-Kymmene ja Metsäliitto Osuuskunnan yhdessä omistamat selluyhtiöt Oy Metsä-Botnia Ab ja Oy Metsä-Rauma Ab fuusioitiin vuoden lopussa.

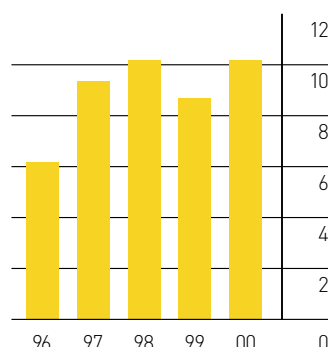
Liikevaihto, milj.euroa



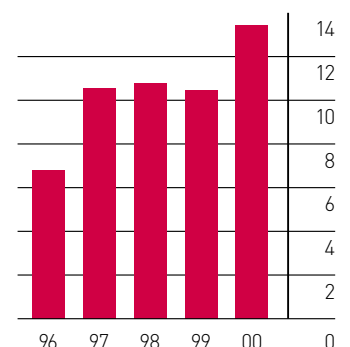
Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



Vuosi 2000 oli Metsä-Serlalle ennätysellinen monella tavalla: yhtiön teke-
mät tehostamistoimet ja uudelleen-
järjestelyt tuottivat ennätystulosta, ja neljän vuoden muutosprosessi kulminoitui Modo Paperin ja Zandersin yritysostoihin.

Arvoisa osakkeenomistaja

Strategian valinnasta vuonna 1996 alkaen Metsä-Serlan vuotuinen myynti on kasvanut kahdesta miljardista eurosta tämänhetkiseen kahdeksan miljardin euron tasoon lunastaen Metsä-Serlalle paikan johtavien paperiyhtiöiden joukossa. Kasvu-
vaiheen aikana olemme tehneet hyvää ja koko ajan paranevaa tulosta. Koko ei merkitse kuitenkaan kaikkea: Metsä-Serla on yksi erikoistuneimmista suurista paperiyhtiöistä ja johtava toimittaja nopeimmin kasvavilla ja muuttuvilla eurooppalaisilla hienopaperimarkkinoilla.

Metsä-Serlan kaikki ydinliiketoiminnot, paperi-, pakkaus- ja tukkuritoiminnot, menestyivät vuonna 2000. Huolimatta mittavista Modo Paperin ja Zandersin yritysosto- ja integrointiprosesseista Paperiryhmä teki erittäin hyvää tulosta, johon auttoi myös uusien liiketoimintojen menestys. Pakkausryhmän valmius hyödyntää parantunutta markkinatilannetta oli hyvä ja sen panos koko konsernin tulokseen oli merkittävä. Vaikka Tukkuriryhmän vuosi oli kiireinen, kun Metsä-Serlan ja Modo Paperin tukkuriorganisatioita yhdistettiin uudeksi tehokkaaksi kokonaisuudeksi, ehdittiin myös huolehtia päivittäisen liiketoiminnan kannattavuudesta. Sellua tuottava resurssiyhtiö Metsä-Botnia pystyi hyödyntämään poikkeuksellista markkinatilannetta tehden erinomaista tulosta. Vain Metsä Tissue teki tappiota, kun sitä rasittivat saman vuoden aikana sekä korkea sellun

hinta että kulut yhtiön merkittävistä uudelleenjärjestelyistä.

Paperin markkinatilanne oli hyvä lähes koko vuoden ajan. Vuoden lopulla tilausten määrä alkoi kuitenkin vähetä jonkin verran johtuen enemmän spekulatiivista kuin todellisista muutoksista lopputuotteiden kysynnässä. Metsäteollisuuden maailmanlaajuinen keskittyminen on synnyttänyt entistä suurempia sellu- ja paperiyhtiöitä. Tämän seurauksena niin Euroopassa, Aasiassa kuin Pohjois-Amerikassakin paperin ja sellun kysyntä ja tarjonta ovat pysyneet entistä paremmin tasapainossa viime vuonna.

Paperia käyttävistä asiakasryhmistä koti- ja toimistosektorin odotetaan nopeimmin kasvattavan sekä paperinkulutustaan että laatuvaatimuksiaan toimistotekniikan kehittyessä ja internetin käytön yleistyessä. Perinteisesti toimistoissa on käytetty lähes yksinomaan päällystämättömiä papereita. Tämä tottumus on muuttumassa. Nyt entistä pidemmälle jalostetut päällystetyt paperit ja erikoispaperit ovat saamassa jalansijaa. Tämän asiakasryhmän johtavana paperitoimittajana Metsä-Serlalla on erinomaiset mahdollisuudet hyödyntää tätä muutosta. Muista tärkeistä asiakasryhmistä painotalojen merkitys kasvoi Metsä-Serlalle niiden käyttäessä pääasiassa päällystettyä hienopaperia. Lehtikustantajien käyttämässä aikakauslehtipaperissa Metsä-Serla on yhdessä Myllykosken kanssa kolmanneksi suurin toimittaja

Euroopassa. Zandersin yritysoston myötä Metsä-Serlasta tuli myös johtava vaativiin loppukäyttökohteisiin tarvittavien erikoispapereiden toimittaja.

Pakkausryhmän taivekartonkiliiketoiminta menestyi Euroopan talouden kehittyessä suotuisasti. Sen kaikissa tärkeissä asiakasryhmissä kosmetiikan, lääkkeiden, savukkeiden ja makeisten pakkausten kysyntä oli erittäin hyvää, ja hinnat nousivat vuoden aikana merkittävästi. Tapettikartonkiliiketoiminta paransi kannattavuuttaan, kun lopputuotteen eli tapetin kysyntä erityisesti Venäjän markkinoilla vilkastui. Strategian mukaisesti Metsä-Serla osti Unkarista kotelo- ja tarravalmistajan kasvattaakseen sekä osaamistaan että kykyään palvella kansainvälisiä kulutustavaratuotteiden valmistajia.

Metsä-Serlan tukkuritoiminnot paransivat toimintaansa, kun Britanniassa toimivat paikalliset tukkurit Alliance Paper, Guppy ja Classic Paper toimintojen tehostamiseksi yhdistettiin Premier Paper Groupiksi. Modo Paperin tukkuritoimintot oli jo ehditty integroida tehokkaaksi kokonaisuudeksi, ennen kuin sulautuminen Metsä-Serlan tukkureiden kanssa alkoi, ja ne pystyivät siten paremmin hyödyntämään hyvää kysyntää markkinoilla.

Hyvä markkinatilanne mahdollisti kaikille osakkuusyhtiö Metsä-Botnian sellutehtaille korkeat käyttöasteet. Tiivis yhteistyö paperi- ja kartonkitehtaiden kans-

sa paransi kaikkien osapuolten tulosta. Modo Paperin sellun tuotanto oli jo ennen yrityskauppaa sulautettu osaksi yhtiön paperiliiketoimintaa.

Metsä-Serlan käynnissä olevien investointiprojektien pyrkimys on tuoda markkinoille uusia pidemmälle jalostettuja tuotteita. Kankaan ja Husumin paperitehtailta käynnissä olevat tuotantosuuntien muutostyöt päällystämättömästä päällystettyyn paperiin ovat edenneet hyvin. Vuoden lopussa päätettiin myös Äänekosken ja Kyröskosken kartonkitehtaiden uudistamisesta. Tämän jälkeen Äänekosken tehdas keskittyi korkealaatuisen taivekartongin tuotantoon. Metsä-Serlan tapettikartongin tuotanto keskitetään jatkossa Kyröskosken tehtaalle. Joutsenossa Metsä-Botnian sellutehtaan uudistaminen sekä samalle tehdasalueelle toteutettava Metsä-Serlan uusi mekaanisen kuidun (BCTMP) tuotantolinjan rakentaminen ovat edenneet aikataulun ja asetetun budjetin mukaisesti. Joutsenon uutta BCTMP-massaa tullaan käyttämään raaka-aineena Kankaan, Husumin ja Äänekosken tehtailla.

Päätyneen vuoden aikana Metsä-Serla on käynyt läpi merkittävän rakennemuutoksen. Yhtiö on kasvanut erittäin nopeasti ja muuttunut entistä erikoistuneemmaksi ja eurooppalaiseemmaksi. Yhtenä rakennemuutoksen elementtinä myytiin aaltopahvipakkausliiketoiminta. Sen tilalle Metsä-Serla hankki lisää hienopaperin ja erikoispapereiden tuotan-

toa, tukkuritoimintaa sekä niiden osaamista ja markkinaosuutta. Selluyhtiö Metsä-Rauma päätettiin sulauttaa Metsä-Botniaan. UPM-Kymmene ja Metsä-Serla omistavat nyt kumpikin 47 prosenttia ja Metsäliitto kuusi prosenttia uudesta Metsä-Botniasta. Metsä-Serlan osuus Metsä-Botnian selluntuotannosta ja Modo Paperin tehtaiden integroitu selluntuotanto käytetään raaka-aineena yhtiön paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistuksessa. Lisäksi Metsä-Serla ostaa vuosittain noin 800 000 tonnia markkinasellua. Paperi- ja Pakkausryhmien divisioonat organisoitiin kesän 2000 lopulla asiakasryhmitäin. Tämä korostaa Metsä-Serlan strategian asiakassuuntautuneisuutta. Metsä-Serlan johtoa vahvistettiin nopean kasvun ja suurten muutosten seurauksena uudella liiketoiminnan operatiiviseen johtamiseen keskittyvällä varatoimitusjohtajalla.

Poikkeuksellisen kiireinen vuosi 2000 radikaaleine muutoksineen on vaatinut kaikilta metsäserlalaisilta ylimääräisiä ponnistuksia. Haluan vilpittömästi kiittää Metsä-Serlan henkilöstöä vuoden 2000 menestyksestämme. Näkymät vuodelle 2001 jatkuvat melko suotuisina. Euroopan ja Aasian taloudellinen kehitys etenee myönteisenä. Yhdysvaltain talouden kasvu näyttää hidastuvan, mutta olettaen että kasvu siellä pysyy kohtuullisella tasolla, muu maailma saanee nauttia suhteellisen myönteisestä talouskehityksestä. Mikäli maailmantalouden kehitys on tällainen, met-



säteollisuuden toimintaympäristö säilynee tyydyttävänä. Voi myös olettaa, että jo tapahtunut paperiteollisuuden merkittävä keskittyminen näkyisi suhdannevaihteluiden heikentymisenä ja siten auttaisi varmistamaan alan vakaampaa tulostasoa.

Vuonna 2001 Metsä-Serlan pääasialliset haasteet ja mahdollisuudet ovat Modo Paperin ja Zandersin hyvin edenneiden sulautumisprosessien loppuunsaattamisessa ja synergiaetujen hyödyntämisessä molempien kanssa. Paikallisen kulttuurin kunnioittaminen on ollut ja on jatkossakin Metsä-Serlalle kriittinen menestystekijä nyt, kun yhtiön liiketoiminta ulottuu kaikkialle Eurooppaan ja henkilöstö edustaa laajaa kirjoa eurooppalaisista kansallisuuksista.

Nämä tekijät huomioiden Metsä-Serla-konsernin euromääräisen tuloksen ennakoidaan vuonna 2001 nousevan vähintään edellisen vuoden tasolle.

Jorma Vaajoki
Toimitusjohtaja

8

Metsä-Serlan liiketoiminta

Metsä-Serla on yksi Euroopan johtavista paperin ja kartongin toimittajista. Samalla kun Metsä-Serla on nelinkertaistanut liikevaihtonsa reilussa viidessä vuodessa, siitä on tullut yksi toimialansa keskittyneimmistä yrityksistä. Ruotsalaisen Modo Paperin ja saksalaisen Zanders Feinpapieren oston myötä Metsä-Serlasta on kasvanut Euroopan suurin hienopaperin tuottaja.

Metsä-Serla tunnetaan asiakaslähtöisenä ja innovatiivisena paperiyhtiönä. Euroopan kolmanneksi suurimpana paperitukkurina Metsä-Serllalla on erinomainen tuntemus asiakkaiden tarpeista ja täten mahdollisuus vastata niihin nopeasti jo tuotekehityksestä lähtien. Kattava logistiikkaverkosto hyödyttää yhtiötä myös erilaisten sähköisten liiketoimintasuveluksien kehittämisessä.

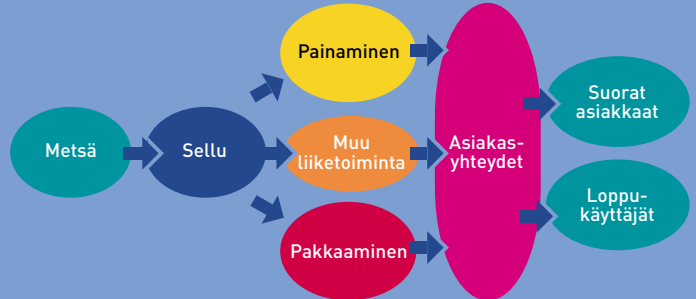
Metsä-Serlan vuosittainen paperin ja kartongin tuotantokapasiteetti on tällä hetkellä 6,1 miljoonaa tonnia, josta 60 prosenttia tuotetaan muualla kuin Suomessa. Osakkuusyhtiönsä Metsä-Botnian kautta Metsä-Serla on turvannut tärkeimmän raaka-aineensa sellun saannin. Metsä-Serlan pääomistaja on suomalaisten metsänomistajien osuuskunta Metsäliitto. Vuoden 2001 alussa yhtiön palveluksessa oli 22 300 työntekijää, joista 16 200 työskentelee Suomen ulkopuolella.

Paperiliiketoiminta

Metsä-Serla Oyj on Euroopan suurin hienopaperin tuottaja ja yhdessä Myllykosken kanssa kolmanneksi suurin aikakauslehtipaperin tuottaja. Modo Paperin ja Zandersin oston jälkeen Metsä-Serlan hienopaperin tuotantokapasiteetti on 4,1 miljoonaa tonnia vuodessa. Päälystettyä hienopaperia käytetään muun muassa painetuissa taidekirjoissa, vuosikertomuksissa, esitteissä ja mainosmateriaaleissa. Päälystämätön hienopaperi on pääasiassa kopio- ja lomakepaperia.

Metsä-Serlan tuotantokapasiteetti on tällä hetkellä 1,2 miljoonaa tonnia aikakauslehtipaperia vuodessa, millä Metsä-Serla on Euroopan kolman-

Liiketoiminnan strateginen arvoketju



neksi suurin tuottaja. Päälystettyä (LWC) ja päälystämätöntä (SC) aikakauslehtipaperia käytetään aikakauslehtien, erilaisten viikkolehtien ja korkealaatuisten mainoskatalogien materiaalina.

Pakkausliiketoiminta

Metsä-Serlan Pakkausryhmän tehtaat valmistavat pääasiassa kuluttajapakkauksissa käytettäviä eri kartonkilajeja. Taivekartonkia käytetään esimerkiksi kosmetiikka-, lääkeaine-, tupakka- ja elintarvikepakkauksissa. Yhtiöllä on erityisen vahva markkina-asema kansainvälisesti tunnettujen kalliiden brandituotteiden pakkauksissa. Tämä johtuu pääasiassa yhtiön korkealaatuisista taivekartonkituotteista, jotka valmistetaan käyttämällä raaka-aineena kemiallista massaa. Metsä-Serla on Euroopan toiseksi suurin taivekartongin tuottaja 580 000 tonnin vuosikapasiteetillaan. Yhtiö valmistaa myös aaltopahvipakkausten raaka-aineina käytettäviä liner-kartonkia ja aallotus-kartonkia eli flutingia sekä tapettipaperia. Tapettipaperin tuottajana Metsä-Serla on maailman suurin.

Metsä-Serla on keskittynyt korkean jalostusasteen päällystettyihin ja päällystämättömiin hienopapereihin ja aikakauslehtipapereihin sekä kulutus- hyödykkeiden pakkauskartonkeihin.

Tukkuriliiketoiminta

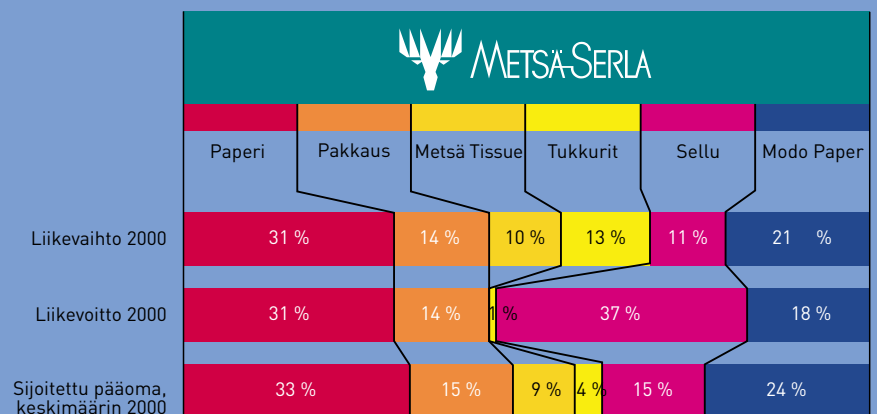
Metsä-Serlan omistama tukkuri-verkosto kattaa koko Euroopan ja palvelee noin 50 000 asiakasta, jotka koostuvat muun muassa painotaloista, kustantamoista, mainostoimistoista, pankeista ja vähittäiskauppaketjuista. Tukkuriverkosto myy asiakkailleen sekä Metsä-Serlan omia että muiden yhtiöiden papereita. Modo Paperin oston jälkeen Metsä-Serla on Euroopan kolmanneksi suurin paperitukkuri. Se on ainoa iso eurooppalainen metsäyhtiö, jolla on merkittävä osuus paperin tukkukaupasta Euroopassa.

Tuotteiden myynti- ja markkinointivastuu on Forest Alliance -myyntiorganisaatiossa. Metsä-Serlan tuotteita myydään yli 70 maassa maailmanlaajuisesti. Noin 30 maassa Metsä-Serlalla on oma myyntiyhtiö ja 40 markkinoilla toimitaan agentin välityksellä. Tuotantoa Metsä-Serlalla on Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Sveitsissä, Itävallassa, Ranskassa ja Iso-Britanniassa. Tehtyjen omistusjärjestelyjen avulla Metsä-Serlan selluliiketoiminta on täysin integroitu paperi- ja kartonkiliiketoimintoihin.

Metsä-Serlan organisaatio

Metsä-Serlan uudistetussa organisaatiossa on kolme strategista liiketoimintaryhmää: Paperiryhmä, Pakkausryhmä ja Tukkuriryhmä. Uusi Myynnin ja Markkinoinnin kehitys -toiminto tukee Metsä-Serlan asiakaslähtöistä ajattelua: erinomaista asiakaspalvelua, loppukäyttölähtöistä ja innovatiivista tuotekehitystä, tehokasta jakeluorganisaatiota ja sähköisen liiketoiminnan kehityshankkeita.

Liiketoimintaryhmät







Metsä-Serlan Paperiryhmän toiminnan painopiste on päällystetyissä papereissa. Ryhmän päätuotteet ovat päällystetyt ja päällystämättömät hienopaperit, päällystetyt aikakauslehtipaperit (LWC) sekä erikoispaperit. Tuotteita käytetään pääasiallisesti korkealuokkaisiin painotuotteisiin, mainosjulkaisuihin, vuosikertomuksiin ja aikakauslehtiin sekä tulostukseen ja kopiointiin. Erikoispapereiden käyttötarkoituksista mainittakoon etiketti- ja tarrapaperit.

Modo Paperin oston myötä Metsä-Serlan Paperiryhmä on nykyään myös merkittävä sellun tuottaja. Paperitehtaisiin integroitu sellutuotantoa on neljällä tehtaalla, jotka sijaitsevat Ruotsissa, Saksassa, Ranskassa ja Itävallassa. Sellun tuotantokapasiteetti on 1,3 miljoonaa tonnia vuodessa. Päätuotteet ovat valkaistu lyhyt- ja pitkäkuituinen sellu.

Metsä-Serla on Euroopan suurin sekä päällystettyjen että päällystämättömien hienopapereiden valmistaja. Zandersin oston myötä Paperiryhmän hienopaperivalikoima kuuluu markkinoiden kattavimpiin. Zandersin tuotteet vahvistavat merkittävästi myös Paperiryhmän erikoispaperisegmenttiä. Metsä-Serlan Paperiryhmä yhdessä Myllykosken kanssa on Euroopan kolmanneksi suurin päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja.

Paperiryhmän päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa. Euroopan ulkopuolella keskeisiä markkinoita ovat Yhdysvallat ja Australia.

Paperiryhmän tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Ranskassa, Sveitsissä, Itävallassa ja Englannissa.

Paperiryhmän katsausvuoden kannattavuus heikkeni hieman edellisvuodesta. Liikevoitto oli 216,3 miljoonaa euroa (227,1 vuonna 1999). Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto heikkeni runsaalla 2 prosenttiyksiköllä ja oli 11,1 prosenttia. Aikakauslehtipapereiden liikevoitto nousi edellisestä vuodesta parantuneen kysynnän ja kasvaneiden toimitusmäärien ansiosta. Hienopapereiden kannattavuus sen sijaan heikkeni, kun paperin myyntihintojen nostolla ei täysin pystytty korvaamaan voimakkaasti nousutta sellun hintaa. Ryhmän kannattavuuskehitystä tuki osaltaan euron heikentyminen suhteessa tärkeisiin vientivaluuttoihin Yhdysvaltain dollariin ja Englannin puntaan.

Ryhmän liikevaihto kasvoi 15 prosenttia ja oli 1 956 miljoonaa euroa (1 705). Toimitusmäärät kasvoivat 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Kysyntä Paperiryhmän päätuotteissa pysyi pääosiltaan koko vuoden hyvänä. Hienopapereiden kysyntä oli erityisen vilkasta katsauskauden alkupuoliskon aikana. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla hienopapereiden tilauskannat alkoivat kuitenkin selkeästi heikentä. Hienopapereiden keväällä 1999 alkanut hintojen nousu jatkui kuluneen vuoden marraskuuhun, minkä jälkeen hinnat tasaantuivat. Aikakauslehtipaperien kesällä 1999 alkanut hidas hintojen nousutrendi jatkui maltillisena loppukesään saakka ja tasaantui tämän jälkeen.

Aikakauslehtipaperit

Divisioonan tehtaat nauttivat läpi vuoden hyvästä kysyntätilanteesta ja ylsivät korkeisiin kapasiteetin käyttöasteisiin. Toimitusmäärien kasvu lisäsi liikevoittoa edellisvuoteen verrattuna.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin eurooppalaisten valmistajien toimitusmäärät kasvoivat 10 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Aikakauslehtipapereiden kysyntä jatkui tasaisen hyvänä läpi

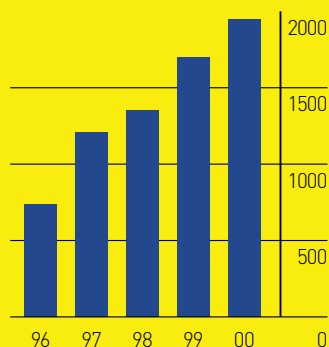
vuoden ja hinnat nousivat kevään ja kesän aikana. Keskimäärin katsausvuoden myyntihinnat olivat 3 prosenttia korkeammat edelliseen vuoteen verrattuna.

Metsä-Serlan päällystettyjen aikakauslehtipapereiden toimitusmäärät kasvoivat katsauskaudella 6 prosenttia ja käyntiaste nousi 96 prosenttiin (93). Kasvaneiden toimitusmäärien ja suotuisan valuuttakurssikehityksen ansiosta Aikakauslehtipaperidivisioonan liikevoitto parani edelliseen vuoteen verrattuna ja oli 136,6 miljoonaa euroa (126,2).

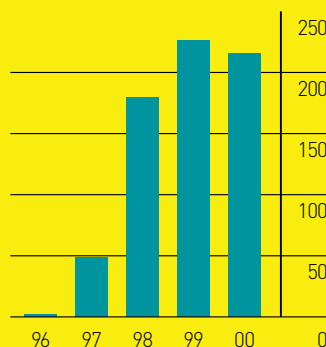
Hienopaperit

Vuoden ensimmäisen puoliskon hyvä kysyntätilanne heikkeni vuoden loppua kohden, eikä sellun voimakasta hinnan nousua pystytty täysimääräisesti korvaamaan paperin hintojen korotuksilla. Kirkniemen hienopaperitehtaan tuottavuus- ja tuloskehitys jatkui positiivisena jo neljättä vuotta peräkkäin.

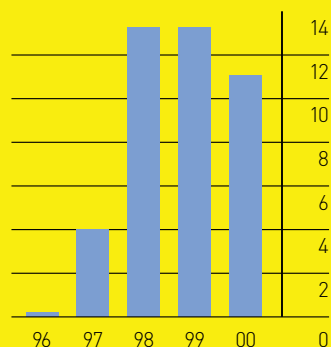
Liikevaihto, milj.euroa



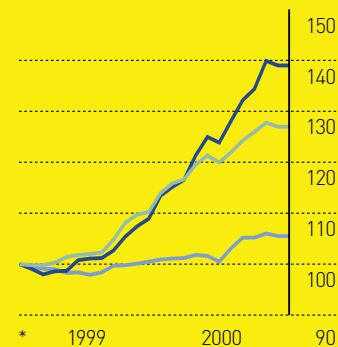
Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Paperin markkinahinnat, USD/tn



Eurooppalaisten **päällystetyn hienopaperin** tuottajien katsauskauden toimitusmäärät kasvoivat 4 prosenttia. Alan käyntiaste parani hieman edellisestä vuodesta. Myyntihinnat nousivat useita kertoja vuoden aikana ja keskimääräiset myyntihinnat olivat 13 prosenttia korkeammat edelliseen vuoteen verrattuna.

Metsä-Serlan päällystettyjen hienopapereiden toimitukset kasvoivat 4 prosenttia vuodesta 1999. Etenkin Kirkniemen ja Äänekosken hienopaperitehtaat lisäsivät toimituksiaan. Tuoteryhmän käyntiaste nousi 94 prosenttiin (92). Kirkniemen ja Äänekosken hienopaperitehtaiden hyvänä jatkonut tuottavuuskehitys tuotti merkittävän parannuksen Hienopaperidivisioonan liikevoittoon.

Päällystämättömän hienopaperin eurooppalaisten valmistajien toimitusmäärät lisääntyivät 4 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Tuottajien asemaa helpotti osaltaan tuontipaperin vähentyneet määrät Kaakkois-Aasiasta ja Etelä-Amerikasta. Hyvä kysyntä, tasapainoinen kysyntä- ja tarjontatilanne sekä sellun nopea hinnan nousu tukivat paperin hintojen nosta. Katsauskauden keskimääräiset myyntihinnat olivat 15 prosenttia edellisvuotta korkeammat.

Metsä-Serlan päällystämättömien hienopapereiden toimitukset supistuivat 5 prosenttia verrattuna vuoteen 1999. Toimitusmäärät laskivat lähinnä Kankaan PK 4:n investointiseisokkien vuoksi konelinjan valmistautuessa tuottamaan päällystettyjä tuotteita. Tuoteryhmän käyntiaste oli 90 prosenttia (91).

Metsä-Serlan **erikoispapereiden** toimitusmäärät supistuivat 13 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Toimitusmäärien lasku oli seurausta siitä, että Kankaan tehtaalla luovuttiin tapettipapereiden valmistuksesta katsauskauden aikana.

Metsä-Serlan Hienopaperidivisioonan liikevoitto heikkeni vuoteen 1999 verrattuna ja oli 79,7 miljoonaa euroa (100,9). Kannattavuus laski vuoden loppua kohden kysyntätilanteen heikennyttä.

Investoinnit

Vuoden 2000 aikana tehtiin päätös UK Paperin Sittingbournen ja New Thamesin tehtaiden arkkimotointojen yhdistämisestä keskittämällä arkkileikkaus New Thamesiin ja rakentamalla tehtaalle uusi arkkivarasto. Investoinnin seurauksena UK Paperin henkilöstön määrä vähenee vuoden 2001 aikana 90 henkilöllä.

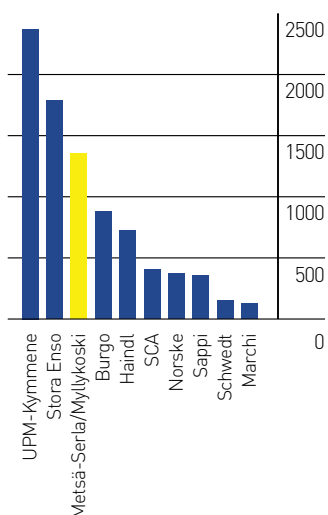
Vuoden alkupuolella aloitettu investointiohjelma Kankaan paperitehtaan kehittämiseksi ja tuotannon muuttamiseksi päällystettyihin tuotteisiin on edennyt suunnitelmien mukaan. Projekti sisältää päällystyskoneen hankkimisen lisäksi vuosikapasiteetiltaan yli 200 000 tonnin kemihierrelaitoksen rakentamisen Joutsenoon. Päällystyskoneinvestointi valmistuu kuluvan vuoden maaliskuussa ja muilta osin investointiohjelma saadaan päätökseen vuoden 2001 loppupuolella. Investoinnin kokonaiskustannukset ovat 200 miljoonaa euroa.

Lähiajan näkymät

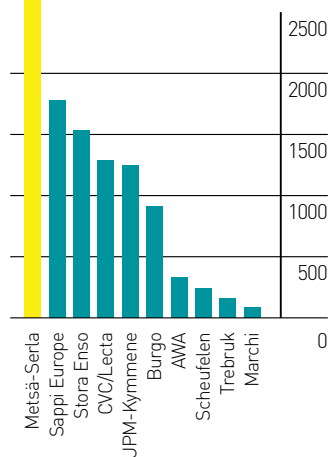
Maailman talouskasvun ennustetaan hidastuvan vuonna 2001 verrattuna vuoteen 2000, mutta kasvun ennakoitaan jatkuvan kuitenkin hyvänä. Tämä ennakoi paperin kulutuksen vakaata kasvua niin Euroopassa kuin maailmanlaajuisestikin. Paperiteollisuuden konsolidoitumisprosessin arvioidaan edelleen jatkuvan.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ennakoitaan kasvavan Länsi-Euroopassa 3 prosenttia. Alan käyntiasteen arvioidaan kuitenkin laskevan, sillä viime vuoden aikana valmistunut uusi kolmen paperikoneen kapasiteetti on kuluvana vuonna ensimmäistä kertaa käytössä koko kalenterivuoden.

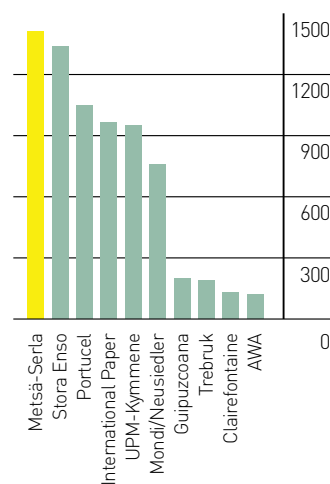
Suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat Euroopassa, 1000 tn *



Suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat Euroopassa, 1000 tn *



Suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat Euroopassa, 1000 tn *



* Rakenteilla olevien koneusintojen jälkeen

Päällystetyn hienopaperin kysynnän ennakoitaan kasvavan 5 prosenttia vuoden 2001 aikana. Tuoteryhmän käyntiasteen arvioidaan kuitenkin laskevan kapasiteetin lisäyksen seurauksena, kun kolme nykyään päällystämätöntä hienopaperia Euroopassa valmistavaa tuotantolinjaa muuttaa tuotantosuuntansa päällystettyihin lajeihin.

Päällystämättömän hienopaperin Länsi-Euroopan kysynnän ennustetaan kasvavan 2 prosenttia ja alan käyntiasteen nousevan. Käyntiasteiden nousua tukee useiden tuotantolinjojen siirtyminen valmistamaan päällystämättömien papereiden sijasta päällystettyjä laatuja.

Metsä-Serlan Paperiryhmän kuluva vuoden keskeisenä tavoitteena on syventää Modo Paperin tehtaiden integraatiota ja aloittaa Zandersin integraatioprosessi. Toinen keskeinen tavoite liittyy Kankaan ja Husumin tuotesuuntamuutosten hallittuun läpivientiin sekä teknisesti että kaupallisesti. Tähän liittyy kiinteänä osana Joutsenoon rakennettavan uuden BCTMP-laitoksen käyntiinlähden varmistaminen. Modo Paperin ja Zandersin synergiahyötyjen perusteelliseksi kartoittamiseksi toteutetaan kattava sisäinen benchmarking-ohjelma paperi- ja sellutehtailla.

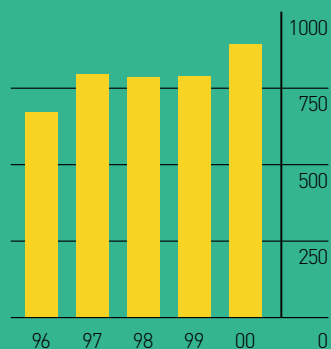
Paperiryhmän vertailukelpoisen liikevoiton (mukaan lukien Modo Paperin ja Zandersin liikevoitto koko kalenterivuodelta 2000) ennakoitaan kuluva vuonna jäävän edellisvuotta heikommaksi päällystettyjen paperilaatujen heikentyvien käyntiasteiden sekä konelinjainvestointien aiheuttamien tuotannonmenetysten ja käyntiinajojen ylimääräisten kustannusten seurauksena.

Paperiryhmä		2000	1999	Muutos
Aikakauslehtipaperi		619,8	552,6	12 %
Hienopaperi		1 335,9	1 152,0	16 %
Liikevaihto, Paperiryhmä	Me	1 955,7	1 704,6	15 %
<hr/>				
/. Sisäinen myynti, konserni		-165,9	-152,8	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	1 789,8	1 551,8	15 %
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		136,6	126,2	8 %
Hienopaperi		79,7	100,9	-21 %
Liikevoitto	Me	216,3	227,1	-5 %
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		22,0	22,8	
Hienopaperi		6,0	8,8	
Liikevoitto -%	%	11,1	13,3	
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		422,9	437,8	-3 %
Hienopaperi		883,3	759,2	16 %
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 306,2	1 197,0	9 %
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		1,5	1,3	
Hienopaperi		1,5	1,5	
Pääoman kiertonopeus		1,5	1,4	
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		30,4	28,6	
Hienopaperi		9,1	13,5	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	16,0	19,0	
<hr/>				
Aikakauslehtipaperi		1 311	1 317	0 %
Hienopaperi		2 667	2 792	-4 %
Henkilöstö keskimäärin		3 978	4 109	-3 %
<hr/>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	145,7	61,8	136 %
<hr/>				
TUOTANTO, 1000 tn				
Aikakauslehtipaperi		745	695	7 %
Hienopaperi, päällystetty		1 103	1 044	6 %
Hienopaperi, päällystämätön		394	406	-3 %

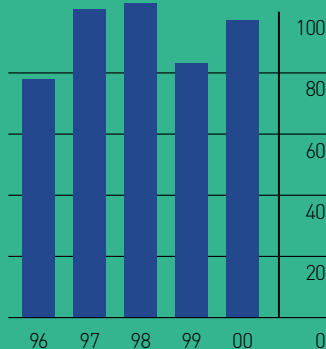
Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä Modo Paperia.

Metsä-Serlan Pakkausryhmä on keskittynyt palvelemaan kansainvälisten merkkituoteyritysten pakkaustarpeita. Ryhmä on erikoistunut kosmetiikka-, lääke-, elintarvike-, juoma-, savuke- ja viihde-elektroniikkateollisuuden kuluttajapakkauksiin.

Liikevaihto, milj.euroa



Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Pakkausryhmän myynnistä suurin osa on näiden tuotealueiden kuitupohjaisia pakkausraaka-aineita. Omana tuotealueenaan Pakkausryhmään kuuluu tapetin-pohjapaperi, jossa Metsä-Serla on markkinajohtaja sekä Euroopassa että maailmanlaajuisesti.

Pakkausryhmä muodostuu kuudesta kartonkitehtaasta Suomessa sekä kotelotehtaista Suomessa ja Unkarissa. Ryhmään kuuluu lisäksi kemihierretehdas Suomessa. Kartonkitehtaiden toiminnasta ja kartongin markkinoinnista kotelonaluvalmistajille ja painotaloille vastaa Board-divisioona. Customer-divisioona vastaa koteloiden ja pakkausratkaisujen tuottamisesta sekä markkinoinnista.

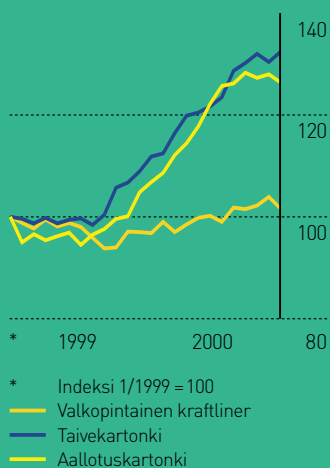
Pakkausryhmän toimituksista noin kaksi kolmasosaa menee Länsi-Euroopan maihin. Euroopan ulkopuolisista alueista erityisesti Kiina on merkittävä markki-

na-alue. Myös Yhdysvallat on selkeästi kasvava markkina-alue ryhmän erikoistuotteille.

Pakkausryhmän kannattavuus parani tarkastelukaudella edelliseen vuoteen verrattuna. Liikevoitto oli 97,6 miljoonaa euroa (83,6). Edellisvuoden syksyllä alkanut kysynnän kasvu jatkui voimakkaana koko vuoden. Pääraaka-aineiden hintojen nousu oli voimakasta koko vuoden. Tässä aiheutunut kustannusten nousu pystyttiin kuitenkin kattamaan sekä tehokkuuden parantamisella että myyntihintojen korotuksilla. Lähes kaikki kartonkitehtaat tekivät vuosituotantoennätyksensä. Pakkausryhmän liikevaihto kasvoi 13 prosenttia ja oli 900 miljoonaa euroa (792).

Vuoden 1999 loppupuolella vilkastunut taivekartonkien kysyntä jatkui voimakkaana koko katsausvuoden. Kysynnän kasvu Länsi-Euroopassa oli vuositasolla

Kartongin markkinahinnat, USD/tn



3 prosenttia. Metsä-Serlan taivekartonkitoimitukset Länsi-Eurooppaan kasvoivat samassa suhteessa. Toimitusmäärien kasvua rajoitti ajoittainen kapasiteettipula. Hyvästä kysynnästä ja raaka-ainehintojen noususta johtuen taivekartongin myyntihinnat nousivat vuoden aikana. Keskimääräiset myyntihinnat olivat 8 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna.

Myös linerin ja aallotuskartongin (fluting) kysyntä oli katsauskaudella erittäin voimakasta vuoden viimeisiä kuukausia lukuun ottamatta, jolloin kysynnässä tapahtui lievä käänne alaspäin. Hyvästä kysynnästä huolimatta linerin ja flutingin toimitusmäärät jäivät kevään lakon aiheuttamien tuotannonmenetysten ja ajoittaisen kapasiteettipulan takia edellisvuoden tasolle. Kuluneen vuoden aikana liner-toimitusten painopistettä onnistuttiin kääntämään tavoitteiden mukaisesti päällystämättömistä tuotteista päällystettyihin tuotteisiin. Jalostusasteen nousu vaikutti osaltaan myös tuotteiden keskimääräisiin myyntihintoihin, jotka olivat 25 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Myös flutingin keskimääräiset hinnat olivat 25 prosenttia korkeammat kuin vuotta aikaisemmin.

Tapettikartongin kysyntä oli edelleen viimevuotista heikompa, mutta piristyi loppuvuodesta. Toimitusmäärät laskivat 5 prosenttia edellisvuodesta. Myyntihinnat olivat keskimäärin 7 prosenttia korkeammat kuin vuotta aiemmin.

Segmenttikohtainen kysynnän kasvu oli voimakkainta niillä loppukäyttöalueilla, joissa painottuu pakkausmateriaalien korkea laatutaso. Toimitusmäärät kasvoivat erityisesti kosmetiikka-, lääke- ja hygieniatuotetoimialoille 13 prosenttia sekä elintarviketeollisuudelle 9 prosenttia.

Rakennemuutokset ja investoinnit

Metsä-Serla järjesti kotelotuotantonsa uudelleen luopumalla ydinliiketoimintaansa kuulumattomista kuljetuspakkaamiseen erikoistuneista yksiköistään. Syyskuussa hankittiin kuluttajapakkausten valmistukseen erikoistunut yritys Cofinex Unkarista. Metsä Petöfin nimellä toimivan uuden yrityksen asiakkaita ovat useat maailmanlaajuiset merkkituotteiden valmistajat. Suomessa tapahtuvan kotelonvalmistuksen toimintoja tehostettiin keskittämällä toiminta Takon Kotelotehdas Oy:n yksiköille Tampereella ja Järvenpäässä ja lopettamalla Simpeleen kotelotehtaan toiminta.

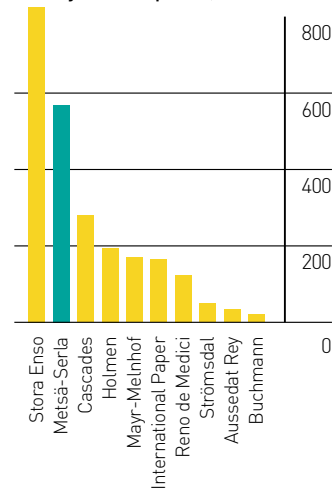
Osana strategian mukaista tuote-erikoistumista tehtiin vuoden lopulla päätökset Kyron tapettipaperikoneen ja Äänekosken kartonkikoneen uudistamisesta. Muut vuoden aikana tehdyt investoinnit kohdistuivat ympäristönsuojeluun, tuotelaadun nostamiseen sekä toiminnan tehostamiseen pullonkauloja avaamalla.

Lähiajan näkymät

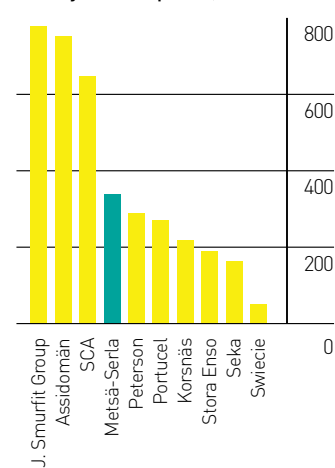
Taivekartonkien kysyntätilanne on hyvä eikä merkittäviä indikaatioita kysynnän laskuun ole lyhyellä tähtäyksellä nähtävissä. Pakkauskartonkien kysyntä ja tarjonta ovat hyvin tasapainossa ja tilanteen uskotaan säilyvän lähitulevaisuudessa ennallaan. Tämän arvioidaan pitävän myös tuotteiden hintatason vakaana. Maailmanlaajuisen elektronisen kaupankäynnin lisääntymisen uskotaan muuttavan kuluttajatuotteiden pakkaustarpeita ja vahvistavan Metsä-Serlan Pakkausryhmän tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Kuluvalla tilikaudella Metsä-Serla kehittää strategiansa mukaisesti edellytyksiä palvelulla entistä paremmin globaaleja kuluttajatuoteyrityksiä niiden logistiikka- ja pakkaustarpeiden vaatimusten kasvaessa. Pakkausryhmän kannattavuuden ennakoidaan pysyvän alkaneena vuonna viime vuoden tasolla.

Pakkausryhmä		2000	1999	Muutos
Liikevaihto, Pakkausryhmä	Me	899,5	792,0	14 %
./ Sisäinen myynti, konserni		-18,0	-13,5	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	881,5	778,5	13 %
Liikevoitto	Me	97,6	83,6	17 %
Liikevoitto -%	%	10,9	10,6	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	615,0	627,2	-2 %
Pääoman kiertonopeus		1,5	1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	16,0	14,0	
Henkilöstö keskimäärin		2 597	2 520	3 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	46,0	64,1	-28 %
TUOTANTO, 1000 tn				
Kartonki		672	639	5 %
Fluting		244	241	1 %
Liner		169	151	12 %
CTMP		106	108	-2 %

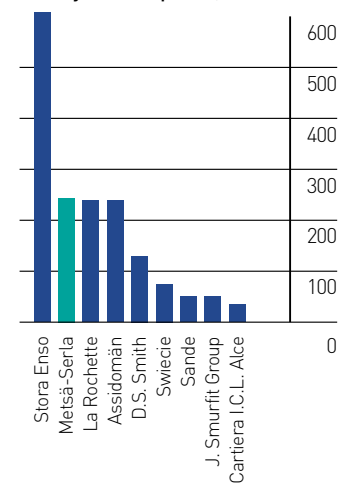
Suurimmat taivekartongin tuottajat Euroopassa, 1000 tn

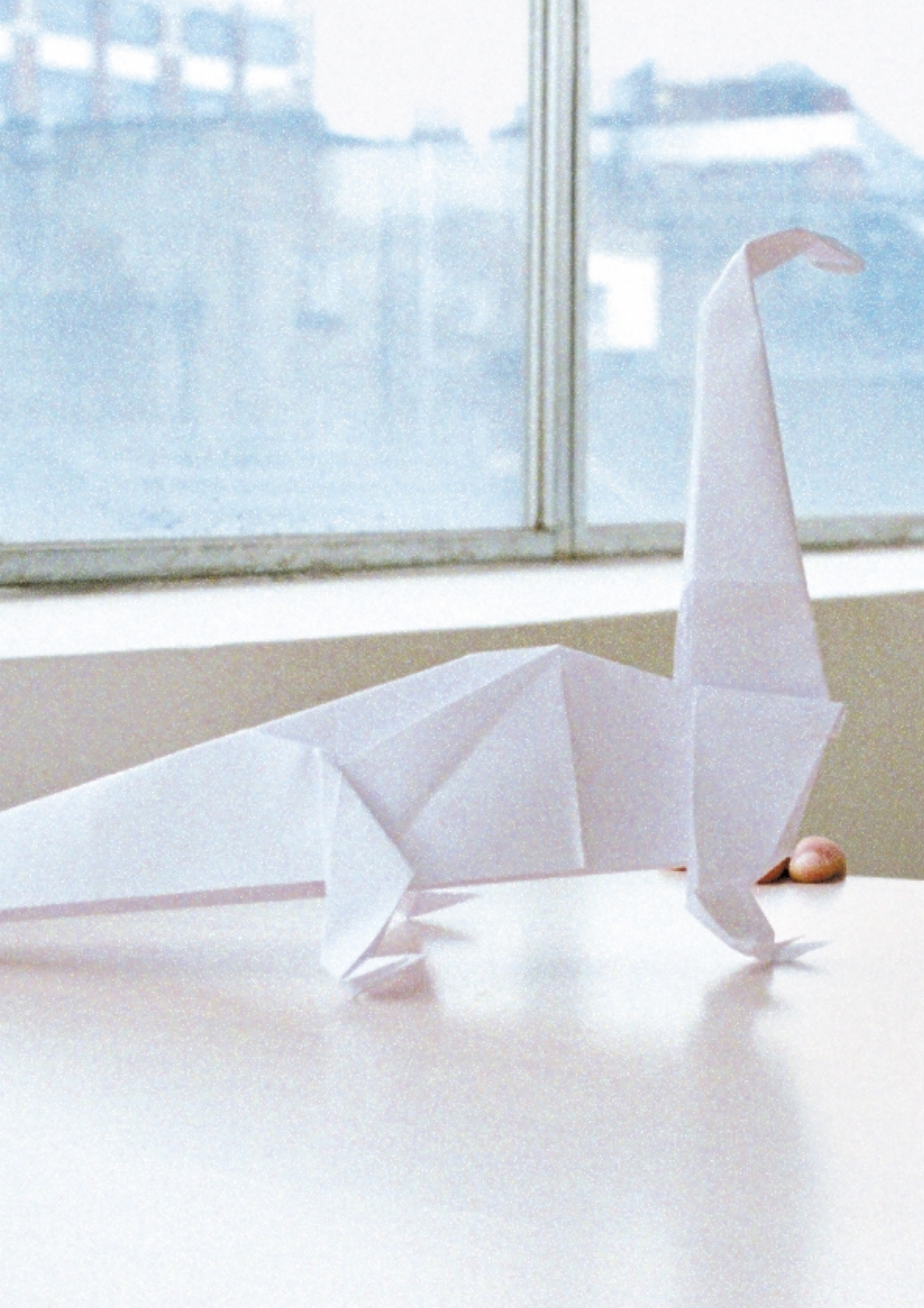


Suurimmat kraftlinerin tuottajat Euroopassa, 1000 tn



Suurimmat SC Flutingin tuottajat Euroopassa, 1000 tn







Metsä Tissue on Pohjoismaiden johtava pehmopaperiyritys 45 prosentin markkinaosuudella. Vuoden 1998 lopulla tehdyt yrityskaupat nostivat Metsä Tissuen toiseksi suurimmaksi pehmopaperin valmistajaksi Saksassa.

Metsä Tissuen liiketoiminta-alueet ovat Consumer (Kuluttajatuotteet) ja Away-from-Home (Suurkuluttajatuotteet). Lautasliinoin keskittyvä Table-Top-liiketoiminta on erillinen tuotealue Consumer- ja Away-from-Home-liiketoiminta-alueiden sisällä. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Saksassa ja Puolassa.

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, lautasliinat ja nenäliinat.

Metsä Tissuen liikevaihto kasvoi 4 prosenttia edellisvuodesta ja oli 609 miljoonaa euroa (586). Vuoden 1999 liikevaihto sisältää nyt jo lopetettujen liiketoimintojen liikevaihtoa, ja vertailukelpoinen liikevaihton kasvu oli 8 prosenttia.

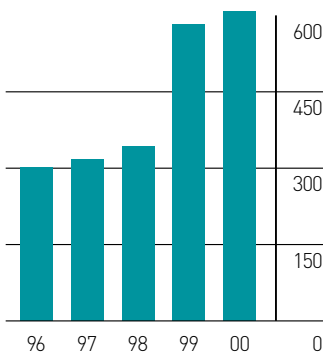
Liiketappio oli 11,9 miljoonaa euroa (liikevoitto 16,2) ja liiketap-

pioprosentti 1,9 (liikevoittoprocentti 2,8). Tappiollinen tulos johtui erityisesti siitä, että hinnankorotuksilla ja muilla toiminnan tehostamistoimenpiteillä ei vuoden aikana saatu katetuksi nopeasti kohonneiden raaka-ainehintojen nousua. Heikoimmillaan tulos oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta kolmannella neljänneksellä tuloskehityksessä tapahtui käänne parempaan suuntaan.

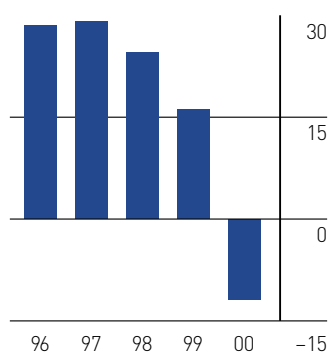
Consumer-liiketoiminta-alueella yhtiö vahvisti edelleen tuotemerkkinsä markkina-asemaa Pohjoismaissa. Myyntimäärät pysyivät ennallaan. Ruotsissa Leni-tuotemerkin uudelleenlansseeraus ylimpään laaturyhmään onnistui odotusten mukaisesti. Hinnankorotuksia on toteutettu kaikilla markkinoilla ja Pohjoismaissa hinnankorotuksilla on kyetty lähes kattamaan kustannusten nousut. Saksassa tiukka kilpailutilanne viivästytti hintojen korotuksia.

Away-from-Home -liiketoiminta-alueella Pohjoismaissa myyntimäärät olivat edellisvuoden tasol-

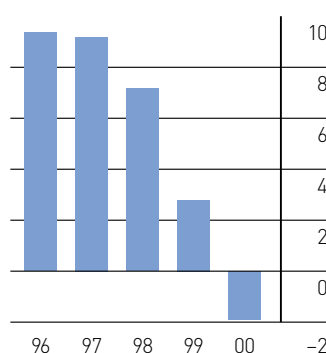
Liikevaihto, milj.euroa



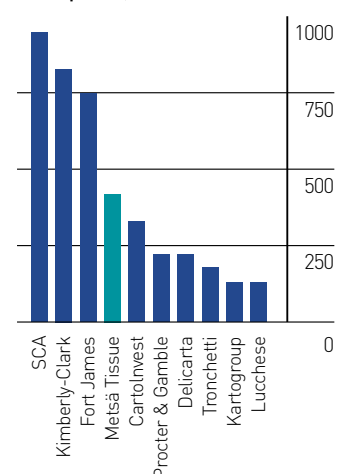
Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Suurimmat tissuen tuottajat Euroopassa, 1000 tn



la, hintoja kyettiin korottamaan lähes raaka-ainekustannusten nousua vastaavasti. Katrin-tuotteiden ja Ultimatic-annostelijajärjestelmien myynti kasvoi edelleen. Keski-Euroopassa myyntimäärät nousivat edellisvuodesta. Kasvu jäi kuitenkin ennakoitua pienemmäksi.

Baking and Cooking -tuotealueella lisättiin oman jalostuksen osuutta kokonaisymyynnistä, ja liiketoiminta säilyi suhteellisen vakaana kiristyneestä kilpailusta huolimatta.

Table Top -tuotealueen merkittävimpinä markkina on Keski-Eurooppa, jossa myynti kasvoi 9 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Toiminnassa keskityttiin Fasana-malliston lanseeraukseen ja kustannustehokkuuden nostamiseen.

Kustannustehokkuuden parantamiseen tähtäviä ohjelmia oli käynnissä kaikilla tehtailla, mm. tuotevalikoimaa karsittiin ja rationalisointi-investointeja suoritettiin. Keski-Euroopan tehtailla toiminnan kehittämistarve on edelleen suuri.

Pörssivuosi

Metsä Tissuen osakkeen kurssi Helsingin Pörssissä vaihteli katsausvuonna 9,50 euron ja 14,20 euron välillä. Keskipurssi oli 12,43 euroa. Osakkeiden vaihto oli 22,2 miljoonaa euroa ja 6 prosenttia osakekannasta. Metsä-Serla omistaa 65,58 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista.

Investoinnit

Mäntän tehtaalla uudistettiin ja laajennettiin Katrin Ultimatic -tuotteiden tuotantoa. Baking and Cooking -tuotteiden jatkojalostuskapasiteettia kasvatettiin.

Katrineforsin tehdas ja Mariestadin kaupunki käynnistivät keväällä 2000 hankkeen tehtaansiistausjätettä ja puuhaketta käytävän voimalan rakentamiseksi. Keväällä 2002 valmistuva voimala pienentää tehtaan ympäristökuormitusta ja turvaa energiahuollon kilpailukykyisillä hinnoilla pitkälle tulevaisuuteen.

Lähiajan näkymät

Tuotantokapasiteetin kasvu on ylittänyt kysynnän kasvun, mikä

kiristää markkinatilannetta. Toimialan rakennejärjestelyjen arvioidaan jatkuvan.

Jo toteutetuilla kehittämishankkeilla on saatu aikaan merkittävää kustannustehokkuuden parantumista. Erityisesti Saksan tehtailla on mahdollista tuotevalikoimaa saneeraamalla ja tuotannon pullonkauloja avaamalla edelleen parantaa toiminnan tehokkuutta.

Hinnankorotukset sekä saneeraus- ja tehostamistoimenpiteet parantavat liiketoiminnan kannattavuutta. Pääraaka-aineiden kustannusnousun arvioidaan pysähtyneen, mikä vahvistaa kannattavan toiminnan edellytyksiä. Metsä Tissuen kannattavuuden arvioidaan paranevan vuoden 2001 aikana ja tuloksen olevan voitollinen.

Pehmopaperiryhmä		2000	1999	Muutos
Liikevaihto, Pehmopaperiryhmä		609,2	585,7	4 %
/. Sisäinen myynti, konserni		-3,4	-2,4	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	605,8	583,3	4 %
Liikevoitto	Me	-11,9	16,2	-173 %
Liikevoitto -%	%	-1,9	2,8	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	370,8	356,9	4 %
Pääoman kiertonopeus		1,6	1,6	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-3,1	4,6	
Henkilöstö keskimäärin		3 205	3 459	-7 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	22,7	32,8	-31 %
TUOTANTO, 1000 tn				
Pehmopaperi		402	442	-9 %

Forest Alliance on Metsä-Serlan ja Myllykosken paperi- ja kartonkituotteiden myyntiverkosto. Forest Houseen kuuluu kolme erillistä liiketoimintayksikköä: tukkuri-, trading- ja arkituspalveluryhmä.

Forest Alliance

Forest Alliancen tehtävänä on tarjota päämiestensä asiakkaille palveluja maailmanlaajuisesti paikallisesti yli 70 maahan omien myyntiyhtiöiden tai agenttien kautta. Myyntiverkon avulla Metsä-Serla ja Myllykoski toteuttavat strategioitaan ja liiketoiminnan tavoitteitaan, kun taas Forest Alliancen vastuulla on myyntiin ja toimitusketjuun liittyvän infrastruktuurin ylläpitäminen sisältäen henkilöstön, myyntiyhtiöiden hallinnon, maksuliikenteen ja tietojärjestelmätuen.

Katsauskauden aikana myyntiyhtiöiden verkkoa laajennettiin ottamalla käyttöön omat myyntiyhtiöt Hong Kongissa ja Singaporessa. MD Paperin tehtaiden ja Myllykosken omistaman Langin tehtaan Saksan myynti siirtyi yhtiöiden omalta vastuulta Forest Alliancen kautta hoidettavaksi. Vuoden loppuun mennessä saatiin päätökseen Modo Paperin 10 myyntiyhtiön ja 120 henkilön myyntiorganisaation operatiivinen integrointi Forest Allianceen. Tämän jälkeen Forest Alliancen myyntiverkon kautta tapahtuva myynti tulee vuositasolla olemaan yli 6 miljoonaa tonnia paperi- ja kartonkituotteita.

Katsausvuonna Forest Alliancen kautta myytiin 3,6 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia. Myynnin arvo oli noin 3 miljardia euroa (luvut eivät sisällä Modo Paperia). Tärkeimmät tuoteryhmät olivat aikakauslehtipaperit (41 prosenttia), hienopaperit (25) ja pakkaukset (34).

Kuluneen vuoden aikana Forest Alliancessa panostettiin myynnin ja logistiikan tietojärjestelmien kehittämiseen. Kehitystyö jatkuu myös tulevina vuosina, ja projekti saadaan päätökseen vuoden 2002 aikana.

Forest House

Modo Paperin oston jälkeen Metsä-Serlan Tukkuriryhmästä tuli Euroopan kolmanneksi suurin hienopaperitukkuri. Metsä-Serla toimii 23 Euroopan maassa ja sillä on noin 50 000 asiakasta. Sen markkina-asema on erityisen vahva Isossa-Britanniassa, Pohjoismaissa, Baltian maissa, Benelux-maissa, Puolassa, Itävallassa sekä Unkarissa.

Tukkuriryhmän liiketoiminnan kulmakiviä ovat erinomaiset liikekryvytydet hankkijoihin ja tavarantoimittajiin, ensiluokkainen asiakaspalvelu sekä kehittynyt logistiikka. Metsä-Serlan tehtaiden ja Tukkuriryhmän välisissä liiketoimissa noudatetaan normaaleja markkinaehtoja.

Forest House -ryhmän liikevaihto kasvoi 20 prosenttia 679 miljoonasta eurosta (v. 1999) 815 miljoonaa euroon. Syynä liikevaihdon kasvuun oli myyntihintojen nousu sekä tradingtoimintojen laajentuminen, joiden ansiosta liikevoitto kasvoi 6,4 miljoonasta eurosta (v. 1999) 9,9 miljoonaa euroon. Modo Paper ei ole mukana edellä mainituissa luvuissa.

Forest Housen ja Modon tukkuritoiminnan yhteenlaskettu toimitusvolyyymi nousee 1,5 miljoonaa tonniin ja yhteinen liikevaihto puolestaan 1 700 miljoonaa euroon. Vuonna 2000 yhteenlaskettu liikevoitto oli 46 miljoonaa euroa.

Vuoden 2000 aikana Isossa-Britanniassa toimivat tukkurit Alliance Paper, Guppy Paper ja Classic Papers sulautuivat Premier Paper -nimiseksi yhtiöksi. Sulautuminen ja toimintojen yhdistäminen on tuonut huomattavia kustannussäästöjä.

Joulukuussa Metsä-Serla myi ruotsalaisen paperitukkurin Grafiskt Papper AB:n. EU-komissio oli asettanut Modo-kaupan hyväksymisen ehdoksi sen, että Metsä-Serla luopuu Grafiskt Papperista.

Vuoden jälkipuoliskolla Metsä-Serla ja Modo Paper yhdistivät tukkuritoimintonsa yhdeksi liiketoimintayksiköksi sekä yritystasolla että joillakin markkina-alueilla. Norjassa kaksi tukkuria, Basberg ja Carl Jonsson, sulautuivat Basberg-nimiseksi yhtiöksi, josta tuli Norjan suurin paperitukkur.

Virossa, Latviassa ja Liettuassa Amerpap ja Modo Paper yhdistivät voimansa. Niillä on nyt yksi pääkonttori kussakin maassa ja ne tulevat käyttämään uutta nimeä omassa liiketoiminnassaan. Varastoinnin,

jakelun, hankintojen ja hallinnon yhdistäminen tuo mukanaan synergiaetuja, ja esimerkiksi takaisinmyyntitoimintoja voidaan yhdistää kaikissa kolmessa Baltian maassa.

Ryhmätasolla toimintojen yhdistäminen jatkuu edelleen ainakin kuluvan vuoden ajan. Tämän uskotaan tuovan synergiaetuja etenkin hankinnoissa ja logistiikassa.

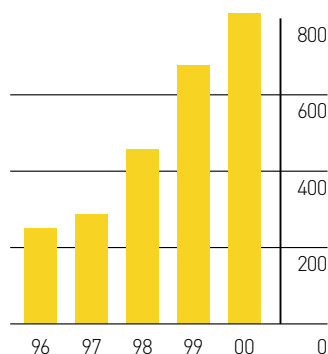
Yksi painopistealueista on eBusiness, joka on jo edennyt pitkälle Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa. Projekteja on käynnissä Isossa-Britanniassa, Unkarissa, Venäjällä, Hollannissa, Itävallassa, Belgiassa ja Baltian maissa. Suunnitelmassa on myös osallistuminen toimialan eBusiness-projekteihin.

Euroopan kaupassa Tukkuriryhmä on valmis siirtymään seuraavaan vaiheeseen panostamalla Saksan ja Ranskan markkinoihin. Erinomaisia kasvunäkymiä odotetaan myös Itä-Euroopassa, jossa markkinat kasvavat Länsi-Euroopan kypsiä markkinoita nopeammin.

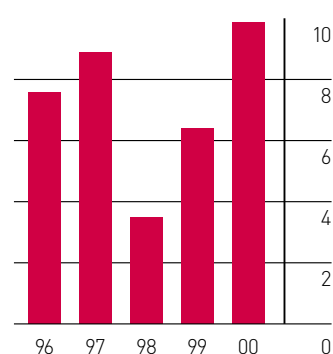
Tukkuriryhmä		2000	1999	Muutos
Liikevaihto, Tukkuriryhmä		814,7	678,7	20 %
/. Sisäinen myynti, konserni		-6,2	-8,8	
Liikevaihto, ulkoinen		Me 808,5	669,9	21 %
Liikevoitto		Me 9,9	6,4	55 %
Liikevoitto -%		% 1,2	0,9	
Sijoitettu pääoma keskimäärin		Me 150,8	124,3	21 %
Pääoman kiertonopeus		5,4	5,5	
Sijoitetun pääoman tuotto		% 6,6	5,9	
Henkilöstö keskimäärin		1 020	1 077	-5 %
Käyttöomaisuus sinvestoinnit		Me 5,5	7,8	-29 %

Luvut ja kommentit eivät sisällä Modo Paperia, ellei toisin ole mainittu.

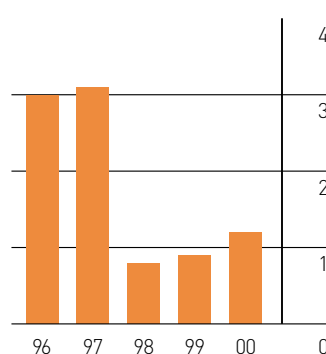
**Tukkuriryhmän
Liikevaihto, milj.euroa**



Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Oy Metsä-Botnia Ab, josta Metsä-Serla omistaa 47 prosenttia, on strateginen resurssiyhtiö, jonka päätehtävä on taata omistajayhtiöilleen Metsä-Serlalle ja UPM-Kymmeneille sellun saanti kilpailukykyisesti ja häiriöttä.

Oy Metsä-Botnia Ab:n yhteisomistuksella omistajat hoitavat raaka-aineen saannin pienemmillä pääomapanoksilla ja jakavat suuriin investointeihin liittyvät riskit.

Metsä-Rauma fuusioitiin toimintavuoden aikana Metsä-Botniaan. Fuusio astui voimaan vuoden 2000 lopussa.

Metsä-Botnian sellutehtaat sijaitsevat Joutsenossa, Kaskisissa, Kemissä, Raumalla ja Äänekoskella. Sellutehtaiden yhteenlaskettu tuotantokapasiteetti on 2,5 miljoonaa tonnia, josta 80 prosenttia toimitetaan omistajayhtiöiden paperi- ja kartonkitehtaille ja loput pääasiassa Euroopan markkinoille.

Ryhmän tuotantoyksiköt ovat laatu-erikoistuneet siten, että Rauma ja Joutseno tuottavat ensisijaisesti selluraaka-ainetta puupitoisiin painopapereihin, Kaskinen ja Äänekoski hienopapereihin ja taivekartonkeihin sekä Kemi tissue- ja erikoispapereihin sekä liner-kartonkiin.

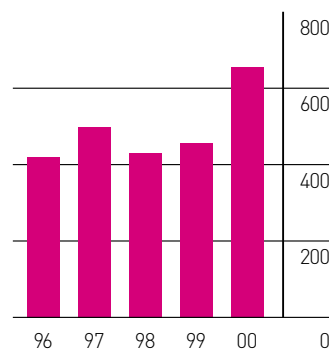
Selluryhmän kannattavuus parani selvästi verrattuna edellisvuoden.

Ryhmän liikevoitto oli 258,6 miljoonaa euroa (65,9). Tärkeimmät kannattavuutta parantavat tekijät olivat sellun markkinahintojen nousu sekä vahva dollari suhteessa euroon. Valkaistun havusellun valuuttamääräinen keskihinta oli katsausvuonna 31 prosenttia ja lehtisellun 52 prosenttia korkeampi kuin edellisvuonna.

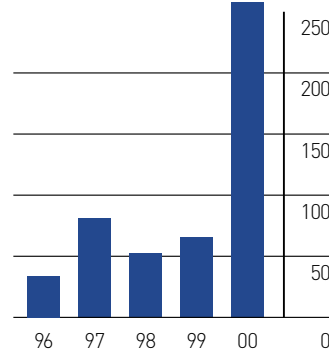
Selluryhmän toimitusmäärät alenivat edellisvuodesta 1,5 prosentilla. Toimitusmäärien alenemiseen vaikuttivat alkuvuoden lakko sekä loppuvuonna pidetyt asiakkaiden tuotantoseisokit. Ryhmän liikevaihto kasvoi 43 prosenttia ja oli 657 miljoonaa euroa (458).

Sellun kysyntä oli erittäin hyvä koko ensimmäisen vuosipuoliskon kaikilla markkinoilla ja sellutehtaiden käyntiasteet korkeat. Kesän jälkeen sellun kysyntä Aasiassa heikentyi, ja kiinalaiset ja korealaiset paperintuottajat purkivat alkuvuoden aikana kasvaneita selluvarastojaan. Vuoden lopussa myös Euroopan sellunkysynnässä näkyi hidastumista.

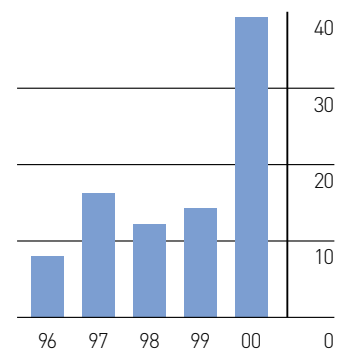
Liikevaihto, milj.euroa



Liikevoitto, milj.euroa



Liikevoitto, %



Norscan-maiden (Pohjois-Amerikka ja Skandinavia) selluntuotajien varastot olivat koko kevään ja alkusyksyn alhaiset. Lokamarraskuun aikana varastot nousivat kuitenkin voimakkaasti ja olivat 1,7 miljoonaa tonnia joulukuun lopussa.

Sellun hinta jatkoi tasaista nousuaan vuoden 2000 aikana. Valkaistun havusellun markkinahinta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 630 dollaria, lähti sen jälkeen nousuun ja oli 710 dollaria vuoden lopussa. Koivusellun hinta oli vuoden alussa 580 euroa ja nousi vuoden lopulla 795 euroon.

Investoinnit

Joutsenon sellutehtaan kuitulinjainvestointi etenee suunnitelman mukaisesti, ja se otetaan käyttöön vuoden 2001 toukokuussa. Kustannuksiltaan 250 miljoonan euron investointi nostaa tehtaan tuotantokapasiteettia 200 000 tonnilla. Tuotannon lisäys on pitkäkuituista armeerausmassaa, joka menee kokonaan Metsä-Botnian omistajayhtiöiden paperitehtaiden käyttöön. Kuitulinjainvestointi on viimeinen vaihe Joutsenon tehtaan kehitysohjel-

massa, minkä jälkeen tehtaan tuotantokapasiteetti on 600 000 tonnia vuodessa.

Lähiajan näkymät

Selluryhmän keskeisiä tavoitteita vuodelle 2001 ovat asiakaslähtöisen toimintatavan syventäminen koko organisaatiossa sekä Joutsenon uuden kuitulinjan käyttöönotto ja investoinnin täysimääräinen hyödyntäminen.

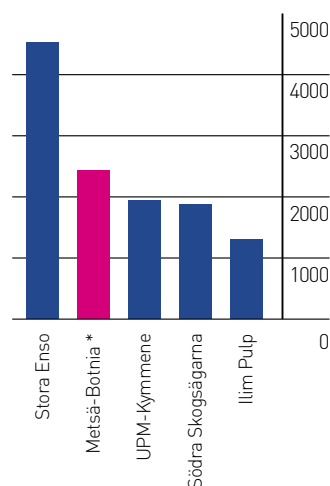
Vuoden 2001 alkua varjostaa sellun hienoinen yltärinta. Markkinoiden tasapainottuminen ja varastojen pitäminen kurissa edellyttää alhaisempaa kapasiteetin käyntiastetta. Uutta sellukapasiteettia on vuoden aikana tulossa lähinnä lyhytkuidussa.

Ryhmän kannattavuus on pääosin riippuvainen markkinatilanteen kehittymisestä ja sellun tuotannon sopeuttamisesta maailmanlaajuisesti kysyntää vastaavaksi. Sellun hintataso pyritään säilyttämään tuotantoa rajoittamalla. Alhaisemmista käyntiasteista ja heikentyneestä dollarista johtuen kannattavuus tullee jäämään kuluvaan vuonna viimevuotista heikommaksi.

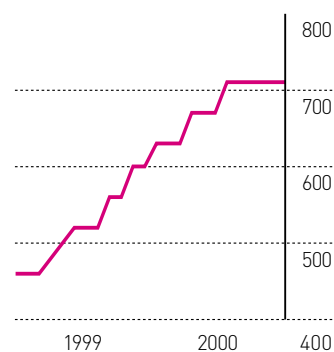
Selluryhmä		2000	1999	Muutos
Liikevaihto, Selluryhmä	Me	656,7	458,3	43 %
/. Sisäinen myynti, konserni		-269,9	-182,4	
Liikevaihto, ulkoinen	Me	386,8	275,9	40 %
Liikevoitto	Me	258,6	65,9	292 %
Liikevoitto -%	%	39,4	14,4	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	605,7	597,9	1 %
Pääoman kiertonopeus	%	1,1	0,8	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	43,8	11,1	
Henkilöstö keskimäärin		787	809	-3 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	77,2	25,1	208 %
TUOTANTO, 1000 tn				
Selluryhmä		1 080	1 062	2 %

Kaikki luvut on esitetty Metsä-Serlan omistussuhteiden suhteessa.

Suurimmat sellun tuottajat, 1000 tm (* sis. Rauma)



Sellun markkinahinta*, USD/tn



* Valkaistu havusellu

Modo Paper syntyi 1.10.1999 Holmenin ja SCA:n yhdistäessä hienopaperi- ja tukkuriliiketoimintansa. Toukokuun lopussa Metsä-Serla allekirjoitti sopimuksen Modo Paperin koko osakekannan ostamiseksi. Kauppa astui voimaan 9.8.2000.

Työ Modo Paperin integroimiseksi Metsä-Serlaan pääsi hyvään vauhtiin vuoden jälkimmäisen puoliskon aikana ja jatkuu edelleen.

Modo Paperin kannattavuus parani oleellisesti katsauskaudella edelliseen vuoteen verrattuna. Liikevoitto oli 268,2 miljoonaa euroa (102,4) ja liikevoittoprosentti 10,3 (4,8). Kannattavuutta paransivat kohonneet myyntihinnat, lisääntyneet toimitusmäärät sekä heikko euro suhteessa dollariin. Liikevaihto kasvoi 22 prosenttia ja oli 2 605 miljoonaa euroa (2 143). Vuoden toisella puoliskolla kannattavuus hieman heikkeni ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna. Kannattavuutta heikensivät arvioitua pitempään kestänyt soodakattilan korjausseisokki Alizayn tehtaalla, Husumin tehtaan viikon mittainen kunnossapitoseisokki sekä vuoden vaihteen hiljaisempi markkinatilanne.

Hienopaperin kysyntä oli katsauskaudella hyvä, joskin kysyntä heikkeni loppuvuonna ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna. Sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin euroopalaisten valmistajien toimitukset

kasvoivat 4 prosenttia edellisvuodesta. Modo Paperin hienopaperien toimitukset tehtailta lisääntyivät 6 prosenttia. Tukkurien toimitukset kasvoivat 3 prosenttia.

Modo Paperissa aloitettiin katsausvuoden aikana kolme merkittävää investointiprojektia. Merkittävien projekteista on Husumin paperikone 8:n tuotantosuunnan muutos päällystämättömistä hienopapereista päällystettyihin lajeihin. Investointi, jonka kustannukset ovat 285 miljoonaa euroa, sisältää mm. uuden vuosikapasiteetiltaan 300 000 tonnin päällystykoneen rakentamisen. Päällystetyn paperin tuotanto uudella linjalla alkaa kuluvan vuoden toukokuussa. Alizayn tehtaalla aloitettiin katsausvuonna 20 miljoonan euron investointi uuden A4-arkkileikkurin asentamiseksi ja vanhan A4-leikkurin modernisoimiseksi. Investoinnin tarkoituksena on pienentää tehtaan rullatuotantoa ja parantaa kannattavuutta keskittymällä arkkituotantoon. Investointi valmistuu kuluvan vuoden helmikuussa. Halleinin tehtaalla on päätetty paperikone 3:n modernisoinnista. Kustannuksiltaan 15 miljoonan

euron investointi tähtää koneen vuosikapasiteetin nostamiseen 25 000 tonnilla, paperin laadun parantamiseen ja integroidun sellun käytön lisäämiseen. Investointi valmistuu kesäkuussa 2001.

Modo Paperin luvut sisältyvät Metsä-Serlan konsernitilinpäätökseen 1.7.2000 alkaen.

Modo Paper raportoidaan kuluvan vuoden alusta osana Metsä-Serlan Paperiryhmää ja Tukkuriryhmää.

Modo Paper		7-12 / 2000	1-6 / 2000	1-12 / 2000	1-12 / 1999 (pro forma)
Hienopaperi		811,4	807,9	1 619,3	1 337,0
Tukkurit		657,1	628,4	1 285,5	1 080,6
Sisäinen myynti, Modo Paper		-135,5	-164,0	-299,5	-274,6
Liikevaihto, Modo Paper	Me	1 333,0	1 272,3	2 605,3	2 143,0
./ Sisäinen myynti, konserni		-6,3	0,0	-6,3	0,0
Liikevaihto, ulkoinen	Me	1 326,7	1 272,3	2 599,0	2 143,0
Hienopaperi		105,2	123,7	228,9	71,5
Tukkurit		18,7	20,6	39,3	30,9
Liikevoitto	Me	123,9	144,3	268,2	102,4
Hienopaperi		13,0	15,3	14,1	5,3
Tukkurit		2,8	3,3	3,1	2,9
Liikevoitto -%	%	9,3	11,3	10,3	4,8
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 858,6	1 836,2	1 847,4	1 778,3
Pääoman kiertonopeus		1,4	1,4	1,4	1,2
Sijoitetun pääoman tuotto	%	14,0	16,0	15,0	5,8
Hienopaperi		4 928	4 800	4 864	4 900
Tukkurit		2 097	2 063	2 080	2 052
Henkilöstö keskimäärin		7 025	6 863	6 944	6 952
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	205,6	63,7	269,3	123,2
TUOTANTO, 1000 tn					
Hienopaperi, päällystetty		262	272	534	505
Hienopaperi, päällystämätön		627	617	1 244	1 154
Sellu		603	634	1 237	1 194





Metsä-Serlan ympäristöpolitiikan lähtökohhtana on ympäristöasioiden kytkeminen kiinteäksi osaksi liiketoimintaa.

Yhtiön toiminnan kannalta merkittävimmät ympäristönäkökohdat ovat kestävä metsänhoito, luonnonvarojen ja energian kestävä käyttö, tuotannosta syntyvät päästöt, jätteet ja kierrätys, kuljetukset sekä riskien hallinta.

Metsä-Serla suhtautuu äärimmäisen vastuullisesti ympäristökysymyksiin ja huolehtii ympäristöveloitteistaan varmistaen samalla tuotteiden korkean laadun ja kysynnän.

Tuleviin velvoitteisiin varautuminen

Ympäristölupaehdojen täyttämiseksi uusia investointeja tarvitaan lähivuosina Husumin tehtaalla. Halleinin tehtaalla on meneillään biologisen puhdistamon laajentamisprojekti.

Vuonna 2000 julkaistiin Euroopan unionin yhtenäislupadirektiiviin (IPPC) liittyvä parhaan käyttökelpoisen tekniikan (BAT, Best Available Techniques) referenssidokumentti. BAT-määrittely ei arvioida aiheuttavan Metsä-Serlan tuotantoyksiköissä merkittäviä investointitarpeita.

Euroopan unionin jätteenpolttodirektiivi hyväksyttiin joulukuussa 2000. Direktiivin piiriin eivät kuulu ensikuidun ja paperin valmistuksessa syntyvät kuitupitoiset jätteet eivätkä puujätteet, mikäli ne poltetaan teollisuuslaitosten omissa kattiloissa ja syntyvä energia otetaan talteen. Direktiivin määräysten ei siten arvioida aiheuttavan yhtiölle investointitarpeita.

Metsä-Serla varautuu ilmastonmuutoksen torjuntaan ennen kaikkea lisäämällä biopolttoaineiden osuutta energiantuotannossa. Syksyllä tehtiin päätös uuden voimalaitoksen rakentamisesta Äänekosken tehtaalle. Uusi voimalaitos lisää biopolttoaineen ja vähentää öljyn käyttöä voimantuotannossa. Katsausvuonna puuperäisten polttoaineiden osuus kaikesta energiankäytöstä oli noin 67 prosenttia.

Sidosryhmien asettamat haasteet

Metsien sertifiointi tarjoaa puuta raaka-aineenaan käyttävälle teollisuudelle mahdollisuuden osoittaa puun olevan peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Kansainvälisiä metsien sertifiointikehyksiä on kaksi:

eurooppalainen PEFC (Pan European Forest Certification) ja maailmanlaajuinen FSC (Forest Certification Council). Käytännössä PEFC on yleisin yksityismetsänomistukseen perustuvilla alueilla, kun taas FSC toimii alueilla, joilla valtaosa metsistä on suurten yksittäisten omistajien hallussa.

Metsä-Serlan puuta käyttävät tehtaat sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Itävallassa ja Ranskassa. Ne käyttävät raaka-aineenaan etupäässä paikallista puuta. Lisäksi Suomeen ja Ruotsiin tuodaan puuta Venäjältä ja Baltian maista. Katsausvuoden aikana Suomen, Ruotsin, Saksan, Itävallan ja Ranskan kansalliset sertifiointijärjestelmät hyväksyttiin PEFC-järjestelmään. Vuoden lopussa lähes kaikki Metsä-Serlan Suomessa sijaitsevien tehtaiden käyttämä puu oli peräisin sertifioiduista metsistä. Metsä-Serlan puunhankinnasta vastaavan Metsäliitto Osuuskunnan puunhankinta sai vuonna 2000 puun alkuperäketjun hallintaa koskevan sertifiointin. Ruotsissa Metsä-Serlan tehtaalle tuleva sertifioitu puuraaka-aine on sertifioitu FSC-järjestelmän mukaan. Muissa maissa sertifiointityö on käynnissä. Venäjältä ja Baltian maista tuodun puun alkuperä selvitetään auditoinnein.

Eriyisesti elintarvike- ja lääkevalmistajat joutuvat osoittamaan, että heidän tuotteensa täyttävät hygieeniset ja kemialliset puhtausvaatimukset myös pakkausten osalta. Pakkausmateriaalin toimittajana Metsä-Serla kehittää aktiivisesti prosessejaan päästäkseen yhä parempaan tuotehygieniatasoon.

Vanhat ympäristövastuut

Raportointivuonna vanhoihin ympäristövastuuihin liittyvät tutkimus- ja saneeraus kustannukset olivat 0,5 miljoonaa euroa. Jäljellä olevista vastuista ei ole tehty varauksia, koska niiden ei arvioida olevan merkittäviä. Metsä-Serlan vastuut lopetetuilla ja muille yhtiöille vuokratuilla toimipaikoilla on eritelty yhtiön ympäristöraportissa.

Metsä-Serlan ja Modo Paperin yhdistymisen vuonna 2000 aloitti haasteellisen integroitumisprosessin. Sen tueksi suoritettiin laaja johdon ja avainhenkilöiden haastattelukierros, jonka tavoitteena oli löytää parhaat osaajat eri tehtäviin. Osa-
na integraatioprosessia tehtiin sopimus
konsernin eurooppalaisesta yritysneuvostosta (European Works Council EWC).

Työhyvinvoinnin edistäminen

Osana Metsä-Serlassa toteutettavaa pitkäjänteistä työkykyä ylläpitävää toimintaa toteutettiin kevään 2000 aikana konsernin kotimaan yksiköissä laaja toimihenkilöiden työhyvinvointia selvittävä tutkimus. Tutkimuksessa selvitettiin henkilöstön työhyvinvointiin vaikuttavia voimavaroiteki- jöitä kuten työtyytyväisyyttä ja esimiestoimintaa.

Tutkimus tukee tavoitteellista henkilöstön ja työyhteisöjen kehittämistä. Tutkimustuloksia käytetään henkilöstön työhyvinvointia edistävien toimenpiteiden aktiiviseen ja tulevaisuutta ennakoivaan kehittämiseen.

Kompetenssien johtaminen

Nopeasti kansainvälistyvän ja kasvavan yhtiön ja organisaation tärkeimpiä menestystekijöitä on henkilöstön jatkuva ja systemaattinen kehittäminen. Tämä edellyttää paitsi johdonmukaisia ja jatkuvia kehittämissuunnitelmia myös lähtökohtatilanteen ja tavoitteen selkeää tunnistamista.

Metsä-Serlassa on kuluneen vuoden aikana aloitettu johdon

avainkompetenssien määrittely-työ. Määrittely tulee antamaan suunnan paitsi ylimmän johdon myös koko henkilöstön kehitystyölle. Samanaikaisesti on ollut rakenteilla laaja henkilöstöhallinnon tietojärjestelmä, jolla jatkossa hoidetaan kaikki henkilöstöhallinnon osa-alueet palkanlaskentaa lukuun ottamatta.

Johtamisressurssien varmistaminen

Metsä-Serla Academy on vuodesta 1993 systemaattisesti kehittynyt Metsä-Serlan johdon ja johtopotentiaalin leadership- ja management-taitoja. Vuoden 2000 aikana aloitettiin Metsä-Serla Academyn ohjelmien muokkaaminen tukemaan johdon avainkompetenssien kehittämistä ja tarjoamaan elinikäisen oppimisen väylää yhtiön avainhenkilöille. Koulutusohjelmia on muokattu liiketoimintojen uuden divisioonajaon ja asiakassegmenttien mukaisiksi sekä entistä enemmän asiakkaisiin ja loppukäyttäjiin suuntautuneeksi.

Yliopisto- ja korkeakoulu yhteistyöllä, opinnäytteillä sekä harjoittelijavaihdolla pyritään varmista-

maan Metsä-Serlan kiinnostavuus työnantajana ammattikorkeakoulun ja korkeakoulun käyneiden piirissä.

Täsmäkoulutetut ammattiosaajat

Vuonna 1999 perustetun Metsä Instituutti Silvan ensimmäiset yhtiön tehtaiden tarpeisiin täsmäkoulutetut kunnossapitäjät ja käynninvarmistajat valmistuvat keväällä 2001. Heidän valmennuksensa on sujunut odotusten mukaisesti: tietopuolista opetusta tukeva pääosa opista on saatu tehtäillä ohjaajien valvonnassa. Toinen vuosikurssi, 780 hakijasta valitut 28 opiskelijaa, aloitti opinnot syksyllä 2000.

Metsä Instituutti Silva toimii konsernin Suomen yksiköiden ensisijaisena rekrytointikanavana ja toisaalta täydennyskoulutuspalvelujen tuottajana. Metsä-Serlan kansainvälistymisen myötä myös Silva kansainvälistyy; rekrytointikoulutusmallin vienti Keski-Eurooppaan on käynnistetty.

Tulevaisuuden haasteet ja mahdollisuudet

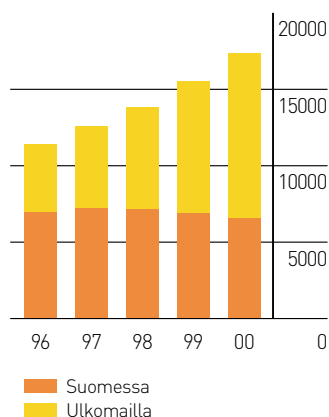
Metsä-Serlan, Modo Paperin ja Zandersin voimien yhdistäminen

luo mahdollisuuksia, jotka on kyettävä ennakkoluulottomasti hyödyntämään. Systemaattisella kokemusten- ja tiedonvaihdolla voidaan varmistaa, että kaikkien osapuolten parhaat käytännöt saadaan käyttöön. Kasvavan ja kansainvälistyvän yhtiön henkilöstöhallinnon ohjaus ja henkilöstön liikkuvuuden helpottaminen osaamisen siirtämiseksi yksiköiden välillä asettavat haasteita, jotka on voitettava, jotta Metsä-Serlan kiinnostavuus työnantajana säilyy ja kehitty.

Metsä-Serlan henkilöstö maittain 31.12.

	2000	1999
Suomi	6 068	6 539
Saksa	3 320	2 300
Ruotsi	2 883	736
Iso-Britannia	2 171	1 669
Ranska	969	51
Itävalta	920	0
Sveitsi	594	602
Unkari	590	9
Puola	496	440
Belgia	293	0
Hollanti	251	107
Tanska	116	559
Kreikka	0	457
Liettua	22	373
Venäjä	18	703
Muut	883	355
Yhteensä	19 594	14 900

Henkilöstö keskimäärin



Innovaatioilla voidaan olennaisesti parantaa pääoman käytön tehokkuutta metsäteollisuudessa. Metsä-Serlan innovaatioprosessin tuloksellisuutta on arvioitu tutkimalla sekä toteutettujen investointien kannattavuutta että omien kehitettyjen tai kehitteillä olevien teknologioiden tuotto-odotuksia. Tulokset osoittavat, että tutkimus- ja kehitystyöllä voidaan metsäteollisuudessa lisätä omistaja-arvoa merkittävästi.

Teollisoikeuksien merkitys on edelleen korostunut tuotteiden erikoistuksessa ja osaamisen syventyessä. Siksi niihin liittyvän aineettoman omaisuuden hallintaan ja arvon lisäykseen on edelleen panostettu.

Strateginen tutkimus

Metsä-Serlassa on keskitytty täysimittaisesti hyödyntämään haavan kuitujen ominaisuuksia vähemmän raaka-aineita ja energiaa sisältäviä tuotteissa. Näiden niukkaressurssisten tuotteiden kuitujen jatkojalostukseen, kasvatukseen sekä prosessointiin on kehitetty menetelmät, ja haavan viljelyä edistetään.

Strategista tutkimusta tehdään tulevaisuuden liiketoimintaympäristössä menestymistä varten. Vaihtoehtoisten tulevaisuuden toimintaympäristöjen hahmottaminen on olennainen osa tutkimustyötä. Tulevaisuuteen liittyviä kysymyksiä käsitellään yhtiössä tätä varten luotujen skenaarioprosessin työkalujen avulla.

Uudet tuotteet ja prosessit

Paperiryhmässä mekaanisen massan laatua ja valmistusprosessia kehitettiin Joutsenon kemihierrelaitosinvestoinnin yhteydessä. Kankaan toisen paperikoneen tuotesuunnan muutos uudeksi päällystetyksi ja kalanteroiduksi Galerie One -tuotteeksi tarjoaa erinomaisen painolaa-dun suoramarkkinointiin 20 prosenttia pienemmällä neliöpainolla. Kankaan ja Husumin tuotantosuunnan muutokset olivat katsausvuoden suurimmat strategiset kehitysprojektit päällystetyissä paperilaaduissa.

Pakkausryhmän tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste kuluneena vuonna on ollut kartonkiraaka-aineen ominaisuuksien kehittämisessä vastaamaan paremmin asiakkaiden pakkausvaatimuksia. Kehitystoiminta yhteistyössä asiakkaiden kanssa on kartonkien laadullisten ominaisuuksien lisäksi tuottanut myös kokonaan uusia kartonkilajeja.

Nykytoiminnan tuki

Selluryhmässä armeeraussellumäärän lisääminen ja siihen liittyvät laadunkehityshankkeet olivat toimintavuonna eräs painopistealueista.

Muita kehityskohteita olivat pehmopaperi- ja kartonkilaatujen kehitys sekä tuotanto- ja kustannustehokkuutta parantavat hankkeet.

Osana Metsä-Serlan ja Modo Paperin integrointia Paperiryhmässä on kartoitettu kaikki meneillään olevat tuotekehitysprojektit. Toimenpiteet samankaltaisten tehdasprojektien yhdistämiseksi ja tiedonsiirron parantamiseksi on käynnistetty.

Pakkausryhmä osallistui useaan kansalliseen ja eurooppalaiseen yhteistyöhankkeeseen, joiden tarkoituksena oli syventää tietoja paperipohjaisen pakkausmateriaalien ominaisuuksista elintarvikepakkausina. Pakkausryhmä osallistui yhteistyöhankkeiden kautta uusien testimenetelmien sisäänajoon ja vertailuun eri tutkimuslaitoksissa.

Organisointi ja rahoitus

Katsausvuoden aikana valmistuneet liiketoimintaryhmien teknologiastrategiat ohjaavat ryhmien tulevien vuosien kehitystoimintaa.

T&K-toiminnan vahvistaminen on osa Selluryhmän strategiaa. Sen mukaisesti T&K-resurssit organisoitiin vuoden lopulla prosessijohtamismallin mukaisesti T&K-osaamiskeskukseen ja toiminnan painopiste suunnattiin asiakaslähtöisyyden parantamiseen.

Paperiryhmän T&K-toiminta vahvistui ja kansainvälistyi huomattavasti Modo Paperin oston myötä. Ryhmän T&K-toiminnot organisoitiin uudeen katsausvuoden aikana. T&K-toiminta perustuu divisioonien tukeviin, strategisia kehityshankkeita toteuttaviin teknologiakeskuksiin, jotka sijaitsevat Örnsköldsvikissä (Business Papers), Kirkniemessä (Publishing Paper) ja Stockstadtissa (Commercial Print). Tässä yhteydessä muodostettiin Örnsköldsvikiin tutkimuspalveluja kehittävä, myyvä ja markkinoiva yritys, joka keskittyy kemiallisen massan prosessitutkimukseen sekä fysikaalisiin ja kemiallisiin analyyseihin.

Yhtiö panosti vuonna 2000 tutkimus- ja kehitystoimintaan 33 miljoonaa euroa (17).

Metsä-Serla-konsernin ensisijaisena tavoitteena kannattavuuden ohella on pitää taserakenne vahvana ja tasapainoisena. Yli suhdannekierron yltäväksi keskimääräiseksi omavaraisuustavoitteeksi on asetettu 45 prosenttia ja velkaisuustavoitteeksi alle 80 prosenttia.

Konsernin rahoitusasemaa ja rahoitustapahtumia on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa sivuilla 46-53.

Rahoitusriskien hallinta

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet mm. valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käytölle. Tavoitteena on suojautua merkittäviltä rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Valuuttariskit

Metsä-Serla-konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä.

Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella tai Ruotsis-

sa, 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 valuuttavirtaposition kuuluvat valuuttamääräiset myyntisäästävät, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta. Suojaamiseen käytetään pääasiassa valuuttalainoja, -termiinejä sekä -optioita.

Konsernin vuotuinen valuuttavirtaposition on noin 1,4 miljardia euroa, josta osa euroa ja osa Ruotsin kruunua vastaan. Päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, 430 miljoonaa dollaria, ja Englannin punta, 390 miljoonaa puntia. Dollarin ja punnan vahvistumisella on siten viiveellä positiivinen vaikutus konsernin tulokseen ja toisaalta niiden heikkenemisellä viiveellä negatiivinen vaikutus tulokseen.

Suojauspolitiikkana on suojata keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirta. Valuuttakohtainen suojausten määrä voi vaihdella riippuen kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja -odotuksista, valuuttojen korkoerosta sekä valuuttakurssimuutoksen merkityksestä konsernin tulokseen.

Virtapositiona oli vuoden lopussa suojattu keskimäärin 6 kuukautta. Vuoden aikana suojausaste vaihteli 3 - 6 kuukauden välillä. Dollari- ja puntariskeistä oli vuoden aikana suojattu keskimäärin 3 ja 6 kuukauden valuuttavirratt.

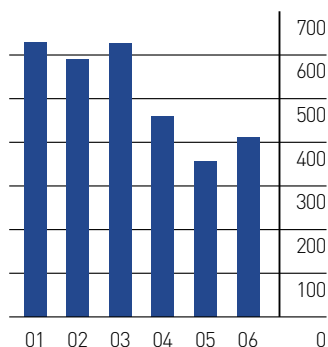
Metsä-Serla-konserni käyttää valuuttariskien hallinnassaan todennäköisyyslaskentaan perustuvaa value-at-risk -analyysia. Riskiluku kuvastaa historiatietoon perustuvaa suurinta mahdollista virtaposition arvonalennusta annetulla todennäköisyydellä tietyn ajanjakson aikana. Laskelmassa huomioidaan suojausten kohteena oleva virtaposition ja sitä suojaavat erät. Laskennassa käy-

tään historiallisia volatilitettejä ja korrelaatioita yhden vuoden ajalta, ja laskenta tapahtuu Monte Carlo -simuloinnilla. 31.12.2000 virtaposition perustuva riskiluku oli 99 prosentin luottamustasolla yhden kuukauden tarkastelujakson aikana 32 miljoonaa euroa, ja vuoden aikana riskiluku vaihteli 6 ja 32 miljoonan euron välillä.

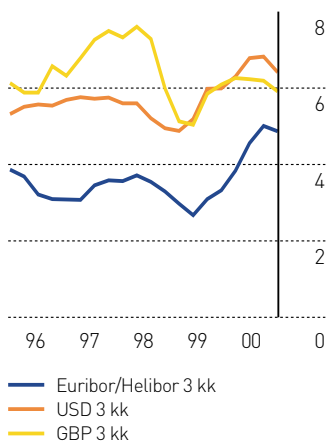
Metsä-Serlan kirjauskäytännön mukaisesti virtasuojaukseen käytetyistä valuuttajohdannaisista (termiinit ja optiot) syntyneet kurssierot on kirjattu oikaisemaan liikevaihtoa, mutta valuuttalainojen kurssierot on esitetty rahoituksen kurssieroissa. Syntyneet kurssierot jaksotetaan suojattavalle periodille.

Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytä- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Konserni suojaa ulkomaisten tytäryhtiöiden valuuttamääräiset omat pääomat

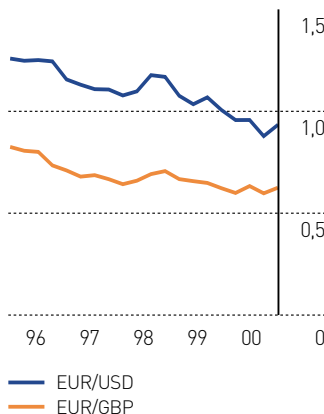
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyssuunnitelma, milj.euroa



Korkokehitys, 3 kk, %



Valuuttojen kurssikehitys, euroa



valuuttalainoilla ja valuuttajohdannaisilla. Vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positiosta tulee olla suojattuna, mikäli suojaus on käytännössä mahdollista toteuttaa. 31.12.2000 suojausaste oli 88 prosenttia.

Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskin 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. Korkoriskien hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta.

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 korkotermiinejä, -futuureita, koronvaihtosopimuksia ja optioita.

Konsernin nettokorkoaseman korkosidonnaisuusaika 31.12.2000 oli 5 kuukautta ja keskiporko 5,5 prosenttia. Vuoden aikana korkosidonnaisuusaika vaihteli 5 – 16 kuukauden välillä.

Konsernin korkoherkkyys eli arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta nettokorkokustannuksiin vuonna 2001 on vuoden 2000 lopun positiolla noin 22 miljoonaa euroa.

Likviditeettiriskit

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotto-mahdollisuudet 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 likvidien varojen ja sijoitusten määrä oli vuoden lopussa 289 miljoonaa euroa. Näiden lisäksi konsernilla oli tilinpäätöshetkellä käytettävissään noin 0,9 miljardin euron sitovat luottosopimukset.

Lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten konsernilla oli käytettävissään koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja ei-sitovia luottolimiittejä noin 0,7 miljardin euron arvosta. Korollista vierasta pääomaa konsernilla oli tilinpäätöshetkellä yhteensä noin 3,8 miljardia euroa.

Likviditeetin hallinnan tehostamiseksi konsernissa jatkettiin tilikauden aikana euro-, punta- ja Ruotsin kruunumääräisten likviditeetin hallinta- ja maksuliikennejärjestelmien kehittämistä, joiden puitteissa likviditeettiä hoidetaan keskitetysti konsernin sisäisen pankin toimesta.

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. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappioita.

Vuoden 2000 lopussa olevasta kokonaislikviditeetistä oli 289 miljoonaa euroa likvideinä varoina. Näiden varojen sijoittamisesta tuottavasti ja turvaavasti on päätetty rahoituspolitiikassa, joka kattaa sijoitusinstrumentin ja -markkinan valinnan sekä vastapuoliriskin hallinnan. Instrumentti ja markkina on valittu siten, että sijoitus voidaan muuttaa rahaksi nopeasti ja pienin kustannuksin. Koska vastapuoliksi on valittu vain luottokelpoisimmat rahoituslaitokset, velvoitteiden 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 rahoittajasuhteiden ylläpito. Lisäksi se tuottaa rahoituksellista informaatiota ja koulutusta konserniyhtiöille. Metsä Financen palveluksessa on 21 henkilöä.

Johdannaissopimukset

Tilinpäätöspäivänä konsernissa oli avoimia seuraavat rahoitusriskien suojaamiseen liittyvät johdannaissopimukset.

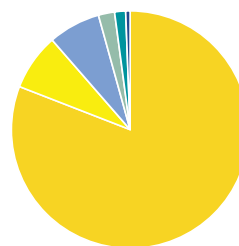
	Maturiteetti kk	Luottovasta-arvot 31.12.2000 (milj. euroa)
Valuuttatermiinit	< 12 kk	21,5
Valuuttaoptiot	< 12 kk	6,5
Korkotermiinit	< 12 kk	0,5
Korko-optiot	< 2 v	4,1
Koronvaihtosopimukset	< 10 v	11,8

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 26 (Vastuusitoumukset) on esitetty johdannaissopimusten bruttovolyymi ja käypä arvo 31.12.2000.

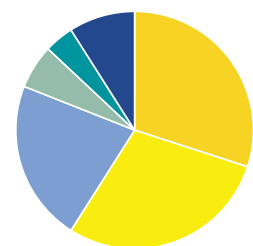
Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2000	1999	1998	1997	1996
GBP	0,6241	0,6217	0,7055	0,6660	0,7333
USD	0,9305	1,0046	1,1667	1,1048	1,2425
DEM	1,9558	1,9558	1,9558	1,9782	1,9311
FRF	6,5596	6,5596	6,5596	6,6206	6,5109
SEK	8,8313	8,5625	9,4874	8,7265	8,5507
FIM	5,9457	5,9457	5,9457	5,9890	5,7700

Lainojen valuuttajakauma



Valuuttavirtaposition valuuttajakauma



■ EUR 81 %
 ■ GBP 8 %
 ■ SEK 7 %
 ■ USD 2 %
 ■ CHF 1 %
 ■ Muut 1 %

■ GBP 30 %
 ■ SEK 29 %
 ■ USD 22 %
 ■ DKK 6 %
 ■ NOK 4 %
 ■ Muut 9 %

LIIKEVAIHTO milj. euroa	2000	1999	2000				1999			
	I-IV	I-IV	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Paperiryhmä	1 955,7	1 704,6	513,6	498,0	478,3	465,8	470,9	424,5	407,5	401,7
– Aikakauslehtipaperi	619,8	552,6	170,9	155,6	149,2	144,1	155,0	138,0	134,1	124,5
– Hienopaperi	1 335,9	1 152,0	342,7	342,4	329,1	321,7	314,9	286,5	273,4	277,2
Pakkausryhmä	899,5	792,0	239,4	233,3	212,0	214,8	209,8	197,3	196,8	188,1
Pehmopaperiryhmä	609,2	585,7	160,4	156,5	144,8	147,5	153,2	144,8	142,2	145,5
Tukkuriyhmä	814,7	678,7	195,2	212,3	210,7	196,5	176,8	163,5	170,7	167,7
Selluryhmä	656,7	458,3	181,8	175,2	147,6	152,1	133,7	127,2	102,3	95,1
Modo Paper	1 333,0		654,0	679,0						
– Hienopaperi	811,4		394,0	417,4						
– Tukkurit	657,1		342,1	315,0						
– Sisäinen myynti, Modo Paper	-135,5		-82,1	-53,4						
Divestoidut yksiköt	116,5	223,1			59,4	57,1	58,2	57,0	55,2	52,7
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-487,5	-398,8	-118,0	-115,0	-129,9	-124,6	-105,5	-106,0	-96,5	-90,8
METSÄ-SERLA-KONSERNI	5 897,8	4 043,6	1 826,4	1 839,3	1 122,9	1 109,2	1 097,1	1 008,3	978,2	960,0

LIIKEVOITTO JA TULOS milj. euroa	2000	1999	2000				1999			
	I-IV	I-IV	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Paperiryhmä	216,3	227,1	48,5	63,7	48,9	55,2	68,1	58,0	48,2	52,8
– Aikakauslehtipaperi	136,6	126,2	35,9	38,6	28,9	33,2	40,1	31,4	28,0	26,7
– Hienopaperi	79,7	100,9	12,6	25,1	20,0	22,0	28,0	26,6	20,2	26,1
Pakkausryhmä	97,6	83,6	23,0	32,4	15,2	27,0	19,0	22,1	19,3	23,2
Pehmopaperiryhmä	-11,9	16,2	0,3	0,9	-9,8	-3,3	-4,6	6,6	4,9	9,3
Tukkuriyhmä	9,9	6,4	-2,6	4,7	3,9	3,9	1,1	1,0	1,1	3,2
Selluryhmä	258,6	65,9	72,9	78,5	54,6	52,6	32,5	26,4	5,5	1,5
Modo Paper	123,9	0,0	47,5	76,4						
– Hienopaperi	105,2		36,9	68,3						
– Tukkurit	18,7		10,6	8,1						
Divestoidut yksiköt	5,5	15,6			3,4	2,1	3,1	6,0	2,6	3,9
Muu toiminta	-95,9	-63,2	-24,0	-15,0	-34,2	-22,7	-15,3	-13,7	-15,8	-18,5
Liikevoitto	604,0	351,6	165,7	241,5	82,0	114,8	103,9	106,4	65,8	75,4
– % liikevaihdesta	10,2	8,7	9,1	13,1	7,3	10,3	9,5	10,6	6,7	7,9
Kurssierot	-8,0	-6,7	-6,5	6,3	-4,3	-3,5	-2,1	-1,0	-3,6	0,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-137,5	-76,8	-41,0	-56,9	-18,9	-20,7	-20,0	-20,9	-18,0	-17,8
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	458,5	268,1	118,2	190,9	58,8	90,6	81,7	84,5	44,2	57,7
– % liikevaihdesta	7,8	6,6	6,5	10,4	5,2	8,2	7,4	8,4	4,5	6,0

AVAINLUKUJA	Liikevaihto milj. euroa		Liikevoitto milj. euroa		Liikevoitto %		Sijoitettu pääoma keskim., milj. euroa		Sijoitetun pääoman tuotto, %		Henkilöstö keskimäärin	
	00	99	00	99	00	99	00	99	00	99	00	99
Paperiryhmä	1 955,7	1 704,6	216,3	227,1	11,1	13,3	1 306,2	1 197,0	16,0	19,0	3 978	4 109
– Aikakauslehtipaperi	619,8	552,6	136,6	126,2	22,0	22,8	422,9	437,8	30,4	28,6	1 311	1 317
– Hienopaperi	1 335,9	1 152,0	79,7	100,9	6,0	8,8	883,3	759,2	9,1	13,5	2 667	2 792
Pakkausryhmä	899,5	792,0	97,6	83,6	10,9	10,6	615,0	627,2	16,0	14,0	2 597	2 520
Pehmopaperiryhmä	609,2	585,7	–11,9	16,2	–1,9	2,8	370,8	356,9	–3,1	4,6	3 205	3 459
Tukkuriryhmä	814,7	678,7	9,9	6,4	1,2	0,9	150,8	124,3	6,6	5,9	1 020	1 077
Selluryhmä	656,7	458,3	258,6	65,9	39,4	14,4	605,7	597,9	43,8	11,1	787	809
Modo Paper	1 333,0		123,9		9,3		929,0		14,0		3 513	
– Hienopaperi	811,4		105,2		13,0						2 464	
– Tukkurit	657,1		18,7		2,8						1 049	
Divestoidut yksiköt	116,5	223,1	5,5	15,6	4,7	7,0					1 277	2 616
Sisäinen myynti ja muu toiminta	–487,5	–398,8	–95,9	–63,2			892,5	698,8			1 036	982
METSÄ-SERLA -KONSERNI	5 897,8	4 043,6	604,0	351,6	10,2	8,7	4 870,0	3 602,1	13,5	10,5	17 413	15 572

Tilinpäätö

2000

S

Sisällys

46	Hallituksen toimintakertomus
54	Konsernituloslaskelma
55	Konsernituloslaskelma-analyysi
56	Konsernitase
58	Konsernitaseanalyysi
59	Kassavirtalaskelmat
60	Emoyhtiön tuloslaskelma
61	Emoyhtiön tase
63	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
66	Tilinpäätöksen liitetiedot
84	Osakkeet ja osakkeenomistajat
90	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
91	Kymmenen vuotta numeroina
92	Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi
93	Tilintarkastuskertomus

Metsä-Serla keskittyi strategiansa mukaisesti Painamisen, Pakkaamisen ja Paperitukkuritoiminnan liiketoiminta-alueisiin. Yhtiö vahvisti asemiaan näissä liiketoiminoissa tekemällä katsausvuoden aikana merkittäviä yritysostoja. Modo Paperin oston myötä Metsä-Serlasta tuli Euroopan suurin päällystettyjen ja päällystämättömien hienopapereiden toimittaja ja Euroopan kolmanneksi suurin paperitukkuri. Zandersin osto vahvistaa yhtiön asemaa entisestään päällystettyjen korkealaatuisten hienopapereiden valmistajana. Kuluttajapakkauksiin erikoistuneen Cofinecin osto oli askel pakkausraaka-ainetuottajasta suoraan maailmanlaajuisia merkituotevalmistajia palvelevaksi pakkaustoimittajaksi.

Metsä-Serlan kannattavuus parani katsauskaudella merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna. Konsernin tilikauden voitto ennen satunnaiseriä kasvoi yli 70 prosenttia. Kannattavuuden paranemiseen vaikuttivat ennen kaikkea kaikkien tuoteryhmien

edellisvuotista korkeampi hintataso, aikakauslehtipaperin lisääntynyt kysyntä, vahva Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta suhteessa euroon sekä Modo Paperin liittäminen konserniin 1.7.2000 alkaen. Erityisesti sellun hinta nousi voimakkaasti vuoden aikana. Tämä paransi merkittävästi selluryhmän kannattavuutta, mutta heikensi varsinkin hienopaperin ja Metsä Tissuen kannattavuutta, koska lopputuotteiden hintoja ei pystytty nostamaan sellun hinnannousuja vastaavasti.

Konsernin liikevoitto oli 604 miljoonaa euroa (352) ja voitto ennen satunnaiseriä 459 miljoonaa euroa (268). Liikevoittoa paransivat Pakkausryhmä ja erityisesti Selluryhmä, kun taas Paperiryhmän liikevoitto (ilman Modo Paperia) heikkeni hieman edellisvuodesta. Metsä Tissuen liiketulos oli tappiollinen.

Hallitus esittää 2.4.2001 pidettävälle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,60 euroa osakkeelta, mikä on 27 prosenttia

osakekohtaisesta tuloksesta. Vuodelta 1999 maksettu osinko oli 0,45 euroa (2,70 markkaa).

Taloudellinen kehitys

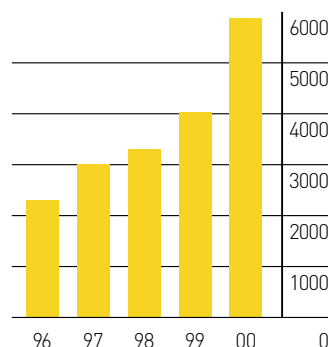
Metsä-Serlan tärkein markkina-alue on läntinen Eurooppa. Suurimmat kauppakumppanit ovat Iso-Britannia, Saksa ja Ranska. Yhdysvaltain taloudella ja dollarin kurssilla on myös huomattava merkitys yhtiön liiketoiminnalle.

Maailmantalouden kehityksessä alkuvuosi oli voimakkaan kasvun vauhdittamaa: Yhdysvaltain talouskasvu oli "uuden talouden" siivittämänä yli kuuden prosentin vuotuisessa vauhdissa, Länsi-Eurooppa lähes neljän prosentin vuosivauhdissa ja Japanikin näytti katkaiseen lähes kymmenen vuotta kestäneen taantumun kahden prosentin kasvuvauhdillaan. Huhtikuun alussa usko "uuden talouden" ylimitoitettuihin kasvuo-dotuksiin alkoi heiketä. Yhdysvalloista liikkeelle lähtenyt teknologiaosakkeiden arvon nopea heikkeneminen levisi maailmanlaajuisesti pörssikurssien las-

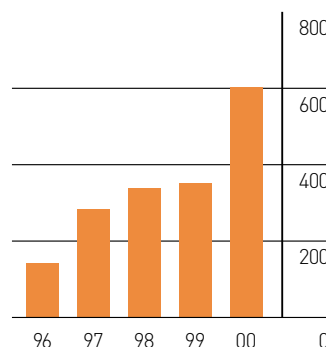
kuksi. Osakekurssien jatkaessa kevään ja kesän aikana laskuaan maailmantalouden kasvuvauhdin ennakoitiin hiljenevän sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Loppusyksystä Yhdysvaltain kansantalouden kasvuvauhdissa alkoi näkyä selviä hidastumisen merkkejä. Tästä huolimatta Yhdysvaltain talous ylsi vuonna 2000 viiden prosentin kasvuun ja Euroopan Unionissakin päästiin lähes 3,5 prosentin kasvuun. Alueelliset erot Euroopan sisällä olivat suhteellisen suuria: Suomen bruttokansantuote kasvoi yli 5 prosenttia, Saksan ja Ranskan yli 3 prosenttia, kun Italian kasvuvauhti oli runsaat 2 prosenttia.

Alkuvuoden voimakkaan kasvun aikana myös raaka-ainehinnat nousivat voimakkaasti, mutta nousu tasaantui tai pysähtyi loppuvuodesta. Inflaatiopaineita torjuakseen keskuspankit nostivat ohjauskorkojaan vuoden aikana: Euroopan keskuspankki 1,75 prosenttiyksikköä, Yhdysvaltain keskuspankki 1,00 prosenttiyksikön ja Ruotsin keskuspankki 0,75 pro-

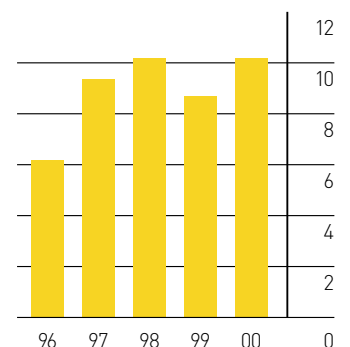
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



senttiyksikköä. Loppuvuonna pitkät korot kääntyivät laskuun ja inflaatio-odotukset vaimenivat.

Valuuttamarkkinoilla euron arvo laski aina vuoden loppupuolelle saakka. Euron arvoon vaikuttivat enemmän pääomaliikkeistä aiheutuneet valuuttavirrat kuin vuonna 1999 vallinnut krooninen epäluottamus yhteisvaluuttaan. Vuoden loppupuolella euro alkoi vahvistua ja vuoden lopussa sen arvo suhteessa Yhdysvaltain dollariin oli enää vain noin 7 prosenttia heikompi kuin edellisen vuoden lopussa. Suhteessa Englannin puntaan euro oli saavuttanut edellivuoden lopun tason.

Markkinatilanne

Metsä-Serlan tuottamien paperilajien kysyntä pysyi pääosiltaan hyvänä koko vuoden lukuun ottamatta hienopapereiden kysynnän heikkenemistä vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Vuositasolla sekä päällystettyjen että päällystämättömien hienopapereiden toimitukset kuitenkin kasvoivat Länsi-Euroopassa 4 prosenttia.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä jatkui tasaisen hyvänä koko vuoden ja toimitusmäärät Länsi-Euroopassa kasvoivat 10 prosenttia. Hienopapereiden hinnat nousivat useita kertoja vuoden aikana voimakkaasti nousseiden sellun hintojen myötä. Metsä-Serlan (ilman Modo Paperia) päällystettyjen hienopapereiden myyntihinnat olivat 13 prosenttia ja päällystämättömien 15 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna. Myös aikakauslehtipapereiden hintoihin saatiin jonkin verran korotuksia vuoden kuluessa. Keskimääräiset myyntihinnat olivat 3 prosenttia edellivuotta korkeammat.

Vuoden 1999 loppupuolella vilkastunut taivekartongin kysyntä jatkui voimakkaana koko katsauskauden. Kysyntä kasvoi vuositasolla Länsi-Euroopassa 3 prosenttia. Tapettikartongin kysyntä laski jonkin verran edellisvuodesta, mutta piristyi syksyn aikana. Taivekartongin myyntihinnat nousivat vuoden aikana ja olivat keskimäärin 8 prosenttia korkeammat kuin vuotta aiemmin. Myös liner- ja fluting-kartonkien kysyntä oli katsauskaudella erittäin voimakasta ja niiden hinnat nousivat 25 prosenttia.

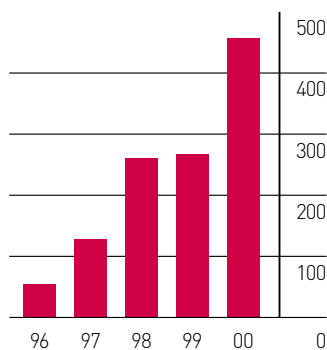
Pehmopaperin kysyntä Pohjoismaissa ja Keski-Euroopassa pysyi

edellivuoden tasolla. Hinnat nousivat vuoden aikana, joskin tiukka kilpailutilanne viivästytti Saksassa pehmopaperituotteiden hintojen nousua.

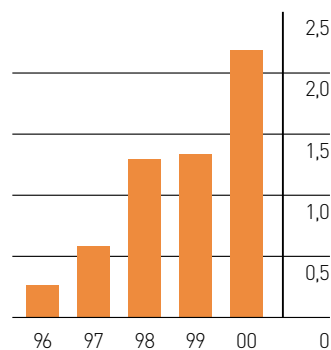
Sellun kysyntä oli erittäin hyvä koko ensimmäisen vuosipuoliskon. Kesän jälkeen kysyntä kuitenkin heikkeni Aasiassa. Myöhemmin vuoden loppupuolella myös Euroopan sellukysynnässä näkyi hidastumista. Valkaistun havusellun markkinahinta nousi vuoden ensimmäisen neljänneksen 630 dollarista 710 dollariin vuoden lopussa.

Avainluvut	Liikevaihto		Liikevoitto		Henkilöstö	
	00	99	00	99	00	99
Paperiryhmä	1 955,7	1 704,6	216,3	227,1	3 978	4 109
Pakkausryhmä	899,5	792,0	97,6	83,6	2 597	2 520
Pehmopaperiryhmä	609,2	585,7	-11,9	16,2	3 205	3 459
Tukkuriryhmä	814,7	678,7	9,9	6,4	1 020	1 077
Selluryhmä	656,7	458,3	258,6	65,9	787	809
Modo Paper	1 333,0		123,9		3 513	
Divestoidut yksiköt	116,5	223,1	5,5	15,6	1 277	2 616
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-487,5	-398,8	-95,9	-63,2	1 036	982
Metsä-Serla-konserni	5 897,8	4 043,6	604,0	351,6	17 413	15 572

Voitto ennen satunnaiseriä, milj. euroa



Osakekohtainen tulos, euroa



Liikevaihto ja tulos

Metsä-Serla-konsernin vuoden 2000 liikevaihto oli 5 898 miljoonaa euroa (4 044). Liikevaihdon kasvusta 1 330 miljoonaa euroa syntyi Modo Paperin oston seurauksena. Liikevaihtoa puolestaan laski aaltopahviliiketoiminnan myynti. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 16 prosenttia. Viennin ja ulkomaisten tytäryhtiöiden osuus liikevaihdosta oli 91 prosenttia (89). Suomen ulkopuolella valmistettujen tuotteiden osuus liikevaihdosta oli 62 prosenttia (44). Liiketoiminnan muut tuotot olivat 63 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuuden myyntivoittojen osuus oli 12 miljoonaa euroa.

Konsernin liikevoitto parani yli 70 prosenttia ja oli 604 miljoonaa euroa (352) eli 10,2 prosenttia liikevaihdosta (8,7).

Paperiryhmän (ilman Modo Paperia) liikevoitto heikkeni hieman ja oli 216 miljoonaa euroa (227). Pakkausryhmän liikevoitto sen sijaan parani ja oli 98 miljoonaa

euroa (84). Pehmopaperiryhmän (Metsä Tissue Oyj) liikevoitto oli 12 miljoonaa euroa tappiollinen (liikevoitto 16 miljoonaa euroa). Tukkuriryhmän (ilman Modo Paperia) liikevoitto parani hieman ja oli 10 miljoonaa euroa (6). Selluryhmän liikevoitto lähes nelinkertaistui ja oli 259 miljoonaa euroa (66). Modo Paperin liikevoitto vähennettynä liikearvopoistoilla oli ajalta 1.7. – 31.12.2000 108 miljoonaa euroa.

Metsä-Serlan voitto ennen satunnaiseriä kasvoi yli 70 prosenttia ja oli 459 miljoonaa euroa (268). Konsernin nettorahoituskulut olivat 145,5 miljoonaa euroa (83,5). Rahoituskuluja kasvattivat Modo Paperin oston rahoitukseen liittyvät korkokulut ja kerta- luonteiset rahoituksen järjestelykulut sekä kohonnut korkotas.

Satunnaiset tuotot olivat 63,0 miljoonaa euroa. Summa muodostuu aaltopahviliiketoiminnan myynnistä syntyneestä myyntivoitosta. Satunnaiset kulut olivat 5,5 miljoonaa euroa, mihin sisäl-

tyy emoyhtiön ja Oy Metsä-Botnia Ab:n aikaisempina vuosina syntyneen eläkevastuun kuluksi kirjaus.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 516 miljoonaa euroa (295). Vähemmistön osuus tuloksesta oli tappiota 7 miljoonaa euroa, mikä muodostuu lähes yksinomaan Metsä Tissue Oyj:n vähemmistöosuudesta. Välittömät verot, mukaan lukien tilikauden laskennallisen verovelan muutos, olivat 183,0 miljoonaa euroa (88,4).

Tulos osaketta kohden oli 2,20 euroa (1,34). Sijoitetun pääoman tuotto oli 13,5 prosenttia (10,5).

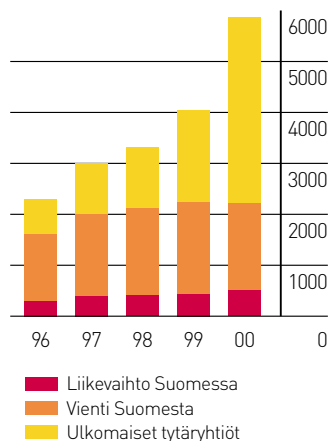
Rahoitusasema

Metsä-Serlan rahoitusasema ja maksuvalmius säilyivät koko vuoden hyvinä.

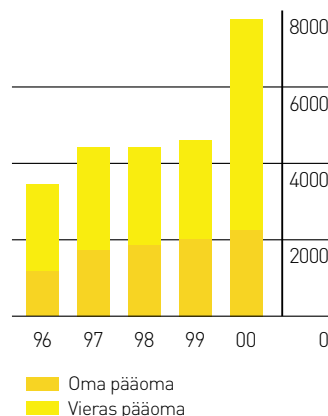
Konsernin korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 383 miljoonaa euroa (1 161). Liiketoiminnan kassavirta oli 507 miljoonaa euroa (362).

Liikevaihto maittain	2000	1999
Iso-Britannia	1 199,8	904,1
Saksa	872,3	565,0
Suomi	521,8	441,7
Ranska	462,4	284,3
Espanja	237,8	138,9
Ruotsi	235,9	134,4
Italia	205,4	116,8
Alankomaat	195,0	104,9
USA	184,8	121,9
Sveitsi	146,1	119,2
Tanska	144,6	147,8
Puola	129,8	77,8
Belgia	125,8	71,1
Itävalta	92,5	45,7
Norja	92,0	68,2
Australia	78,2	55,0
Hong Kong	70,7	50,6
Venäjä	65,4	51,8
Kiina	56,9	54,2
Kreikka	51,0	65,3
Kanada	49,6	27,2
Irlanti	45,5	29,7
Baltian maat	44,7	32,7
Intia	43,6	33,8
Japani	22,5	12,7
Portugali	11,3	9,1
Muu Eurooppa	6,6	79,3
Muu Aasia	181,2	45,7
Muut maat	324,6	154,7
Metsä-Serla-konserni	5 897,8	4 043,6

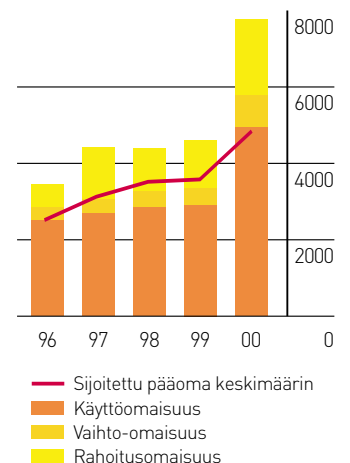
Liikevaihto, milj. euroa



Rahoitusrakenne, milj. euroa



Sijoitettu pääoma, milj. euroa



Konsernin likvidien varojen ja sijoitusten määrä oli vuoden lopussa 289 miljoonaa euroa (251). Näiden lisäksi konsernilla oli tilinpäätöshetkellä käytettävissä noin 0,9 miljardin euron sitovat luottosopimukset. Lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten konsernilla oli käytössään koti- ja ulkomaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 0,7 miljardin euron arvosta. Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 19 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 83 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keski-korko oli vuoden 2000 lopussa 5,5 prosenttia.

Katsausvuoden helmikuussa Metsä-Tissue Oyj allekirjoitti 15 miljoonan euron 12 vuoden luoton Pohjoismaiden Investointipankin kanssa.

Heinäkuussa Metsä-Serla allekirjoitti 1,7 miljardin euron syndikoidun luoton kansainvälisen pankkisyndikaatin kanssa. Laina koostuu kahdesta erästä, joista

ensimmäinen on 364 päivän 1,0 miljardin euron luotto Modo Paper -yrityskaupan rahoittamiseen ja toinen erä on 700 miljoonan euron 5 vuoden luottolimiitti Modo Paperin olemassa olevan velan jälleärahoittamiseen.

Lokakuussa Metsä-Botnia allekirjoitti 100 miljoonan euron 12 vuoden luottosopimuksen Euroopan Investointipankin kanssa.

Marraskuussa Metsä-Serla allekirjoitti yhteensä 135 miljoonan euron 10 vuoden luottosopimukset suomalaisten eläkevakuutusyhtiöiden kanssa.

Joulukuussa Metsä-Serla allekirjoitti 100 miljoonan euron 12 vuoden luottosopimuksen Euroopan Investointipankin kanssa.

Standard & Poors laski Metsä-Serlan ja Metsä Group Financial Services Oy:n lyhyen luottoluokituksen toukokuussa A-3:een (A2). Lisäksi se asetti Metsä-Serlan pitkän luottoluokituksen (BBB)

marraskuussa tarkkailuun mahdollista luottoluokituksen laskua varten. Moody's Investor Service muutti Metsä-Serlan ja Metsä Group Financial Servicen pitkien (Baa2) ja lyhyiden (P2) luottojen näkymät neutraalista negatiiviseksi marraskuussa.

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 29,7 prosenttia (45,1) ja velkaisuusaste 146 prosenttia (56) pääomallina luettuna omaan pääomaan.

Konsernin jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli vuoden lopussa 791 miljoonaa euroa (627).

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 23.3.2000 Metsä-Serlan hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelijä Runar Lillandt, varatoimitusjohtaja Matti Niemi, vuorineuvos Antti Oksanen, pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusi-

talo. Uudeksi jäseneksi valittiin agronomi Timo Haapanen maanviljelijä Seppo T. Niemen tilalle.

Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö SVH Pricewaterhouse Coopers Oy ja ekonomi Ilkka Haarlaa, KHT.

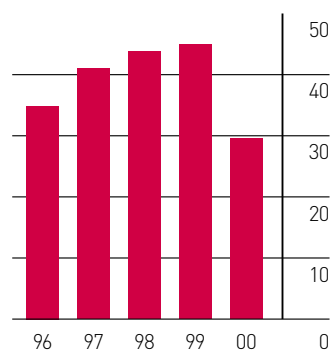
Hallituksella ei ole voimassaolevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirjaitai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Yrityskaupat ja konsernirakenteen muutokset

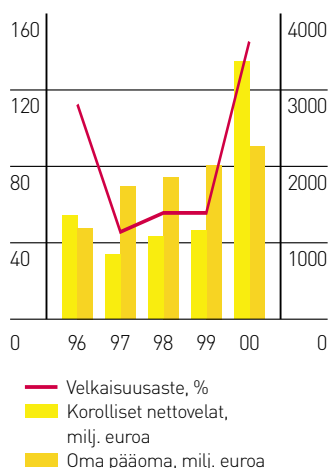
Toukokuun lopussa Metsä-Serla allekirjoitti Holmen AB (publ):n ja Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ):n kanssa sopimuksen koskien Modo Paper AB:n koko osakekannan ostamista 1 560 miljoonan euron kauppahinnalla. Modo Paperin velaton kauppahinta oli 2 250 miljoonaa euroa. Kauppa tuli voimaan 9.8.2000 EU:n komission hyväksynnän jälkeen.

Modo Paperin kaupan yhteydessä Metsä-Serla myi SCA:lle aaltopahviliikeytoimintansa 200 miljoo-

Omavaraisuusaste, %



Velkaisuusaste, %



— Velkaisuusaste, %
 ■ Korolliset nettovelat, milj. euroa
 ■ Oma pääoma, milj. euroa

nan euron velattomalla kauppahinnalla. Aaltopahviliiketoimintaa koskeva kauppa tuli voimaan 1.9.2000 EU:n komission hyväksynnän jälkeen.

Osana EU:n komission Modo Paperia koskevaa päätöstä Metsä-Serla sitoutui myymään Ruotsissa toimivan paperitukkurin Grafiskt Papper Norden AB:n. Metsä-Serla myi marraskuussa Buhmann International B.V:lle Grafiskt Papperin osakkeet 45 miljoonan Ruotsin kruunun kauppahinnalla. Kauppa tuli voimaan joulukuussa EU:n komission ja Ruotsin kilpailuviranomaisten hyväksynnän jälkeen.

Kesäkuussa Metsä-Serla sopi Frantschach AG:n kanssa Unkarissa toimivan Cofinecin kartonkikotelo- ja tarraaliiketoiminnan ostosta 43 miljoonan euron velattomalla kauppahinnalla. Kauppa tuli voimaan syyskuun lopussa.

Marraskuussa Metsä-Serla allekirjoitti International Paperin kanssa sopimuksen noin 72 pro-

sentin osuuden ostamisesta Zanders Feinpapiere AG:n osakkeista. Osakkeiden kauppahinta oli 86 miljoonaa euroa (43 euroa osakkeelta). Yhtiön velaton kokonaisarvo on noin 245 miljoonaa euroa. EU:n komissio hyväksyi kaupan 18.12.2000 ja se tuli voimaan 3.1.2001. Metsä-Serla on lisäksi ostanut markkinoilta Zandersin osakkeita noin 29 miljoonan euron arvosta (keskimäärin 60 euroa osakkeelta), minkä seurauksena Metsä-Serlan omistusosuus Zandersin osakkeista on yhteensä noin 88 prosenttia.

Oy Metsä-Botnia Ab:n ja Oy Metsä-Rauma Ab:n yhtiökokoukset päättivät toukokuussa Metsä-Rauman fuusioimisesta Metsä-Botniaan. Fuusio tuli voimaan 31.12.2000, minkä seurauksena Metsä-Serlan omistusosuus Metsä-Botniassa laski 46,4 prosenttiin aiemmasta 52,3 prosentista johtuen Metsä-Serlan alhaisemmasta omistusosuudesta (29,3 prosenttia) Metsä-Raumassa. Tilikauden päättymisen jälkeen

Metsä-Serla on ostanut Metsäliitto Osuuskunnalta 0,6 prosenttia Metsä-Botnian osakkeista, minkä jälkeen Metsä-Serlan omistusosuus Metsä-Botniassa on 47 prosenttia.

Metsä-Serla ja Metsä-Botnia ilmoittivat kesäkuussa solmineensa sopimuksen omistamiansa Transfennica Oyj:n osakkeiden myynnistä Finnlines Oyj:lle yhdessä muiden Transfennican omistajien kanssa. Kilpailuviranomaisten kaupalle asettamat ehdot eivät kuitenkaan olleet hyväksyttäviä Finnlinesille ja osapuolet ilmoittivat kaupan purkamisesta joulukuussa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit

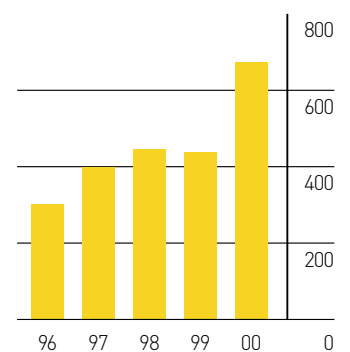
Metsä-Serlan käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2000 olivat 510 miljoonaa euroa sisältäen Modo Paperin investoinnit 205 miljoonaa euroa ajalta 1.7. – 31.12.2000. Ostettujen yritysten ja muiden osakkeiden yhteenlaskettu kauppahinta oli 1 640 miljoonaa euroa ja velaton kauppahinta 2 330 miljoonaa euroa.

Kankaan paperitehtaan kehitysohjelma ja päälylystyskoneinvestointi etenee suunnitelman mukaisesti. Päälylystyskoneinvestointi valmistuu kuluvan vuoden maaliskuussa. Ohjelmaan liittyvän vuosikapasiteetiltaan yli 200 000 tonnin kemihierrelaitoksen rakentaminen Joutsenoon valmistuu vuoden loppupuolella. Investoinnin kokonaiskustannukset ovat 200 miljoonaa euroa.

Husumin paperitehtaan 285 miljoonan euron kehitysprojekti jatkuu suunnitelman mukaisesti. Projekti sisältää päälylystyskoneen ja tarvittavat muutokset paperikone 8:n tuotantosuunnan muuttamiseksi päälylystettyihin paperilajeihin.

Vuoden 1999 lopulla aloitettu Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan kuitulinjan 250 miljoonan euron uusintainvestointi valmistuu toukokuussa 2001. Investointi nostaa tehtaan vuosikapasiteettia 200 000 tonnilla. Tuotannon lisäys menee kokonaisuudessaan Metsä-Botnian omistajayhtiöiden käyttöön.

Tulorahoitus, milj. euroa



Biberistin paperitehtaalla otettiin katsauskauden aikana käyttöön uusi automaattivarasto. Lisäksi tehtaalla uusittiin yksi pituusleikkuri ja modernisoitiin yksi arkki-leikkuri.

UK Paperin tehtailla jatkettiin investointiohjelmaa tuotantokapeikkojen poistamiseksi ja paperilaadun nostamiseksi. Lisäksi tehtiin päätös tehtaiden arkittamotoimintojen yhdistämisestä ja uuden arkivaraston rakentamisesta New Thamesin tehtaalle.

Alizayn paperitehtaalla aloitettiin kuluneen vuoden aikana 20 miljoonan euron investointi uuden A4-arkkileikkurin asentamiseksi ja vanhan A4-leikkurin modernisoimiseksi.

Halleinin paperitehtaalla on päätetty paperikone 3:n modernisoinnista. Kustannuksiltaan 15 miljoonan euron investointiprojekti tähtää muun muassa koneen vuosikapasiteetin nostamiseen 25 000 tonnilla.

Metsä-Serlan hallitus päätti joulukuussa Kyron tapettipaperikoneen ja Äänekosken taivekartonkikoneen uudistamisesta yhteensä noin 100 miljoonan euron investoinnilla. Päätös merkitsee Äänekosken luopumista tapettipaperintuotannosta ja sen keskittämistä Kyroon. Äänekosken kartonkikone erikoistuu lääkepakkauskartonkiin.

Puun ja energian hankinta

Metsä-Serlan puunhankinnasta vastaa sen emoyritys Metsäliitto Osuuskunta. Myös ulkomailla sijaitsevien tehtaiden käyttämän puun hankintavastuu siirtyi vuoden 2001 aikana Metsäliitolle. Konsernilla on omia metsiä, mukaan luettuna Metsä-Botnian omistamat metsät, noin 150 000 hehtaaria. Metsien hoidosta vastaa Metsäliitto Osuuskunnan tytäryhtiö Metsämannut Oy. Metsien puuvarat arvioidaan noin 12 miljoonaksi kuutiometriksi. Maa- ja metsäomaisuuden arvioitu käypä arvo on noin 220 miljoonaa euroa [220]. Hakkuut

omista metsistä olivat noin 200 000 kuutiometriä [175 000].

Metsä-Serla-konsernin Suomen tehtaiden, mukaan lukien Metsä-Botnia, puunkäyttö oli kertomusvuonna 11,0 miljoonaa kuutiometriä (11,0). Kuitupuun keskimääräinen tehdashinta pysyi edellisvuoden tasolla.

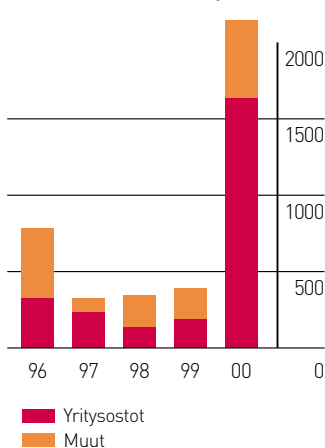
Metsä-Serla-konsernin Suomen tehtaiden sähkön kulutus oli 4 500 GWh, josta 74 prosenttia katettiin tehdasvoimalaitosten tuotannolla. Vastaavasti konsernin kokonaan tai osaksi omistamien ulkomaisten tehtaiden (MODO Paper mukaan lukien) sähkön kulutus oli 3 500 GWh tehdasvoimalaitosten kattaessa siitä 31 prosenttia. Suomen tehtailla polttoaineita lämmön tuottamiseen käytettiin 16 100 GWh, josta omien puuperäisten polttoaineiden osuus oli 73 prosenttia. Muualla kuin Suomessa sijaitsevien tehtaiden polttoaineiden käyttö lämmön tuottamiseen oli 11 000 GWh, josta puuperäisiä polttoaineita oli 6 300 GWh. Ener-

gian kokonaiskulutus säilyi edellisen vuoden tasolla, kun yhtiörakenteen muutokset huomioidaan.

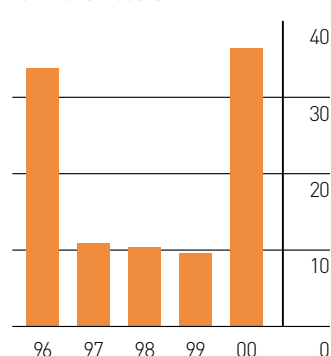
Vuonna 1999 alkanut öljyn hinnan nousu saavutti tällä kertaa huipunsa katsausvuoden loppupuolella. Öljyn hintaan yleisesti sidottu maakaasu kallistui erityisesti Keski-Euroopan tehtailla. Suomessa maakaasun merkittävin hinnan nousu tapahtui kuluvan vuoden puolella. Myös kivihien hinta lähti nousuun ja sitä lisäsi vielä euron heikkeneminen suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Suomeen tuotu hiili oli vuoden lopulla lähes 50 prosenttia kalliimpaa kuin vuotta aiemmin. Energiahyödykkeistä ainoastaan sähkön hinta pysyi vakaana. Kokonaisuudessaan energiakustannukset kohosivat selvästi edelliseen vuoteen verrattuna.

Vuoden lopulla tehtiin päätös rakentaa Äänekosken tehtaalle uusi kuorenpolttolaitos turbiinien. Investointi varmistaa osaltaan tuotannon kehittämismahdollisuudet sekä lisää bioener-

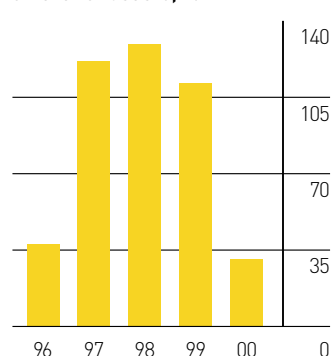
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa



Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta



Investointien omarahoitusaste, %



gian osuutta lämmön ja sähkön tuotannossa. Metsä-Serla on investointia varten perustetussa yhtiössä vähemmistöosakkaana.

Konsernin sähkön kokonaiskulutus, rakennemuutokset pois lukien, on useamman vuoden ajan pysynyt samalla tasolla. Suomessa kuluvan vuoden aikana toteutuvat tehdasinvestoinnit tulevat lisäämään sähkön tarvetta ja vastaavasti kasvattamaan markkinasähkön hankintaa. Modo Paperin ja Zandersin yksiköt huomioon ottaen Metsä-Serlan painoarvo sähkön ja maa-kaasun ostajana niin Skandinaviassa kuin Keski-Euroopassakin kasvaa. Tulevina vuosina yhtiö kehittää energian hankintaansa siten, että energiamarkkinoiden avautuminen pystytään hyödyntämään.

Tutkimus ja kehitys

Teollisoikeuksien merkitys on edelleen korostunut tuotteiden erikoistuksessa ja osaamisten syventyessä. Siksi niihin liittyvän aineettoman omaisuuden hallin-

taan ja arvon lisäykseen on edelleen panostettu.

Metsä-Serlassa on keskitytty täysimittaisesti hyödyntämään haavan kuitujen ominaisuuksia vähemmän raaka-aineita ja energiaa sisältävissä tuotteissa. Näiden niukkaressurssisten tuotteiden kuitujen jatkojalostukseen, kasvatukseen sekä prosessointiin on kehitetty menetelmät, ja haavan viljelyä edistetään.

Kankaan toisen paperikoneen tuotesuunnan muutos uudeksi Galerie One päällystetyksi ja kalanteroiduksi tuotteeksi tarjoaa asiakkaalle erinomaisen painolaadun suoramarkkinointiin 20 prosenttia pienemmällä neliöpainolla.

Pakkausryhmän tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste kuluneena vuonna on ollut kartonkiraaka-aineen ominaisuuksien kehittämisessä vastaamaan paremmin asiakkaiden pakkausvaatimuksia. Kehitystoiminta yhteistyössä asiakkaiden kanssa on kartonkien laadullisten ominai-

suuksien lisäksi tuottanut myös kokonaan uusia kartonkilajeja.

Selluryhmässä pitkäkuituisen armeeraussellun tuotantomäärän lisääminen ja siihen liittyvät laadunkehityshankkeet olivat toimintavuonna eräs painopistealueista.

Yhtiö panosti vuonna 2000 tutkimus- ja kehitystoimintaan 33 miljoonaa euroa (17).

Ympäristöriskien hallinta

Yhtiö suhtautuu äärimmäisen vastuullisesti ympäristökysymyksiin ja huolehtii ympäristövelvoitteistaan varmistaen samalla tuotteiden korkean laadun ja kysynnän.

Euroopan Unionin yhtenäislupadirektiiviin liittyvän parhaan käytökelpoisen tekniikan (BAT) määrittely ei arvioida aiheuttavan Metsä-Serlan tuotantoyksiköissä merkittäviä investointitarpeita.

Vuoden 2000 lopussa jo lähes kaikki Metsä-Serlan Suomessa sijaitsevien tehtaiden käyttämä

puu oli peräisin sertifioiduista metsistä. Ruotsin tehtailla noin neljännes puusta on peräisin sertifioiduista metsistä. Muissa maissa sertifiointityö on käynnissä. Metsäliiton puunhankinta sai vuonna 2000 puun alkuperäketjun hallintaa (Chain of Custody) koskevan sertifikaatin.

Metsä-Serla julkaisee vuonna 2001 erillisen ympäristöraportin.

Henkilöstö

Metsä-Serlan ja sen tytäryhtiöiden palveluksessa oli vuonna 2000 keskimäärin 17 413 henkilöä (15 572). Vuoden lopussa henkilöstön määrä oli 19 594 (14 900), joista Suomessa työskenteli 6 068 henkilöä (6 539) ja muissa maissa 13 526 henkilöä (8 361). Modo Paperin ja Cofinecin hankinnat lisäsivät henkilöstömäärää 7 680 henkilöllä. Aaltopahviliiketoiminnan ja Grafiskt Papperin myynnit puolestaan vähensivät henkilöstömäärää 2 530 henkilöllä. Toiminnan tehostamistoimenpiteiden seurauksena henkilöstömäärä väheni 456 henkilöllä.

Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 50 prosenttia Saksassa toimivan MD Papierin tehtaiden henkilöstöstä, 52,3 prosenttia Oy Metsä-Botnia Ab:n ja 29,3 prosenttia Oy Metsä-Rauma Ab:n henkilöstöstä.

Emoyhtiön henkilöstö oli keskimäärin 3 833 henkilöä, kun se edellisvuonna oli 3 821 henkilöä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Metsä-Serla allekirjoitti toukokuun lopussa, Modo Paperin osto koskevan sopimuksen yhteydessä, sopimuksen 65,58 prosentin omistusosuutensa Metsä-Tissue Oyj:ssä myynnistä SCA:lle. EU:n komissio ilmoitti 26.9.2000 päättäneensä siirtää Metsä Tissue Oyj:n osakkeiden myynnin ns. toisen vaiheen jatkokesittelyyn. EU:n komission kauppaa koskeva päätös saatiin 31.1.2001. Päätös estää Metsä Tissue osake-enemmistön myynnin SCA:lle toukokuussa allekirjoitetun sopimuksen mukaisesti. Metsä-Serla ja SCA:n kaupan läpiviemiseksi esittämät

kaupallisesti hyväksyttävissä olevat ratkaisut eivät olleet riittäviä komissiolle.

Metsä Tissue Oyj jatkaa toimintaansa erillisenä pörssiyhtiönä. Metsä-Serla tavoitteena on omistuksen arvon kasvattaminen Metsä Tissueessa.

Lähiajan näkymät

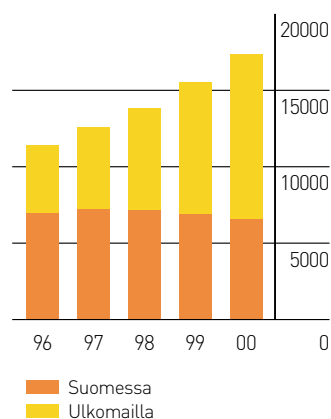
Teollisuusmaiden talouskasvun ennustetaan hidastuvan kuluvaan vuonna viime vuoteen verrattuna. Euroopan Unionin alueella talouskasvun ennakoidaan hidastuvan vähemmän kuin Pohjois-Amerikassa. Aasian talouskasvun arvioidaan jatkuvan vuoden 2000 tasolla.

Talouskasvun hidastumisesta huolimatta paperin kulutuksen odotetaan Länsi-Euroopassa kasvavan. Päälystetyn aikakauslehtipaperin ja päälystetyn hienopaperin kysynnän kasvun ennakoidaan pysyvän viime vuoden tasolla. Molempien tuoteryhmien käyntiasteiden ennakoidaan kuitenkin laskevan alalle tulleen tai tulossa olevan lisäkapasiteetin

vaikutuksesta. Pakkauskartonkien kysyntätilanne on hyvä eikä merkkejä kysynnän laskusta lyhyellä tähtäyksellä ole näkyvissä. Sellun kysynnän ja tarjonnan pitäminen tasapainossa edellyttää alhaisempaa kapasiteetin käyntiastetta. Kaikkien päätuotteiden valuuttamääräisen keskihinnan ennakoidaan kuluvaan vuonna olevan viimevuotista korkeampi. Dollarin ja punnan viimeaikaisen heikkenemisen jatkuminen kuitenkin pienentää osaltaan myynnistä saatavia tuloja euroissa mitattuna.

Metsä-Serla-konsernin euro-määräisen tuloksen ennakoidaan kuluvaan vuonna olevan vähintään viime vuoden tasolla.

Henkilöstö keskimäärin



	1.1.–31.12.2000 miljoonaa euroa	%	1.1.–31.12.1999 miljoonaa euroa	%
Liikevaihto (1)	5 897,8	100,0	4 043,6	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	94,5		-34,3	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (2)	10,1		1,0	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	62,7		56,0	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	3 399,3		2 087,2	
Ulkopuoliset palvelut	109,3		119,7	
Henkilöstökulut (4)	817,0		644,7	
Poistot (5)	355,5		254,7	
Liiketoiminnan muut kulut	780,0	5 461,1	608,4	3 714,7
Liikevoitto	604,0	10,2	351,6	8,7
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	0,1		0,6	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	11,1		2,1	
Muut korko- ja rahoitustuotot	40,8		23,9	
Kurssierot	-8,0		-6,7	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-189,5	-145,5	-103,4	-83,5
Voitto ennen satunnaiseriä	458,5	7,8	268,1	6,6
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	63,0		29,3	
Satunnaiset kulut	-5,5	57,5	-2,6	26,7
Voitto ennen veroja	516,0	8,7	294,8	7,3
Välittömät verot (9)	-183,0		-88,4	
Voitto ennen vähemmistöosuutta	333,0	5,6	206,4	5,1
Vähemmistöosuus	6,7		-0,3	
Tilikauden tulos	339,7	5,8	206,1	5,1

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto oli 5 898 miljoonaa euroa (4 044). Liikevaihto kasvoi 1 854 miljoonaa euroa eli 45,8 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Modo Paperin osto kasvatti liikevaihtoa 1 333 miljoonalla eurolla. Aaltopahviliiketoiminnan myynti puolestaan laski liikevaihtoa 107 miljoonalla eurolla. Loput liikevaihdon kasvusta syntyi lähes kokonaan kohonneiden myyntihintojen sekä edellisvuotista selvästi vahvempien Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan seurauksena. Dollarin kurssi oli keskimäärin 13,5 prosenttia ja punnan kurssi 7,5 prosenttia korkeampi suhteessa euroon kuin edellisvuonna.

Liikevoitto

Konsernin liikevoitto kasvoi 252 miljoonalla eurolla edellisvuoteen verrattuna ja oli 604 miljoonaa euroa. Myös suhteessa liikevaihtoon liikevoitto parani ja oli 10,2 prosenttia liikevaihdosta (8,7). Modo Paperin osuus liikevoiton kasvusta oli liikearvopoistojen jälkeen 108 miljoonaa euroa.

Paperiryhmän liikevoitto heikkeni hieman, mikä johtui ennen muuta hienopaperin myyntihintoja nopeammin kohonneista selluraaka-ainekustannuksista. Pakkausryhmän liikevoitto parani edellisvuoteen verrattuna lisääntyneiden taivekartonkitoimitusten ja edellisvuotta korkeampien myyntihintojen ansiosta. Metsä Tissuen liiketulos oli tappiollinen, mikä johtui nopeasti kohonneista raaka-ainekustannuksista. Kustannusten nousua ei samassa tahdissa pystytty kompensoimaan myyntihintojen nostolla. Selluryhmän liikevoitto lähes nelinkertaistui edellisvuoteen verrattuna. Liikevoitto parani voimakkaasti kohonneiden myyntihintojen sekä vahvan Yhdysvaltain dollarin ansiosta.

Voitto ennen satunnaiseriä

Voitto ennen satunnaiseriä oli 459 miljoonaa euroa (268). Nettorahoituskulut ilman kurssieroja olivat 137,5 miljoonaa euroa (76,8). Rahoituskulujen kasvusta noin 55 miljoonaa euroa johtui Modo Paperin ostopaikkaan ja kaupan rahoitukseen liittyvistä kertaluonteisista kustannuksista. Loppuosa rahoituskulujen kasvusta johtui hieman edellisvuotta korkeammasta korkotasosta. Rahoituseriin sisältyi 8,0 miljoonaa euroa kurssitappioita valuuttamääräisistä lainoista (6,7).

Satunnaiset erät

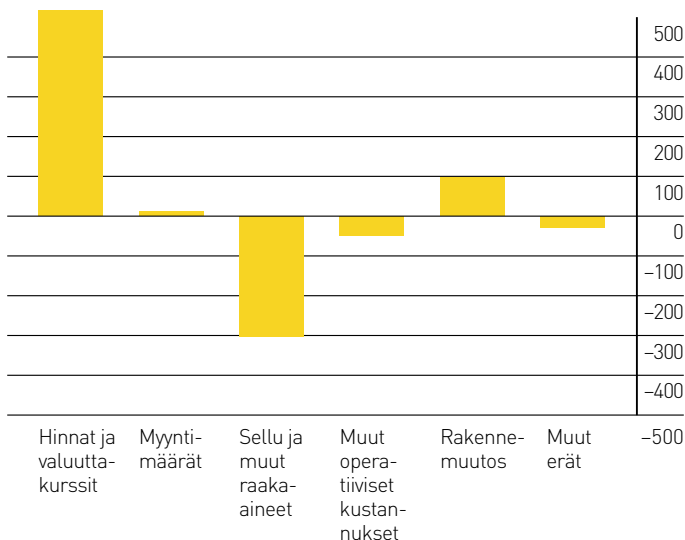
Satunnaiset tuotot olivat 63,0 miljoonaa euroa. Summa muodostuu aaltopahviliiketoiminnan myynnistä syntyneestä voitosta. Satunnaiset kulut olivat 5,5 miljoonaa euroa, mikä sisältää Metsä-Serla Oyj:n ja Oy Metsä-Botnia Ab:n aikaisempina vuosina syntyneen eläkevastuun kuluksi kirjauksen.

Verot ja vähemmistöosuus

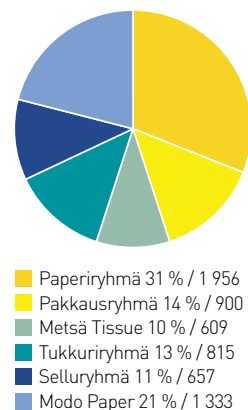
Konsernin välittömät verot olivat 183,0 miljoonaa euroa, josta tilikauden maksettavat verot olivat 174,3 miljoonaa euroa. Veroihin sisältyi laskennallisen verovelan kasvua 17,1 miljoonaa euroa.

Vähemmistöosuus tuloksesta oli tappiota 6,7 miljoonaa euroa, mikä muodostuu lähes yksinomaan Metsä Tissue Oyj:n vähemmistön osuudesta.

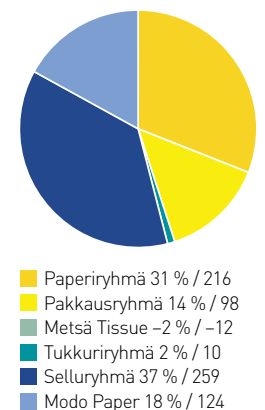
Liikevoiton eroanalyysi 2000 vs. 1999, miljoonaa euroa



Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin, %/milj. euroa



Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin, %/milj. euroa



VASTAAVAA	31.12.2000 miljoonaa euroa	%	31.12.1999 miljoonaa euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	21,1		23,0	
Liikearvo	24,1		28,3	
Konserniliikearvo	771,0		107,4	
Muut pitkävaikutteiset menot	16,8	833,0	11,1	169,8
		10,7		3,7
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)				
Maa- ja vesialueet	361,6		261,9	
Rakennukset ja rakennelmat	780,0		544,5	
Koneet ja kalusto	2 361,0		1 593,2	
Muut aineelliset hyödykkeet	23,4		16,9	
Keskeneräiset hankinnat	326,3	3 852,3	66,8	2 483,3
		49,4		53,9
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	29,7		0,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	19,7		9,2	
Osuudet osakkuusyhteisöissä	128,5		114,4	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	42,7		69,4	
Muut osakkeet ja osuudet	57,9		56,9	
Muut saamiset	13,8	292,3	11,8	262,4
		3,7		5,7
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 977,6	63,8	2 915,5	63,3
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	261,4		170,8	
Valmisteet	547,6		233,9	
Ennakkomaksut	35,8	844,8	36,6	441,3
		10,8		9,6
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	1 396,3		784,5	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	39,6		89,9	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	14,7		3,5	
Lainasaamiset	0,5		0,1	
Muut saamiset	168,1		73,2	
Siirtosaamiset (16)	67,3	1 686,5	49,7	1 000,9
		21,6		21,6
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	51,4		76,0	
		0,7		1,6
Rahat ja pankkisaamiset	237,5		174,6	
		3,0		3,8
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	2 820,2	36,2	1 692,8	36,7
VASTAAVAA YHTEENSÄ	7 797,8	100,0	4 608,3	100,0

VASTATTAVAA	31.12.2000 miljoonaa euroa	%	31.12.1999 miljoonaa euroa	%
Oma pääoma [18]				
Osakepääoma	236,3		233,8	
Ylikurssirahasto	257,9		260,4	
Arvonkorotusrahasto	104,7		104,7	
Muut rahastot	1,7		1,5	
Edellisten tilikausien voitto	1 012,2		904,8	
Tilikauden voitto	339,7	1 952,5	206,1	1 711,3
		25,0		37,2
Pääomalaina	310,4	4,0	310,4	6,7
Oma pääoma yhteensä	2 262,9	29,0	2 021,7	43,9
Vähemmistöosuus	52,4	0,7	55,6	1,2
Pakolliset varaukset [19]	72,8	0,9	39,4	0,9
Vieras pääoma [20] [21]				
Pitkäaikainen vieras pääoma [23]				
Joukkovelkakirjalainat	477,1		445,2	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 784,6		739,5	
Eläkelainat	146,4		11,0	
Laskennallinen verovelka [22]	433,5		234,4	
Muut velat	132,6		70,4	
Siirtovelat [25]	4,4	2 978,6	1,7	1 502,2
		38,2		32,6
Lyhytaikainen vieras pääoma [24]				
Joukkovelkakirjalainat	114,8		0,1	
Lainat rahoituslaitoksilta	634,7		215,3	
Eläkelainat	0,6		0,6	
Saadut ennakot	3,4		1,7	
Ostovelat	464,7		277,4	
Rahoitusvekselit	17,1		0,2	
Velat saman konsernin yrityksille	190,9		63,3	
Velat osakkuusyrityksille	129,1		6,7	
Muut velat	448,3		134,4	
Siirtovelat [25]	427,5	2 431,1	289,7	989,4
		31,2		21,4
Vieras pääoma yhteensä	5 409,7	69,5	2 491,6	54,1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	7 797,8	100,0	4 608,3	100,0

Omaisuus ja sijoitettu pääoma

Konsernin taseen loppusumma oli 7 798 miljoonaa euroa, missä kasvua edellisvuodesta on 3 190 miljoonaa euroa. Konsernin taserakenteessa tapahtuneet muutokset olivat:

	miljoonaa euroa
Käyttöomaisuusinvestoinnit	
(sis. Modo Paperin investoinnit 1.7. – 31.12.)	510
Hankittujen yhtiöiden käyttöomaisuus	1 277
Myytyjen yhtiöiden käyttöomaisuus	-106
Konserniliikearvot	706
Poistot	-355
Vaihto-omaisuus ¹⁾	404
Myyntisaamiset ¹⁾	611
Likvidit varat	38
Muut erät ¹⁾	105
Muutos yhteensä	3 190

¹⁾ sisältää ostettujen ja myytyjen yhtiöiden vaikutukset

Tasetta kasvatti ennen kaikkea Modo Paperin osto, jonka vaikutus oli noin 2 950 miljoonaa euroa. Lisäksi taseen loppusummaa nostivat kohonneiden myyntihintojen ja raaka-ainekustannusten (sellu ja kierrätyskuidut) seurauksena kasvaneet myyntisaamiset ja varastojen arvot sekä Cofinecin osto. Tasetta puolestaan pienensi aaltopahviliiketoiminnan myynti. Konsernin likvidit varat lisääntyivät ja olivat 289 miljoonaa euroa (251). Vuoden aikana toteutettuja käyttöomaisuusinvestointeja on selostettu hallituksen toimintakertomuksessa. Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 6 092 miljoonaa euroa. Se jakautui liiketoimintaryhmittäin viressä olevan taulukon mukaisesti.

Rahoitusrakenne

Konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta mutta pääomalaina sisällytettyä omaan pääomaan oli tilikauden lopussa 2 263 miljoonaa euroa (2 022). Korollinen vieras pääoma oli 3 776 miljoonaa euroa, mikä on 2 207 miljoonaa euroa edellisvuotta enemmän.

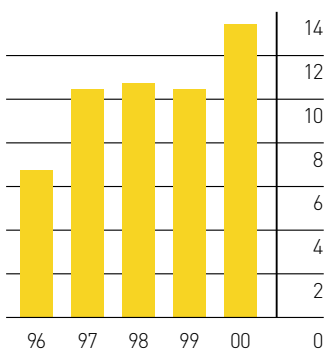
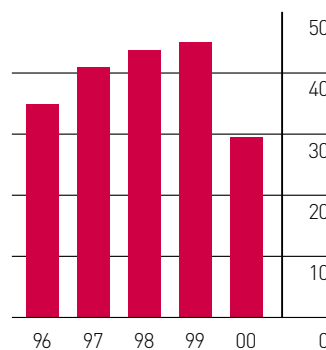
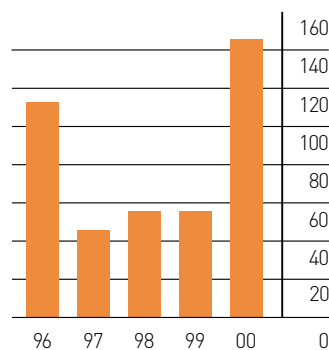
Korolliset nettovelat (= korolliset velat vähennettyinä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) olivat tilikauden lopussa 3 383 miljoonaa euroa, mikä on 2 223 miljoonaa euroa edellisvuotta enemmän. Modo Paperin oston vaikutus korollisiin nettovelkoihin oli 2 250 miljoonaa euroa.

Tunnusluvut

Sijoitetun pääoman tuotto parani selvästi edellisvuodesta ja oli 13,5 prosenttia (10,5). Omavaraisuusaste oli 29,7 prosenttia (45,1) ja velkaisuusaste 146 prosenttia (56) pääomalaina luettuna omaan pääomaan.

Sijoitettu pääoma 31.12.

miljoonaa euroa	2000	1999	Muutos
Paperiryhmä	1 361,7	1 250,6	111,1
Pakkausryhmä	618,7	611,5	7,2
Pehmopaperiryhmä	378,9	362,9	16,0
Tukkuryhmä	167,1	148,5	18,6
Selluryhmä	625,7	585,4	40,3
Modo Paper	1 823,1	0,0	1 823,1
Yhteensä	4 975,2	2 958,9	2 016,3
Muu pääoma	1 116,6	687,9	428,7
Konserni yhteensä	6 091,8	3 646,8	2 445,0

Sijoitetun pääoman tuotto, %**Omavaraisuusaste, %****Velkaisuusaste, %**

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000 miljoonaa euroa	1999 miljoonaa euroa	2000 miljoonaa euroa	1999 miljoonaa euroa
Tulorahoitus				
Liikevoitto *	593,8	350,5	142,3	167,0
Poistot	355,6	254,7	102,2	99,5
Pakollisten varausten muutos	35,1	-4,8	-1,5	-0,7
Rahoitustuotot ja -kulut *	-132,6	-76,7	-25,2	-8,8
Satunnaiset erät	-5,5	-2,6		
Verot *	-169,4	-80,8	-51,6	-39,8
Yhteensä	677,0	440,3	166,2	217,2
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	-98,0	22,6	-41,2	17,0
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	-183,4	-145,6	-35,5	158,7
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	111,6	45,1	68,1	-208,1
Yhteensä	-169,8	-77,9	-8,6	-32,4
Liiketoiminnan kassavirta	507,2	362,4	157,6	184,8
Investoinnit				
Bruttoinvestoinnit	-2 150,0	-394,0	-1 812,0	-239,8
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	120,7	28,1	146,6	20,8
Kassavirta investointien jälkeen	-1 522,1	-3,5	-1 507,8	-34,2
Pääomarahaus				
Korollisten velkojen lisäys +/vähennys -	2 206,8	-46,0	1 967,9	-204,3
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	-635,8			
Korollisten saamisten lisäys -/vähennys +	53,8	1,9	-379,6	110,7
Osingot	-64,4	-63,9	-63,1	-60,8
Konserniavustukset			24,4	7,7
Muut muutokset				3,5
Likvidien varojen muutos	38,3	-111,5	41,8	-177,5
KONSERNI	31.12.2000	Muutos	31.12.1999	Muutos
	miljoonaa euroa	miljoonaa euroa	miljoonaa euroa	miljoonaa euroa
Korolliset velat	3 776,4	2 206,8	1 569,6	-46,0
Korolliset saamiset	-104,7	53,8	-158,5	1,9
Likvidit varat	-288,9	-38,3	-250,6	111,5
Korolliset nettovelat	3 382,8	2 222,3	1 160,5	67,4

* luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiö-laskennan vaikutus



Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2000	%	1.1.-31.12.1999	%
	miljoonaa euroa		miljoonaa euroa	
Liikevaihto	1 601,5	100,0	1 436,1	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	33,8		-14,5	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	33,0		31,6	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	894,1		711,2	
Ulkopuoliset palvelut	96,6		84,5	
Henkilöstökulut (4)	187,0		180,8	
Poistot (5)	102,2		99,5	
Liiketoiminnan muut kulut	246,1	1 526,0	210,2	1 286,2
Liikevoitto	142,3	8,9	167,0	11,6
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	48,1		52,8	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	37,0		18,0	
Muut korko- ja rahoitustuotot	32,9		8,0	
Kurssierot	-2,0		-24,1	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-141,2	-25,2	-63,5	-8,8
Voitto ennen satunnaiseriä	117,1	7,3	158,2	11,0
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	101,8		9,1	
Satunnaiset kulut	-6,2	95,6	-71,7	-62,6
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	212,7	13,3	95,6	6,7
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	3,6		-15,0	
Välittömät verot (9)	-51,6		-39,8	
Tilikauden tulos	164,7	10,3	40,8	2,8

VASTAAVAA	31.12.2000 miljoonaa euroa	%	31.12.1999 miljoonaa euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	11,7		13,7	
Liikearvo	11,2		13,2	
Muut pitkävaikutteiset menot	5,8	28,7	9,0	35,9
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)				
Maa- ja vesialueet	183,4		183,7	
Rakennukset ja rakennelmat	180,3		189,4	
Koneet ja kalusto	682,3		734,1	
Muut aineelliset hyödykkeet	6,2		6,6	
Keskeneräiset hankinnat	88,3	1 140,5	11,8	1 125,6
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	2 019,0		393,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	382,3		323,5	
Osuudet osakkuusyrityksissä	401,3		395,3	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	2,1		0,1	
Muut osakkeet ja osuudet	52,4		52,3	
Muut saamiset	0,7	2 857,8	5,5	1 170,4
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 027,0	77,0	2 331,9	75,3
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	40,8		30,4	
Valmisteet	121,4		87,6	
Ennakkomaksut	7,2	169,4	10,3	128,3
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	25,9		20,3	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	885,4		551,3	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	4,0		0,7	
Muut saamiset	34,0		25,0	
Siirtosaamiset (16)	15,6	964,9	13,3	610,6
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	3,4	0,1	0,7	0,0
Rahat ja pankkisaamiset	66,9	1,3	27,8	0,9
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	1 204,6	23,0	767,4	24,7
VASTAAVAA YHTEENSÄ	5 231,6	100,0	3 099,3	100,0

VASTATTAVAA	31.12.2000 miljoonaa euroa	%	31.12.1999 miljoonaa euroa	%
Oma pääoma (18)				
Osakepääoma	236,3		233,8	
Ylikurssirahasto	257,9		260,4	
Arvonkorotusrahasto	81,7		81,7	
Edellisten tilikausien voitto	388,9		411,2	
Tilikauden voitto	164,7	1 129,5	40,8	1 027,9
		21,6		33,2
Pääomalaina	310,4	5,9	310,4	10,0
Oma pääoma yhteensä	1 439,9	27,5	1 338,3	43,2
Vapaaehtoiset varaukset				
Kertynyt poistoero	525,0	10,0	528,6	17,1
Pakolliset varaukset (19)	14,4	0,3	16,0	0,5
Vieras pääoma (20) (21)				
Pitkäaikainen vieras pääoma (23)				
Joukkovelkakirjalainat	491,0		455,2	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 495,9		465,6	
Eläkelainat	134,8		0,3	
Velat saman konsernin yrityksille	4,2		4,0	
Muut velat	2,1	2 128,0	3,6	928,7
		40,7		30,0
Lyhytaikainen vieras pääoma (24)				
Joukkovelkakirjalainat	67,3		0,1	
Lainat rahoituslaitoksilta	473,6		46,1	
Saadut ennakot	0,5		0,4	
Ostovelat	62,3		47,7	
Velat saman konsernin yrityksille	387,5		80,9	
Velat osakkuusyrityksille	2,5		2,6	
Muut velat	15,2		10,4	
Siirtovelat (25)	115,4	1 124,3	99,5	287,7
		21,4		9,2
Vieras pääoma yhteensä	3 252,3	62,2	1 216,4	39,2
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	5 231,6	100,0	3 099,3	100,0

Metsä-Serla Oyj:n ja konsernin sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden tilinpäätökset on laadittu noudattaen yhdenmukaisia, Suomen uudistettuun kirjanpitolainsäädäntöön (31.12.1997) perustuvia laskentaperiaatteita.

Tilinpäätösvaluutta

Metsä-Serla Oyj:n ja konsernin virallinen kauppakisteriin toimitettu tilinpäätös on laadittu euroina.

Konsolidointiperiaatteet

Saman konsernin yritykset

Saman konsernin yrityksiä ovat Metsä-Serla Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden lisäksi Metsä-Serla Oyj:n emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta ja sen muut tytäryhtiöt.

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 31.12.2000.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Modopaper sisältyy konsernitilinpäätökseen 1.7.2000 alkaen. Yhtiöt,

joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen määräysvallan lakkaamishetkeen asti. Tilikauden aikana myyty aaltopahvi-liiketoiminta sisältyy konsernitilinpäätökseen 30.6.2000 saakka.

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 hankintamenomenetelmällä. Hankintahetkellä tytäryhtiön oman pääoman ylittävä hankintameno on kohdistettu tytäryhtiön käyttöomaisuuteen, jos käyttöomaisuuden kirja-arvo on ollut käypää arvoa alempi. Käyttöomaisuuteen kohdistetusta osasta on tehty kyseessä olevan käyttöomaisuusryhmän suunnitelman mukainen poisto. Kohdistamaton osuus on

esitetty liikearvona taseen vastavissa. Tuotantokapasiteetin tai merkittävän markkinaosuuden hankinnan yhteydessä syntyneet liikearvot poistetaan arvioituna vaikutusaikanaan tasapoistoin enintään kymmenessä vuodessa ja muut viiden vuoden kuluessa. Tuotantokapasiteetin tai merkittävän markkinaosuuden hankinnan yhteydessä syntyneiden liikearvojen poistoaikaa on muutettu vuoden 2000 aikana siten, että arvioituna vaikutusaikana voidaan erityistilanteissa käyttää maksimissaan kahtakymmentä vuotta aiemman kymmenen vuoden sijasta.

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

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

Resurssiyhtiöt

Metsä-Serla Oyj:n konsernitilinpäätöksen konsolidointiperiaatteita on muutettu 1.1.2000 alkaen. Muutos koskee resurssiyhtiöiden Oy Metsä-Botnia Ab:n ja Oy Metsä-Rauma Ab:n sisällyttämistä kon-

sernitilinpäätökseen. Aikaisemmin Oy Metsä-Botnia Ab sisällytettiin konsernitilinpäätökseen tytäryhtiönä (omistusosuus 52,3 %) ja Oy Metsä-Rauma Ab osakkuusyhtiönä equity-menetelmällä (omistusosuus 29,3 %). 1.1.2000 alkaen molempien yhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erät sekä niiden liitetiedot on konsolidoitu Metsä-Serla konserniin omistusosuuden mukaisina. Vertailutiedot on muutettu vastaamaan uutta käytäntöä. Yhdisteltävän muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta oman pääoman eriin.

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 laskeamisessa 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. Merkittävimmät osakkuusyhtiöt on lueteltu osake-erittelyssä sivuilla 79–83.

Liikevaihto

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 Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaa kurssia. Euroalueen valtioiden kansallisissa valuutoissa olevat ulkomaanrahan määräiset erät on muunnettu käyttäen Euroopan Keskuspankin ilmoittamia peruuttamattomia muuntokertoimia.

Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet em. periaatteen mukaisesti tilinpäätöspäivän kurssiin. Konsernin sisäisen osakkeenomistuksen eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan.

Ulkomaanrahan määräiset liike-tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä suomalaisissa yhtiöissä avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu em. periaatteen mu-

kaisesti euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Euron käyttöönoton yhteydessä syntyneet kurssierot realisoituivat vuonna 1998.

Myynnin tai ostojen suojauksessa käytetyistä johdannaissovimuksista syntyneet kurssierot on kirjattu vastaavan tuloslaskelma-erän oikaisuksi. Tulevan kassavirran suojaamiseksi määriteltujen lainojen sekä johdannaissovimusten realisoitumattomat kurssierot ja vuoden 1999 alusta myös realisoituneet 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 Toimenhaltijain Eläkesäätiön kautta tai pidetty konsernin omalla vastuulla.

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvajausta,

kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaostettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja. Omalla vastuulla oleva kattamaton eläkevastuu on esitetty ennen vuotta 2000 taseen pysyvissä vastaavissa ja eläkevastuuvetka pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa. Se on kirjattu kuluksi vuonna 2000.

Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisen käytännön mukaisesti.

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot

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

Vaihto-omaisuus

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

Käyttöomaisuus ja poistot

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

Suunnitelman mukaiset poistot ovat arvioidun taloudellisen käyttöön perusteella laskettuja tasa-poistoja. Taloudellinen käyttöikä käyttöomaisuuslajeittain jaoteltuna on:

- Rakennukset ja rakennelmat 20 – 40 vuotta
- Voimalaitosten raskaat koneet 20 – 40 vuotta
- Muut raskaat koneet 20 vuotta
- Kevyet koneet ja kalusto 5 – 15 vuotta
- Muut erät 5 – 10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenosta ja arvonnkorotuksista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasingmaksut on pääsääntöisesti käsitelty vuokratuloina. Merkittävät rahoitusleasingkohteet aktivoidaan konsernitilinpäätöksessä 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 kirjataan 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 konsernitilinpäätöksessä jaettu kyseisessä maassa voimassa olevan

verokannan mukaiseen laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen.

Tilinpäätössiirtojen kertymä on konsernitaseessa jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja 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 tuloslaskelmassa kirjattu kuluksi luonteensa mukaiseen kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina.

Verot

Konsernitilinpäätökseen 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 Suomen kirjanpitolain vaatimuksia. Laskennalliset verovelat ja -saamiset on laskettu kaikista olennaisista verotuksen ja tilinpäätöksen välisistä tulosvaikutteisista jaksotuseroista ja yhdistelytoimenpiteistä sekä tilinpäätössiirroista käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyvät laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaamiset arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisina.

Aiemmin laskennalliset verot muodostuivat pääasiassa tilinpäätössiirroista, eikä laskennallisia verosaamisia oltu huomioitu. Vuodesta 1999 alkaen on laskennallisten verojen laskentaperiaatteet yhdenmukaistettu konsernissa. Laskentaperiaatteen muutoksen kumulatiivinen vaikutus 1.1.1999 kirjattiin vuoden 1999 tuloslaskelmaan satunnaisena tuottona.

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



Tilinpäätöksen liitetiedot

Tuloslaskelma, miljoonaa euroa

1. Liikevaihdon jakautuminen

Liikevaihdon jakautuminen toimialoittain ja maantieteellisten markkina-alueiden mukaisesti on esitetty hallituksen toimintakertomuksessa sivuilla 46–53.

2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	18,9	-8,6	10,3	54,1
Muut osakkuusyhtiöt			-0,2	-0,2	1,0
		18,9	-8,8	10,1	55,1

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivien poistamatta oleva määrä 31.12.2000 oli 55,1 milj. euroa (1999 64,5 milj. euroa); konsernireserviä ei ollut tulouttamatta (1999 1,3 milj. euroa).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
3. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	4,4	4,2	3,7	3,6
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	11,8	23,9	10,0	14,4
Palvelusten myynti	14,2	10,3	12,3	10,3
Muut	32,3	17,6	7,0	3,3
	62,7	56,0	33,0	31,6
4. Henkilöstökulut				
Palkat työajalta ja palkkiot	554,7	432,0	106,7	100,0
Eläkekulut	77,9	60,7	25,5	26,8
Muut henkilösivukulut	184,4	152,0	54,8	54,0
	817,0	644,7	187,0	180,8
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	12,1	8,0	0,5	0,4
Hallituksien jäsenet ja varajäsenet	1,2	1,1	0,2	0,2
	13,3	9,1	0,7	0,6

Johdon eläkesitoumukset

Johdon eläkesitoumuksia 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.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä toimialoittain on esitetty hallituksen toimintakertomuksessa sivulla 47.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
5. Poistot				
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	7,2	6,3	4,0	3,8
Liikearvo	3,9	3,5	2,0	2,2
Konserniliikearvo	41,4	19,5		
Muut pitkävaikutteiset menot	4,8	6,1	4,4	5,8
Rakennukset ja rakennelmat	39,6	30,5	10,8	10,2
Koneet ja kalusto	256,0	186,3	80,4	77,0
Muut aineelliset hyödykkeet	2,6	2,5	0,6	0,5
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	355,5	254,7	102,2	99,5
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus			-4,2	15,0
Kokonaispoistot			98,0	114,5
6. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot	1,8	1,0	61,5	58,7
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	9,4	1,7	23,6	12,1
Muut korkotuotot	39,7	22,4	32,9	7,6
Muut rahoitustuotot	1,1	1,5		0,4
Arvonlentumiset pitkäaikaisista sijoituksista		0,6		
Korkokulut	180,7	97,9	130,6	60,0
Muut rahoituskulut	8,8	4,9	10,6	3,5
	-137,5	-76,8	-23,2	15,3
Kurssierot	-8,0	-6,7	-2,0	-24,1
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-145,5	-83,5	-25,2	-8,8
7. Tuloslaskelman kurssierot				
Myyntin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-22,2	-49,8	-13,0	-36,1
Muut kurssierot	-4,5	28,1	-4,4	24,3
	-26,7	-21,7	-17,4	-11,8
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-2,0			
Muut kurssierot	-4,6	0,4	-0,4	-0,4
	-6,6	0,4	-0,4	-0,4
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	31,1	1,5	28,2	0,9
Toteutumattomat	0,4	1,2	0,2	
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-28,5	-3,9	-23,6	-3,5
Toteutumattomat	-11,0	-5,5	-6,8	-21,4
	-8,0	-6,7	-2,0	-24,1
Kurssierot yhteensä	-41,3	-28,0	-19,8	-36,3

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
8. Satunnaiset tuotot ja kulut				
Satunnaiset tuotot				
Aaltopahviliiketoiminnan myynti	63,0		75,9	
Laskennallisten verojen laskentakäytännön muutos		29,3		
Saadut konserniavustukset			25,9	9,1
	63,0	29,3	101,8	9,1
Satunnaiset kulut				
Fuusiotappiot				70,3
Annetut konserniavustukset			1,5	1,4
Muut	5,5	2,6	4,7	
	5,5	2,6	6,2	71,7
9. Välittömät verot				
Tilikauden verot	-174,3	-78,6	-51,2	-39,7
Edellisten tilikausien verot	8,4	-0,4	-0,4	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	-17,1	-9,4		
	-183,0	-88,4	-51,6	-39,8
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-175,0	-88,0	-27,4	-37,5
Tuloverot satunnaisista eristä	-16,4		-23,8	-2,2
	-191,4	-88,0	-51,2	-39,7
Laskennallisten verovelkojen muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	21,5	1,4		
Yhdistelytoimenpiteistä		6,6		
Muuntoerot		-0,3		
Netotus saamisia vastaan	-5,2	6,5		
	16,3	14,2		
Laskennallisten verosaamisten muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	-2,0	1,7		
Yhdistelytoimenpiteistä	6,4	-3,4		
Netotus velkoja vastaan	-5,2	6,5		
	-0,8	4,8		

10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Konserni-liikearvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Konserni									
Hankintameno 1.1.	47,3	38,0	214,5	40,6	112,3	728,5	2 839,8	33,0	66,8
Lisäykset	7,6	0,1	718,6	12,2	105,0	528,9	2 069,1	13,0	345,6
Siirrot erien välillä	1,0			-0,4	0,8	1,2	29,6	-0,1	-32,1
Vähennykset	-1,9	-1,1	-20,8	-3,7	-4,6	-56,4	-218,7	-2,8	-54,0
Hankintameno 31.12.2000	54,0	37,0	912,3	48,7	213,5	1 202,2	4 719,8	43,1	326,3
Kertyneet poistot 1.1.	-26,8	-9,2	-107,7	-29,5	-1,5	-427,6	-2 204,6	-17,4	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1,1	0,2	7,8	2,4	0,2	11,1	101,8	0,3	
Tilikauden poisto	-7,2	-3,9	-41,4	-4,8		-39,6	-256,0	-2,6	
Kertyneet poistot 31.12.2000	-32,9	-12,9	-141,3	-31,9	-1,3	-456,1	-2 358,8	-19,7	
Arvonkorotukset					149,4	33,9			
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	21,1	24,1	771,0	16,8	361,6	780,0	2 361,0	23,4	326,3
Kirjanpitoarvo 31.12.1999	23,0	28,3	107,4	11,1	261,9	544,5	1 593,2	16,9	66,8

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden.

Kertyneet poistot sisältävät ostettujen tytäryhtiöiden kertyneet poistot.

Koneet ja kalusto –tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 2 198 miljoonaa euroa.

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Emoyhtiö								
Hankintameno 1.1.		24,4	20,0	31,7	48,7	247,3	1 141,4	11,6
Lisäykset		1,8		1,4	0,8	1,5	18,7	
Siirrot erien välillä		0,3				0,7	10,2	0,1
Vähennykset		-0,1		-0,3	-1,1	-1,1	-9,9	
Hankintameno 31.12.2000		26,4	20,0	32,8	48,4	248,4	1 160,4	11,7
Kertyneet poistot 1.1.		-10,7	-6,8	-22,6	-0,1	-57,8	-407,3	-4,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot						0,5	9,6	
Tilikauden poisto		-4,0	-2,0	-4,4		-10,8	-80,4	-0,6
Kertyneet poistot 31.12.2000		-14,7	-8,8	-27,0	-0,1	-68,1	-478,1	-5,5
Arvonkorotukset					135,1			
Kirjanpitoarvo 31.12.2000		11,7	11,2	5,8	183,4	180,3	682,3	6,2
Kirjanpitoarvo 31.12.1999		13,7	13,2	9,0	183,7	189,4	734,1	6,6

Koneet ja kalusto –tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 657,7 miljoonaa euroa.

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2000 oli 1,8 milj. euroa (1999 2,1 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 6,5 milj. euroa (1999 8,9 milj. euroa) ja emoyhtiössä 6,5 milj. euroa (1999 7,6 milj. euroa) ja muissa aineellisissa hyödykkeissä 4,5 milj. euroa (1999 3,4 milj. euroa). Tilikaudella 2000 aktivoitiin 1,4 milj. euroa korkomenoja (1999 ei aktivoitu).

11. Sijoitukset

	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Konserni							
Hankintameno 1.1.2000	0,7	114,4	54,3	9,2	69,4	11,8	259,8
Lisäykset	29,0	16,0	3,1	10,5		13,6	72,2
Vähennykset		-1,9	-1,8		-26,7	-11,6	-42,0
Hankintameno 31.12.2000	29,7	128,5	55,6	19,7	42,7	13,8	290,0
Arvonkorotukset			2,6				2,6
Arvonkorotusten purut			-0,3				-0,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	29,7	128,5	57,9	19,7	42,7	13,8	292,3
Emoyhtiö							
Hankintameno 1.1.2000	392,0	395,3	52,3	323,5	0,1	5,5	1 168,7
Lisäykset	1 705,1	6,0	0,4	197,7	2,0		1 911,2
Vähennykset	-79,8		-0,3	-125,6	-13,3	-4,8	-223,8
Siirrot erien välillä				-13,3	13,3		
Hankintameno 31.12.2000	2 017,3	401,3	52,4	382,3	2,1	0,7	2 856,1
Arvonkorotukset	1,7						1,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	2 019,0	401,3	52,4	382,3	2,1	0,7	2 857,8

12. Arvonkorotukset

	1.1.	Lisäykset	Vähennykset	31.12
Konserni				
Maa-alueet	150,0		-0,6	149,4
Rakennukset	34,1		-0,2	33,9
Osakkeet	2,6		-0,3	2,3
	186,7		-1,1	185,6
Emoyhtiö				
Maa- ja vesialueet	135,1			135,1
Osakkeet	1,7			1,7
	136,8			136,8

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

Arvonkorotuksiin liittyvä laskennallinen verovelka on konsernissa 53,8 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 39,7 miljoonaa euroa 29 %:n verokannan mukaan laskettuna.

13. Lainasaamiset johdolta

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

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
14. Vaihtuvat vastaavat / Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		14,2		
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	0,3			
Lainasaamiset	0,1			
Muut saamiset	0,3			
Laskennalliset verosaamiset	4,3	4,7		
	5,0	18,9		
15. Vaihtuvat vastaavat / Lyhytaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset	2,5	1,4	213,0	201,3
Lainasaamiset	26,4	71,8	262,2	2,5
Muut saamiset	8,2		376,0	332,6
Siirtosaamiset	2,5	2,5	34,2	14,8
Saamiset osakkuusyrityksiltä				
Myyntisaamiset	5,2	1,0	0,1	0,1
Lainasaamiset	3,7	1,5		
Muut saamiset	3,6	0,7	3,6	0,7
Siirtosaamiset	2,1	0,3	0,2	
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	1 396,1	784,5	25,9	20,3
Lainasaamiset	0,4	0,1		
Muut saamiset	163,5	68,5	34,0	25,0
Siirtosaamiset	67,3	49,7	15,6	13,3
	1 681,5	982,0	964,8	610,6
16. Siirtosaamiset				
Korot	13,3	11,2	0,9	0,7
Vakuutukset	4,5	3,5	1,3	2,1
Alennukset	3,8	6,7	2,2	2,3
Muut	45,7	28,3	11,2	8,2
	67,3	49,7	15,6	13,3
17. Korolliset saamiset				
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	104,7	158,5	385,1	324,3
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	288,9	250,6	671,9	311,3
	393,6	409,1	1 057,0	635,6

18. Oma pääoma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	61,1	61,1	61,1	61,1
B-osakkeet	172,7	172,7	172,7	172,7
Yhteensä	233,8	233,8	233,8	233,8
Nimellisarvon muutos				
A-osakkeet	0,7		0,7	
B-osakkeet	1,8		1,8	
Yhteensä	2,5		2,5	
Osakepääoma 31.12.				
A-osakkeet	61,8	61,1	61,8	61,1
B-osakkeet	174,5	172,7	174,5	172,7
Yhteensä	236,3	233,8	236,3	233,8
Ylikurssirahasto 1.1.	260,4	260,4	260,4	260,4
Nimellisarvon muutos	-2,5		-2,5	
Ylikurssirahasto 31.12.	257,9	260,4	257,9	260,4
Arvonkorotusrahasto 1.1.	104,7	104,7	81,7	81,7
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset				
Arvonkorotusrahasto 31.12.	104,7	104,7	81,7	81,7
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1	1,5	0,4		
Lisäys/vähennys	0,2	1,1		
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 31.12	1,7	1,5		
Voittovarat 1.1.	1 110,9	955,7	452,0	472,0
Osingonjako	-63,1	-60,8	-63,1	-60,8
Siirrot sidottuun omaan pääomaan	-0,2	-1,1		
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	-35,0	9,0		
Muu lisäys/vähennys	-0,4	2,0		
Tilikauden tulos	339,7	206,1	164,7	40,8
Voittovarat 31.12.	1 351,9	1 110,9	553,6	452,0
Pääomalainat				
Pääomalainat 1.1.	310,4	310,4	310,4	310,4
Pääomalainat 31.12.	310,4	310,4	310,4	310,4
Oma pääoma yhteensä	2 262,9	2 021,7	1 439,9	1 338,3

Vaihdettava pääomalaina

Vaihdettava 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 9,75 euroa osakkeelta. Vaihdon yhteydessä Yhdysvaltain dollarimääräiset velkakirjat muunnetaan laskennallisesti euroiksi vaihtokurssilla 1 USD = 0,887 euroa. Osakepääomaa voidaan korottaa velkakirjoja vaihtamalla enintään 54 126 643 eurolla. 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 määriteltujen ehtojen toteutuessa 15.10.2000 lähtien. Vaihdettavasta pääomalainasta 250 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria merkitsivät koti- ja ulkomaiset sijoittajat ja 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria Metsäliitto Osuuskunta. Pääomalaina on kirjattu kurssilla 1,1274 dollaria/euro. Yhdysvaltain dollarin kurssi 31.12.2000 oli 0,93050 dollaria/euro, jolloin lainan kurssiero oli 65,7 miljoonaa euroa. Kurssieroa ei ole kirjattu, koska yhtiö uskoo, että laina tullaan vaihtamaan osakkeiksi ennen laina-ajan umpeutumista.

	Konserni	
	2000	1999
Jakokelpoiset varat		
Voittovarot	1 351,9	1 110,9
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-537,5	-483,9
Muut jakokelvottomat erät	-23,2	
Jakokelpoiset varat	791,2	627,0
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.		
Kertynyt poistoero	1 021,8	816,4
Muut varaukset	3,0	0,7
	1 024,8	817,1
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-312,5	-260,8
	712,3	556,3
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-12,7	-12,9
	699,6	543,4
Hankintahetken varaukset	-162,1	-59,5
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	537,5	483,9

19. Pakolliset varaukset

	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
Konserni				
Eläkevastuuvaraus	11,8	1,5	-3,1	10,2
Työttömyyseläkekuluvaraus	8,2	1,2	-3,8	5,6
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	10,8	38,0	-6,7	42,1
Vuokrakuluvaraus	4,5	0,9	-0,4	5,0
Muut varaukset	4,1	9,6	-3,8	9,9
	39,4	51,2	-17,8	72,8
Emoyhtiö				
Eläkevastuuvaraus	5,5		-0,3	5,2
Työttömyyseläkekuluvaraus	5,0	0,8	-1,7	4,1
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	0,9		-0,1	0,8
Vuokrakuluvaraus	4,6		-0,3	4,3
	16,0	0,8	-2,4	14,4

20. Vieras pääoma

	Konserni		2000	Emoyhtiö 1999
	2000	1999		
Pitkäaikainen				
Koroton	515,5	277,9		1,0
Korollinen	2 535,9	1 263,7	2 128,0	927,7
	3 051,4	1 541,6	2 128,0	928,7
Lyhytaikainen				
Koroton	1 190,6	683,4	254,7	185,7
Korollinen	1 240,5	306,0	869,7	102,0
	2 431,1	989,4	1 124,4	287,7
Joukkovelkakirjalainat				
	Korko-%			
1994 – 2001	5,97	67,3	62,2	67,3
1996 – 2002	7,55	143,0	143,0	143,0
1999 – 2002	5,54	35,0	35,0	35,0
1999 – 2004	5,60	10,0	10,0	10,0
1999 – 2006	4,88	186,1	195,0	200,0
2000 – 2001	3,76	47,5		
2000 – 2005	5,39	35,0		35,0
2000 – 2005	5,82	5,0		5,0
2000 – 2005	5,74	10,0		10,0
2000 – 2007	5,92	35,0		35,0
2000 – 2008	5,71	18,0		18,0
Yhteensä		591,9	445,2	558,3
Optiolainat				
1997 – 2000 ¹¹			0,1	0,1
		591,9	445,3	558,3

Optiolaina 1994 – 1999 oli otettu konsernin johdolta. Laina koostui 260 kappaleesta 168,19 euron (1 000 markan) nimellisarvoisesta velkakirjasta. Kuhunkin velkakirjaan liittyi 200 I-optiotodistusta ja 400 II-optiotodistusta. Laina maksettiin takaisin eräpäivänään 2.5.1999 eikä osamerkintöjä tehty I-optiotodistuksen merkintäaikana.

II-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1999 – 2.5.2001 viisi Metsä-Serla Oyj:n B-osaketta 9,42 euron hintaan.

- ¹¹ Optiolaina 1997 – 2000 oli otettu konsernin johdolta. Laina-aika oli kolme vuotta ja se oli koroton. Laina koostui 750 kappaleesta 168,19 euron (1000 markan) nimellisarvoisesta velkakirjasta. Kuhunkin velkakirjaan liittyi 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optio-todistusta ja 1 600 C-optiotodistusta. Laina maksettiin takaisin vuoden 2000 lopussa.

Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on 8,75 euroa.

Osakkeiden merkintäaika alkoi
– optiotodistuksella A 1.12.1998
– optiotodistuksella B 1.12.1999 ja
– optiotodistuksella C 1.12.2000.

Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksilla 31.10.2003.

21. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

	Joukko- velkakirja- lainat	Raha- laitos- lainat	Eläke- lainat	Muut lainat	Yhteensä
2001	114,8	562,9	0,6	1,0	679,3
2002	178,0	413,1	0,6	0,3	592,0
2003		610,5	17,4	1,2	629,1
2004	10,0	433,4	17,4	0,2	461,0
2005	50,0	290,4	17,3		
2006–	239,1	64,8	93,2	2,4	399,5
Yhteensä tilikauden lopussa	591,9	2 375,1	146,5	5,1	3 118,6

22. Laskennallinen verovelka

	Konserni	
	2000	1999
Laskennallinen verovelka		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	482,0	266,0
Yhdistelytoimenpiteistä		6,6
Netotus verosaamisia vastaan	-48,5	-38,2
Yhteensä	433,5	234,4
Laskennallinen verosaaminen		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	42,3	20,1
Yhdistelytoimenpiteistä	10,5	22,7
Netotus verovelkoja vastaan	-48,5	-38,2
Yhteensä	4,3	4,6

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Tilinpäätössiirroista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 29 %). Muista jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verot muodostuvat pääosin pakollisista varauksista.

Yhteismäärältään 65,6 miljoonan euron määräisiä laskennallisia verosaamisia ei ole merkitty taseeseen niiden käyttömahdollisuuksiin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

23. Pitkäaikaiset velat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat			4,2	4,0
Velat osakkuusyrietyksille				
Muut velat	1,1			
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	477,1	445,2	491,0	455,2
Lainat rahoituslaitoksilta	1 784,6	739,5	1 495,9	465,6
Eläkelainat	146,4	11,0	134,8	0,3
Laskennallinen verovelka	433,5	234,4		
Muut velat	131,5	70,4	2,1	3,6
Siirtovelat	4,4	1,7		
	2 978,6	1 502,2	2 128,0	928,7

24. Lyhytaikaiset velat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Ostovelat	8,9	14,2	23,5	17,9
Muut velat	170,0	36,2	327,3	56,1
Siirtovelat	12,0	12,9	36,7	6,9
Velat osakkuusyrietyksille				
Ostovelat	46,0	6,7	2,5	2,6
Siirtovelat	83,1			
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	114,8	0,1	67,3	0,1
Lainat rahoituslaitoksilta	634,7	215,3	473,6	46,1
Eläkelainat	0,6	0,6		
Saadut ennakot	3,4	1,7	0,5	0,4
Ostovelat	464,7	277,4	62,3	47,7
Rahoitusvekselit	17,1	0,2		
Muut velat	448,3	134,4	15,2	10,4
Siirtovelat	427,5	289,7	115,4	99,5
	2 431,1	989,4	1 124,3	287,7

25. Siirtovelat

Pitkäaikaiset				
Korvaus- ja avustussitoumukset	1,7	1,6		
Muut	2,7	0,1		
	4,4	1,7		
Lyhytaikaiset				
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	85,7	60,3	26,3	24,9
Verojaksotukset	72,4	75,6	14,2	15,7
Korot	54,3	28,6	38,7	23,4
Ostojen jaksotukset	108,9	46,0	14,0	5,2
Rahdit	8,6	3,6	1,1	0,7
Alennusvaraukset	34,8	22,1	11,5	11,2
Muut	62,8	53,5	9,6	18,4
	427,5	289,7	115,4	99,5

26. Vastuositoumukset

	Konserni		Emoyhtiö	
	2000	1999	2000	1999
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta		0,4		
Muut velat	0,8	0,7		
Annetut pantit	13,6	1,9		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	200,2	219,7	102,6	102,5
Kiinteistökiinnitykset	252,3	270,3	102,6	102,5
Saman konsernin yritysten puolesta				
Pantit				
Kiinteistökiinnitykset	3,7	3,7	3,7	3,7
Takausvastuut	1,8	14,5	1 681,1	956,3
Osakkuusyritysten puolesta				
Kiinteistökiinnitykset	0,3	0,3	0,3	0,3
Takausvastuut	0,0	0,4		
Muiden puolesta				
Pantit	0,0	0,1		
Takausvastuut	193,9	29,1	160,5	25,7
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	3,2	0,3		
Leasingvastuut				
Seuraavan vuoden osalta	13,7	12,7	6,8	3,5
Myöhempien vuosien osalta	51,1	63,0	37,9	28,0
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	256,3	274,3	106,6	106,5
Pantit	13,6	2,0		
Takaukset	195,7	43,9	1 841,6	982,0
Vekselivastuut	0,5	1,3		
Muut vastuut	3,2	0,3		
Leasingvastuut *	64,8	75,7	44,7	31,5
	534,1	397,5	1 992,9	1 119,9

* Leasingvastuut eivät sisällä seuraavalla sivulla eriteltyjä rahoitusleasingvastuita.

Konserni

Rahoitusleasingsopimukset	Konserni	
	2000	1999
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo		
Maa-alueet	1,1	0,5
Koneet ja kalusto	5,8	13,4
Rakennukset	68,7	3,4
	75,6	17,3
Rahoitusleasingvelat		
Lyhytaikainen	19,9	2,9
Pitkäaikainen	33,9	22,8
	53,8	25,7
Vastaiset leasingmaksut		
Vuosi 2000		3,3
Vuosi 2001	19,5	3,3
Vuosi 2002	8,5	3,3
Vuosi 2003	7,4	3,1
Vuosi 2004	6,4	2,6
Vuosi 2005	5,7	2,6
Seuraavat vuodet	14,3	12,2
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	61,8	30,4

Konserni

Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut	2000		1999	
	Brutto- määrä	Käypä arvo	Brutto- määrä	Käypä arvo
I Korkojohdannaiset				
Termiinisopimukset	100,0	-0,1	2 919,0	
Optiosopimukset				
Ostetut	483,2	-0,8	1 563,5	
Asetetut	483,2	-1,3	1 531,4	
Koronvaihtosopimukset	644,1	-9,9	577,6	-14,0
II Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset	1 369,2	15,7	777,4	-10,3
Optiosopimukset				
Ostetut	507,0	6,6	417,9	-4,0
Asetetut	497,3	1,9	460,9	-2,1

27. Merkittävimmät konserniyhtiöt ja muut osakeomistukset ¹⁾

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
Saman konsernin osakkeet ja osuudet								
Biowatti Oy	Suomi	5 114	5,00	6,39	FIM	256	EUR	43
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	179 171			FIM	3 583	EUR	607
Tytäryhtiöosakkeet								
Kotimaiset								
Alakoski Oy	Suomi	5 278	52,78	52,78	FIM	5	EUR	27
Amerpap Oy	Suomi	5 600	100,00	100,00	FIM	28 000	EUR	4 719
Oy Board International Ab	Suomi	796	100,00	100,00	FIM	80	EUR	115
Forest Alliance Oy	Suomi	10 000	89,97	100,00	FIM	1 000	EUR	3 347
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	113	75,33	75,33	FIM	565	EUR	2 700
Metsä Group								
Financial Services Oy	Suomi	25 500	51,00	51,00	FIM	25 500	EUR	5 147
Metsä Tissue Oy	Suomi	19 675 000	65,58	65,58	FIM	196 750	EUR	96 986
Savon Sellu Oy	Suomi	200 010	100,00	100,00	FIM	20 001	EUR	11 773
Takon Kotelotehdas Oy	Suomi	330 101	100,00	100,00	FIM	33 010	EUR	6 352
Ulkomaiset								
Forest Alliance Scandinavia AS	Norja	50	100,00	100,00	NOK	50	EUR	5
Forest House B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	NLG	40	EUR	14
Metsä Petöfi Folding Carton Ltd	Unkari	1	100,00	100,00	HUF	1 707 142	EUR	43 000
Metsä-Serla A.G.	Sveitsi	188	100,00	100,00	CHF	94	EUR	24
Metsä-Serla Holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	50	EUR	820 751
Metsä-Serla Holdings Plc	Englanti	146 750 000	100,00	100,00	GBP	146 750	EUR	210 308
Metsä-Serla NL Holding B.V.	Hollanti	5 350	100,00	100,00	NLG	4 650	EUR	4 266
Modo Paper AB **)	Ruotsi	31 417 749	49,50	100,00	SEK	628 355	EUR	772 011
Price & Pierce Holdings B.V.	Hollanti	28	70,00	70,00	NLG	28	EUR	3 535
Silva International								
Paper Holdings B.V.	Hollanti	1 000	100,00	100,00	NLG	1 000	EUR	3 047
Zanders Feinpapier AG ***)	Saksa	442 965	15,70	15,70	DEM	22 148	EUR	29 051
Osakkuusyhtiöt								
Fin-Trans A/S	Tanska	238	0,00	23,84	DKK	120	EUR	31
Kemi Shipping Oy	Suomi	64 974	0,00	23,21	FIM	649	EUR	38
Oy Metsä-Botnia Ab *	Suomi	41 690	46,41	46,41	FIM	416 900	EUR	269 307
Metsäliitto-Yhtymän								
Tehdasmittaus Oy	Suomi	132	33,00	33,00	FIM	132	EUR	22
Metsämannut Oy	Suomi	35	30,00	34,70	FIM	35	EUR	6
Mittaportti Oy	Suomi	464	0,00	15,49	FIM	23	EUR	4
MMM Logisware Oy	Suomi	1 500	33,33	33,33	FIM	2	EUR	506
Myllykoski Paper Oy	Suomi	105 000	35,00	35,00	EUR	21 000	EUR	122 178
Mäntän Energia Oy	Suomi	2 000	25,00	41,40	FIM	1 000	EUR	168
Paperinkeräys Oy	Suomi	18 186	20,20	20,20	FIM	182	EUR	31
Plastiroll Oy	Suomi	39	39,00	39,00	FIM	39	EUR	2 478
Simon Turvejaloste Oy	Suomi	5	0,00	15,47	FIM	46	EUR	8
Oy Transfennica Ab	Suomi	38 434	32,73	36,65	FIM	3 843	EUR	2 746
Yhteistoiminta Oy	Suomi	23	0,00	23,21	FIM	93	EUR	16
Ultimatic Systems GmbH	Sveitsi	70	0,00	30,61	CHF	700	EUR	1 908
Varma Services Ltd	Englanti	2 809	0,00	28,10	GBP	3	EUR	262
Zakłady Papiernicze w Krapkowicach S.A.	Puola	461 506	0,00	16,26	PLN	4 616	EUR	2 990

* Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

**) Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

***) Omistusosuus kasvanut 3.1.2001 87,4 %:iin.

¹⁾ Luetteloa kaikista osakeista ja osuuksista säilytetään Metsä-Serla Oyj:n pääkonttorissa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
Kotimaiset alakonsernit								
Oy Board International Ab								
- Board AG	Sveitsi	500	100,00	100,00	CHF	50	EUR	13
Oy Metsä-Botnia Ab								
- Botnia Pulps GmbH	Saksa	1 000	100,00	46,41			EUR	24
- Botnia Pulps Ltd	Saksa	1 000	100,00	46,41			EUR	14
- Oy Botnia Mill Services Ab	Suomi	3 600	60,00	27,85	EUR	605	EUR	281
- Kaskisten Lämpö Oy	Suomi	350	70,00	32,49	EUR	59	EUR	27
- Oy Silva Shipping Ab	Suomi	300 000	100,00	46,41	EUR	336	EUR	409
Metsä Tissue Oyj								
- Metsä Tissue Holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	126 942	EUR	64 906
- Metsä Tissue GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	22 520	EUR	68 533
- Halstrick Polska Sp.z.o.o.	Puola		100,00	100,00	PLN	1 149	EUR	326
- Halstrick Transport- gesellschaft mbH+Co.KG	Saksa		100,00	100,00	DEM	639	EUR	153
- Strepp France S.a.r.l.	Ranska		100,00	100,00	FRF	50	EUR	20
- Metsä Tissue Immobilien- verwaltungs GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	50	EUR	29
- Metsä Tissue S.a.r.l.	Ranska	99	99,00	99,00	FRF	1 535	EUR	315
- Metsä Tissue Ltd	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	EUR	72
- Metsä Tissue Sales S.A.	Puola	1 000	100,00	100,00	PLN	100	EUR	26
- Tissu Canarias S.A.	Espanja	39 092	63,05	63,05	ESP	19 546	EUR	599
- Metsä Tissue S.A.	Puola	1 280 438	79,28	79,28	PLN	5 621	EUR	11 769
- Metsä Tissue Holding AB	Ruotsi	100 000	100,00	100,00	SEK	10 000	EUR	52 979
- Metsä Tissue AB	Ruotsi	2 000 000	100,00	100,00	SEK	200 000	SEK	576 450
- Metsä Tissue A/S	Tanska	1 000	100,00	100,00	DKK	500	SEK	270
- Metsä Tissue AS	Norja	6 020	100,00	100,00	NOK	602	SEK	482
Forest Alliance Oy								
- Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	1 000	96,00	100,00	PLZ	100	EUR	168
- Forest Alliance CZ S.r.o.	Tsekin Tasavalta		100,00	100,00	CZK	100	EUR	3
- Forest Alliance France S.A.	Ranska	8 211	100,00	100,00	FRF	821	EUR	219
- Forest Alliance Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	99,00	100,00	HKD	10	EUR	1
- Forest Alliance Ibérica S.A.	Espanja	10 000	100,00	100,00	ESP	10 000	EUR	67
- Forest Alliance Ireland Ltd	Irlanti	5 000	100,00	100,00	IEP	5	EUR	6
- Forest Alliance Italia S.r.l.	Italia	100 000	100,00	100,00	ITL	100 000	EUR	51
- Forest-Alliance Kft	Unkari	10	90,00	100,00	HUF	1 000	EUR	14
- Forest Alliance Nederland B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	NLG	40	EUR	20
- Forest Alliance Polska Ltd	Puola	2 320	100,00	100,00	PLZ	116	EUR	55
- Forest Alliance Portugal Lda	Portugali		95,00	100,00	PTE	400	EUR	2
- Forest Alliance Pte Ltd	Singapore	10 000	100,00	100,00	SGD	10	EUR	4
- Forest Alliance Scandinavia A/S	Norja	1 430	100,00	100,00	DKK	715	EUR	64
- Forest Alliance Scandinavia AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	DKK	41
- Forest Alliance Slovakia S.r.o.	Slovakia		100,00	100,00	SKK	100	EUR	6
- Forest Alliance UK Ltd	Englanti	25 000	100,00	100,00	GBP	25	EUR	264
- Forest Alliance USA Corporation	USA	180	100,00	100,00	USD		EUR	4
- Forest Logistics N.V.	Belgia	750	75,00	75,00	BEF	1 875	EUR	47
- Metsä-Serla Direx Oy	Suomi	3 000	100,00	100,00	FIM	3 000	EUR	505
- N.V. Forest Alliance Belgium S.A.	Belgia	1 250	99,92	100,00	BEF	1 250	EUR	35

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
Ulkomaiset alakonsernit								
Modo Paper AB								
MoDo Invest AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	100
Modo Paper Logistics AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	107
AB PM 8 i Husum	Ruotsi	25 000	100,00	100,00	SEK	2 500	SEK	2 451
Semla Paper AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	95
Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	5 400	100,00	100,00	SEK	540	SEK	5 185
MoDo Paper S.A.	Espanja	1 000	100,00	100,00	ESP	10 000	SEK	709
Modo Paper AG	Saksa	200	100,00	100,00	DEM	200	SEK	200
MoDo Paper Italia Srl	Italia	20 000	100,00	100,00	ITL	80 000	SEK	99
MoDo Paper Ltd	Englanti	5 000	100,00	100,00	GBP	5	SEK	3 241
MoDo Pulp Ltd	Englanti	1 000	100,00	100,00	GBP	1	SEK	1 482
Modo Pulp Srl	Italia	20 000	100,00	100,00	ITL	20 000	SEK	109
MoDo Paper AG	Sveitsi	100	100,00	100,00	CHF	50	SEK	422
MoDo Denmark A/S	Tanska	5	100,00	100,00	DKK	600	SEK	1 366
Modo Paper Logistics Ltd	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	SEK	147
MoDo Distribution GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	50	SEK	249
Modo Paper Distribucìon SA	Espanja	225 114	95,80	100,00	ESP	225 114	SEK	14 181
Lammbi AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	66
SIA Modo Mezs	Latvia	800	100,00	100,00	LVL	80	SEK	2 223
Modo Miskas UAB	Liettua	1 000	100,00	100,00	LTL	250	SEK	5 785
Modo Paper Reinsurance	Sveitsi	19 995	100,00	100,00	CHF	11 596	SEK	11 546
Modo Paper France SAS	Ranska	12 786 663	100,00	100,00	FRF	1 278 666	SEK	1 681 327
– Modo Paper Alizay SA	Ranska	3 005 590	59,92	100,00	FRF	315 446	FRF	659 120
– Modo Paper Alizay SNC	Ranska	39 999 999	99,99	100,00	FRF	262 383	FRF	400 000
– Modo Paper PSM SA	Ranska	1 502 494	99,99	100,00	FRF	147 836	FRF	200 000
– Modo Paper Coupe Service SA	Ranska	2 494	99,76	100,00	FRF	262	FRF	4 090
– Modo Paper SNC	Ranska	2 499	99,96	100,00	FRF	262	FRF	500
– Modo Pulp SA	Ranska	11 535	99,90	100,00	FRF	1 135	FRF	100
– Fimacel SA	Ranska	102 260	34,08	100,00	FRF	10 062	FRF	146 928
– Modo Paper Alizay SA	Ranska	2 002 385	39,92	100,00	FRF	210 157	FRF	40 048
– Modo Paper Logistics SA	Ranska	4 994	99,88	100,00	FRF	1	FRF	267 678
– Fimacel SA	Ranska	197 735	65,91	100,00	FRF	19 456	FRF	257 607
Svenskt Papper AB	Ruotsi	400 000	100,00	100,00	SEK	40 000	SEK	91 400
– Swenord Cell AB	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	SEK	100
– Basberg Papir A/S	Norja	100	100,00	100,00	NOK	100	SEK	870
– Carl Jonsson Papir A/S	Norja	7 800	100,00	100,00	NOK	1 950	NOK	1 602
MoDo Merchants Benelux BV	Hollanti	4 831	100,00	100,00	NLG	4 831	SEK	9 592
– MoDo van Gelder BV	Hollanti	40	100,00	100,00	NLG	40	NLG	40
– MoDo Papier Belgium NV	Belgia	8 225	100,00	100,00	BEF	16 000	NLG	874
– MoDo Paper Benelux BV	Hollanti	175	100,00	100,00	NLG	175	NLG	175
MoDo Merchants AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK	10 120
– MoDo Paper East AB	Ruotsi	12 000	100,00	100,00	SEK	12 000	SEK	10 000
– MoDo Paper Eesti AS	Eesti	8 491	100,00	100,00	EEK	8 491	SEK	5 003
– AS MoDo Paper Latvia	Latvia	219 000	9,30	100,00	LVL	3 418	EEK	11 650
– UAB MoDo Paper Lietuva	Liettua	163 020	81,51	100,00	LTL	3 257	EEK	9 238
– AS MoDo Paper Latvia	Latvia	2 101 605	90,70	100,00	LVL	1 475	SEK	25 582
– UAB MoDo Paper Lietuva	Liettua	36 980	18,49	100,00	LTL	370	SEK	2 602
– ZAO MoDo Paper Moscow	Venäjä	500	100,00	100,00	RUR	256	SEK	0
– Amerpap Poligrafija UAB	Liettua	20 000	100,00	100,00	LTL	2 000	SEK	0
– Amerpap Eesti AS	Eesti	500	100,00	100,00	EEK	500	SEK	3 827
– Amerpap Latvia SIA	Latvia	4 000	100,00	100,00	LVL	400	SEK	3 094
MoDo Holdings Ltd	Englanti	300 000	100,00	100,00	GBP	300	SEK	91 748
– MoDo Merchants Ltd	Englanti	400 000	100,00	100,00	GBP	400	GBP	800
– GM2 Logistics Ltd.	Englanti	250 000	50,00	100,00	GBP	250	GBP	250

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
Modo Paper GmbH	Saksa	5	100,00	100,00	DEM	40 100	SEK	2 606 868
- Tatra Papiervertriebs GmbH	Saksa		90,00	90,00	DEM	50	DEM	50
- Papierfabrik Miesbach GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	50	DEM	100
- Chemische Werke Zell-Wildshausen GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	1 100	DEM	1 090
- Chemische Werke Zell- Wildshausen GmbH & Co.	Saksa	5 210	98,00	98,00	DEM	501	DEM	501
- SCA Wertstoff Verwertung GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	850	DEM	1 071
- Modo Paper Wifstavarfs AB	Ruotsi		100,00	100,00	DEM	9 200	DEM	9 275
- Modo Paper Hallein AG	Itävalta		100,00	100,00	EUR	70	DEM	0
- SCA/PWA Alpha UK Ltd.	Englanti		100,00	100,00	GBP	40 600	DEM	119 124
- James McNaughton Paper Group Ltd.	Englanti	9 392 507	93,93	93,93	GBP	9 393	GPB	52 528
- James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Englanti	75 000	100,00	100,00	GBP	75	GPB	67
- James McNaughton Agencies Ltd.	Englanti	40 000	100,00	100,00	GBP	10	GPB	10
- McNaughton Publishing Papers Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB	0
- McNaughton Paper N.I. Ltd.	Englanti	930	93,10	93,10	GBP	1	GPB	132
- McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	157 135	93,20	93,20	GBP	157	GPB	622
- McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	1 000	100,00	100,00	GBP	1	GPB	0
- Printall Display Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB	489
- County Paper Company Ltd.	Englanti	182	100,00	100,00	GBP	0	GPB	857
- Carefree Paper Company Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GPB	29
- Brian J. Small (Paper) Ltd.	Englanti	52 185	100,00	100,00	GBP	52	GPB	0
- GM2 Logistics Ltd.	Englanti	250 000	50,00	100,00	GBP	250	GPB	250
- Ingram Group Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GPB	0
- Paper Management Services Ltd	Englanti	2	100,00	100,00	GBP	0	GPB	855
- Buhomij B.V.	Hollanti	570	70,00	70,00	NLG	285	DEM	54 212
- Grafisch Papier Nijmegen B.V.	Hollanti	190	100,00	100,00	NLG	95		
- GP Mullaart B.V.	Hollanti	42	100,00	100,00	NLG	21		
- Printec B.V.	Hollanti	80	100,00	100,00	NLG	40		
- Papier Service B.V.	Hollanti	20	100,00	100,00	NLG	10		
- Paper One B.V.	Hollanti	50	100,00	100,00	NLG	25		
- Uniepapier Flevoland B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- Uniepapier Zwolle B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- Uniepapier Haarlem B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	NLG	40		
- Uniepapier Lelystad B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- Uniepapier Tilburg B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- Uniepapier Randstad B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- Uniepapier Groningen B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	NLG	40		
- GPG Papier N.V.	Belgia	300 000	100,00	100,00	BEF	300 000	NLG	5 393
- GPG N.V.	Belgia	80 000	100,00	100,00	BEF	80 000	NLG	2 949
- Modo Paper Ltd.	Englanti		100,00	100,00	GBP	10	DEM	47
- Modo Paper S.a.r.l.	Ranska		100,00	100,00	FRF	100	DEM	42
- Modo Paper Benelux SA/NV	Belgia		100,00	100,00	BEF	1 750	DEM	86
- Modo Paper B.V.	Hollanti		100,00	100,00	NLG	100	DEM	27
- Modo Paper s.r.l.	Italia		95,00	95,00	ITL	80 000	DEM	105
- Modo Paper S.A.	Espanja		100,00	100,00	ESP	10 000	DEM	200
- Modo Paper GmbH, Wien	Itävalta		100,00	100,00	ATS	500	DEM	74
- Modo Paper AG	Sveitsi		100,00	100,00	CHF	50	DEM	171

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta	1 000
– Modo Paper Trade GmbH	Saksa		100,00	100,00	DEM	33 000	DEM	0
– PW Deutschland GmbH	Saksa	17 500	100,00	100,00	DEM	1 750	DEM	7 580
– IT-Papier GmbH, Austria	Itävalta	22 081	74,50	74,50	ATS	22 081	DEM	2 357
– ECCO-Papier Sp.z.o.o.	Puola	31 861	63,00	63,00	PLN	8 762	DEM	4 952
– Modo Paper Distribucìon SA	Espanja		4,20	100,00	ESP	234 541	DEM	0
– Schramm-Papirgros A/S, Denmark	Tanska	48 000	69,27	69,27	DKK	4 800	DEM	4 952
– ECCO Hungaria Kft.	Unkari		100,00	100,00	HUF	50 000	DEM	2 501
– SCA Paper Trade s.r.l.	Romania	1 800	80,00	80,00	ROL	432 000	DEM	1 471
– Interpapier d.o.o.	Slovakia		100,00	100,00	SLT	6 015	DEM	349
– Modo Paper Trade AB	Ruotsi	300 000	100,00	100,00	SEK	3 000	DEM	0
– ECCO Paper CZ s.r.o.	Tsekki		100,00	100,00	CZK	100	DEM	1 658
– ECCO Paper YU Trade d.o.o.	Jugoslavia		100,00	100,00	DEM	34	DEM	10
– ECCO Paper SK s.r.o. Ruzomberok / Slowakei	Slovakia		100,00	100,00	SKK	6 000	DEM	306
– MODO PAPER d.o.o.	Kroatia		100,00	100,00	KUNA	500	DEM	134
Metsä-Serla Holding GmbH								
– Forest Alliance Deutschland GmbH	Saksa	2	100,00	100,00	DEM	100	EUR	179
– Metsä-Serla Papier GmbH	Saksa	1	100,00	100,00	DEM	50	EUR	17 353
– Papierfabrik Albruck GmbH & Co.KG *	Saksa		50,00	50,00			EUR	88 112
– MD Papier GmbH & Co.KG *	Saksa		50,00	50,00			EUR	108 946
– Modo Fine Paper Holding Ab **)	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	EUR	442 928
– Modo Paper Ab	Ruotsi	32 052 451	50,50	100,00	SEK	641 049	SEK	2 865 000
Metsä-Serla NL Holding B.V.								
– Papierfabrik Biberist AG	Sveitsi	10 000	100,00	100,00	CHF	10 000	NLG	13 365
– Winpac B.V.	Hollanti	3 000	100,00	100,00	NLG	3 000	NLG	11 169
Metsä-Serla Holdings Plc								
– Alliance Paper Group Plc *	Englanti	1 041 334	100,00	100,00	GBP	1 041	GBP	16 830
– Classic Papers Ltd	Englanti	246 465	100,00	100,00	GBP	246	GBP	6 904
– Cuppy Paper Ltd *	Englanti	7 000 000	100,00	100,00	GBP	7 000	GBP	14 445
– Hedsor Ltd *	Englanti	495 000	100,00	100,00	GBP	495	GBP	5 527
– Grovehurst Energy Ltd	Englanti	50	50,00	50,00	GBP		GBP	400
– New Thames Paper Company Ltd	Englanti	88 000 000	100,00	100,00	GBP	88 000	GBP	58 239
– Premier Paper Group Ltd	Englanti	10 000 001	100,00	100,00	GBP	10 000	GBP	38 198
– UK Paper (Graphic and Business Papers) Ltd	Englanti	72 800 001	100,00	100,00	GBP	72 800	GBP	14 028
– UK Paper Group Services Ltd	Englanti	26 314 842	100,00	100,00	GBP	26 315	GBP	5 662
Price & Pierce Holdings B.V.								
– Price & Pierce Inc	USA	375 000	100,00	100,00	USD		NLG	5 940
– Price & Pierce Europe Ltd	Englanti		100,00	100,00	GBP		USD	336
– Price & Pierce (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore	500 000	100,00	100,00	SGD		NLG	6 600
– Price & Pierce (HK) Ltd	Hong Kong	99 999	100,00	100,00	HKD		NLG	660
Muut osakeomistukset								
Gasum Oy	Suomi	1 060	2,00	2,00	FIM	21 200	EUR	11 774
Keräyskuitu Oy	Suomi	4 378	14,60	14,60	FIM	4 378	EUR	771
Keskuslaboratorio Oy	Suomi	1 133 136	18,70	20,98	FIM	1 133	EUR	325
Noviant Oy	Suomi	600 000	19,24	19,24	FIM	18 000	EUR	10 091
Pohjolan Voima Oy	Suomi	1 092 382	2,49	3,28	FIM	10 918	EUR	26 130
Sato-Yhtymä Oy	Suomi	32 110			FIM	321	EUR	2 805

*) Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

**) Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo oli 97,0 milj. euroa ja markkina-arvo 216,8 milj. euroa.

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2000

Yhtiön täysin maksettu osakepääoma oli tilinpäätöspäivänä 236 299 022,50 euroa.

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

Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään 20 äänellä ja B-osake yhdellä (1) äänellä.

Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon.

Yhtiön vähimmäisosakepääoma on 168 188 000 euroa ja enimmäisosakepääoma 672 752 000 euroa, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä 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 pörssissä sekä Baijerin pörssissä Münchenissä. Metsä-Serlan B-osake on Baijerin pörssissä ns. Freiverkehr-listalla (meklarilistalla).

Metsä-Serlan osakkeita vaihdettiin Helsingin pörssissä 51,9 miljoonaa kappaletta (53,0 milj. kpl) ja Lontoon pörssissä 61,9 miljoonaa kappaletta (56,4 milj. kpl). Osakkeista oli tilikauden lopussa 30,9 prosenttia ulkomaisessa omistuksessa (36,2 %), joista hallintarekisteröityjä 99,1 prosenttia. Metsä-Serlan A-osakkeen kurssi laski 27,0 prosenttia, ja B-osakkeen kurssi laski 26,4 prosenttia vuoden 2000 aikana. Vuoden ylin hinta

A-osakkeelle oli 12,70 euroa ja B-osakkeelle 12,90 euroa ja vuoden alin hinta A-osakkeelle 6,53 euroa ja B-osakkeelle 6,32 euroa. Keskihinnat olivat A-osakkeelle 8,11 (8,14) ja B-osakkeelle 8,65 (8,25). Yhtiön markkina-arvo oli vuoden lopussa 1 167,0 milj. euroa (1 589,1 milj. euroa).

Johdon optiolainat ja johdon Metsä-Serlan osakkeiden omistus**Vuoden 1997 optiolaina**

Vuonna 1997 konsernin avainhenkilöiltä otettiin 750 000 markan suuruisen optiolaina. Laina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2000 lopussa. Laina-aika oli kolme vuotta, ja laina oli koroton. Velkakirjan nimellisarvo oli 1 000 markkaa (168,19 euroa). Kuhunkin velkakirjaan liittyi 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja 1 600 C-optiotodistusta. Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeen hintaan 8,75 euroa.

Vuoden 1997 optiolainan 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 2 782 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 4,73 miljonnalla eurolla. Tämä vastaa 2,00 % yhtiön osakepääomasta ja 0,34 % äänimäärästä.

Vuoden 1994 optiolaina

Vuonna 1994 yhtiön johdolta oli otettu yksi 260 000 markan (43 728,86 euron) optiolaina, jonka laina-aika oli 2.5.1994 – 2.5.1999 ja korko 5 prosenttia. Velkakirjan nimellisarvo oli 1 000 markkaa (168,19 euroa). Kuhunkin velkakirjaan liittyi 200 I-optiotodistusta ja 400 II-optiotodistusta.

Osakkeiden merkintäaika I-optiotodistuksella päättyi 2.5.1999. Osake-merkintöjä ei tehty. II-optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään 3.5.1999 – 2.5.2001 viisi Metsä-Serlan B-osaketta 9,42 euron hintaan.

Vuoden 1994 optiolainojen merkintöjen seurauksena Metsä-Serlan osakemäärä voi nousta enintään 320 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 0,54 miljoonalla eurolla. Tämä vastaa 0,23 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Johdon osakkeenomistus

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa Metsä-Serlan osakkeita yhteensä 5 375 kappaletta. Tämä on 0,04 % yhtiön osakkeista ja 0,00 % niiden tuottamasta äänimäärästä. Toimitusjohtaja Jorma Vaajoki omistaa 360 000 vuoden 1997 optiotodistusta. Hallituksen jäsenillä ei ole optioita. Johdon omistuksessa on 4 200 Metsä Tissue Oyj:n osaketta. Johdolla ei ole muita samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkeita.

Vaihdeettava 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 menetettyä kalliimpaa.

Ylimääräinen yhtiökokous 23.10.1997 päätti lisäksi ottaa yhteensä 100 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisen vaihdettavan pääomalainan Metsäliitto Osuuskunnalta.

Pääomalainan korko on 4,375 % ja merkintäkursssi 9,75 euroa osakkeelta. Vaihdeettavan pääomalainan merkintähinta määräytyi kansainvälistä tarjousantimenettelyä noudattaen.

Pääomalainan haltijalla on oikeus merkitä Metsä-Serla Oyj:n B-osakkeita 15.1.1998 ja 1.10.2002 välisenä aikana. Vaihdeettavan pääomalainan merkintöjen seurauksena Metsä-Serlan osakemäärä voi nousta enintään 31 839 202 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 54,1 miljoonalla eurolla. Tämä vastaa 22,9 % yhtiön nykyisestä osakepääomasta sekä 3,8 % äänimäärästä.

Hallitus ja hallituksen antivaltuudet

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

Metsä-Serla Oyj:n suurimmat osakkeenomistajat

Osakerekisteri 29.12.2000	Sarja A	Sarja B	Yhteensä	Osuus % äänistä	Osuus % osakkeista
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 351 535	32 555 900	57 907 435	65,1 %	¹⁾ 41,7 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	2 803 544	2 633	2 806 177	6,8 %	2,0 %
3 Teollisuusvakuutus Oy	1 624 005		1 624 005	3,9 %	1,2 %
4 Maa- ja Metsätaloust. Keskusliitto	904 249	489 060	1 393 309	2,2 %	1,0 %
5 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	576 000	670 000	1 246 000	1,5 %	0,9 %
6 Kuntien Eläkevakuutus		1 200 000	1 200 000	0,1 %	0,9 %
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 023 325		1 023 325	2,5 %	0,7 %
8 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	293 000	392 500	685 500	0,8 %	0,5 %
9 Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	509 370	120 000	629 370	1,2 %	0,5 %
10 Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1 %	0,4 %
11 Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	227 770	311 505	539 275	0,6 %	0,4 %
12 FIM Forte Sijoitusrahasto	0	461 500	461 500	0,1 %	0,3 %
13 Placeringsfonden Aktia Secura	0	377 000	377 000	0,0 %	0,3 %
14 Elit Capital Oy	82 000	277 495	359 495	0,2 %	0,3 %
15 Aurum Henkivakuutusosakeyhtiö		324 000	324 000	0,0 %	0,2 %
16 Sijoitusrahasto Merita Foresta	86 000	198 100	284 100	0,2 %	0,2 %
17 Evli-Select sijoitusrahasto	0	280 000	280 000	0,0 %	0,2 %
18 Svenska Handelsbanken AB	0	276 049	276 049	0,0 %	0,2 %
19 Valio Oy		250 750	250 750	0,0 %	0,2 %
20 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia		245 000	245 000	0,0 %	0,2 %

¹⁾ Sisältää myös tammikuussa 2001 rekisteröidyt osakkeet

Osakkeenomistuksen jakautuminen

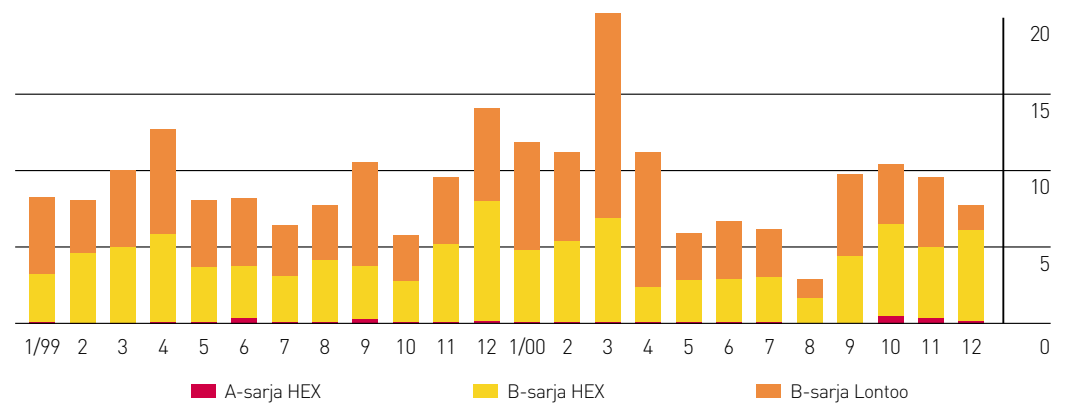
Osakkeita	Omistuksien lukumäärä kpl	Osuus osakkaista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Äänimäärä yhteensä	Osuus äänistä %
Sarja A						
1 – 20	131	4,89	1 582	0,00	31 640	0,00
21 – 50	165	6,15	6 601	0,02	132 020	0,02
51 – 100	324	12,09	27 088	0,07	541 760	0,07
101 – 500	1 249	46,59	374 340	1,03	7 486 800	1,03
501 – 1 000	376	14,02	306 849	0,84	6 136 980	0,84
1 001 – 5 000	365	13,61	807 222	2,22	16 144 440	2,22
yli 5 000	71	2,65	34 802 538	95,77	696 050 760	95,77
Odotusluettelolla			0	0,00	0	0,00
Yhteistilillä			14 330	0,04	286 600	0,04
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 340 550	100,00	726 811 000	100,00
Sarja B						
1 – 20	7 324	19,9	93 815	0,09	93 815	0,09
21 – 50	6 442	17,51	234 183	0,23	234 183	0,23
51 – 100	6 405	17,41	481 346	0,47	481 346	0,47
101 – 500	10 754	29,22	2 826 917	2,75	2 826 917	2,75
501 – 1 000	2 718	7,39	2 211 113	2,15	2 211 113	2,15
1 001 – 5 000	2 574	6,99	5 668 426	5,52	5 668 426	5,52
yli 5 000	582	1,58	90 528 711	88,18	90 528 711	88,18
Odotusluettelolla			0	0,00	0	0,00
Yhteistilillä			614 364	0,60	614 364	0,60
Liikkeeseenlaskettu määrä			102 658 875	100,00	102 658 875	100,00

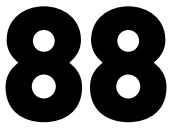
Osakeannit 1992–2000

Korotustapa	Merkintäaika	Osakeanti- suhde tai merkitsijä	Merkintä- hinta, euroa	Uusia osakkeita	Maksupäivä	Uutta osakepääomaa miljoonaa euroa	Uusi osakepääoma miljoonaa euroa
Uusmerkintä	9.12.1991– 17.1.1992	12:lla vanhalla 1 uusi	A: 17,66 B: 9,25	559 084 1 020 809	17.1.1992	4,7 8,6	171,6
Suunnattu anti	29.6.1993		B: 28,09	3 460 000	29.6.1993	29,1	200,7
Merkintä optiotodistuksilla (B)	1988		25,12	148		0,0	
	1989		25,12	1272		0,0	
			24,05	1844		0,0	
	1990		24,05	80		0,0	
	1991		24,05	–		0,0	
	1992		24,05	–		0,0	
	1993		24,05	3 185 492		26,8	
				3 188 836		26,8	227,5
Suunnattu anti	18.11.1993		B: 37,84	250 000	18.11.1993	2,1	229,6
Suunnattu anti	30.6.1995	Oy Kyro Ab	B: 35,34	500 000	30.6.1995	4,2	233,8
Nimellisarvon muutos ylikurssirahastosta	5.5.2000					2,5	236,3

* Nimellisarvoltaan 8,41 euron osakkeen jakamista viiteen nimellisarvoltaan 1,68 euron osakkeeseen 11.4.1996 ei ole huomioitu taulukossa.

Osakevaihto 1999 ja 2000, miljoonaa kappaletta



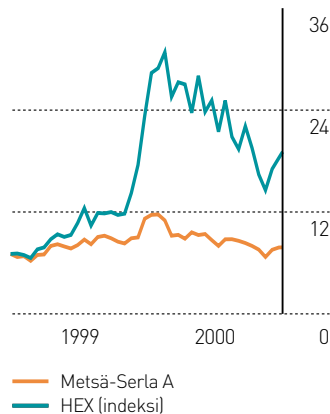


Pörssikehitys ja osakemäärät

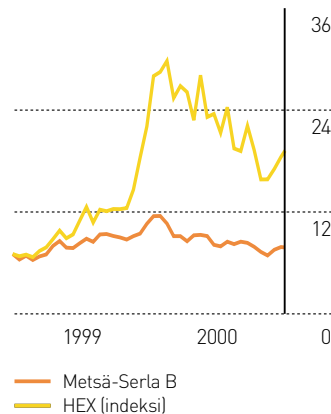
		2000	1999	1998	1997	1996
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ylin	12,70	11,40	10,26	8,43	6,14
	alin	6,53	5,90	5,05	5,38	4,10
	kauden lopussa	8,10	11,10	7,06	6,90	5,82
	keskikurssi	8,11	8,14	7,72	6,93	5,14
B-osake	ylin	12,90	11,70	10,60	8,88	6,22
	alin	6,32	5,85	4,96	5,72	4,14
	kauden lopussa	8,50	11,55	6,98	7,15	5,80
	keskikurssi	8,65	8,25	7,77	7,32	5,09
Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl						
A-osakkeet		1 381 515	1 220 478	4 074 089	1 982 720	1 698 835
% kokonaismäärästä		3,8	3,4	11,2	5,5	4,7
B-osakkeet		50 478 814	51 827 710	68 834 117	58 556 696	48 018 128
% kokonaismäärästä		49,2	50,5	67,1	57,0	46,8
Osakkeiden vaihto						
Lontoon Pörssissä		61 931 494	56 445 888	31 303 949	27 376 194	12 891 724
% B-osakkeiden kokonaismäärästä		60,3	55,0	30,5	26,7	12,6
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet		102 658 875	102 658 875	102 658 875	102 658 875	102 658 875
Yhteensä		138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakemäärän markkina-arvo 31.12., milj. euroa		1 167,0	1 589,1	973,3	984,4	807,3
Osakkeenomistajat, kpl *		38 149	33 652	35 485	33 598	35 302

* Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

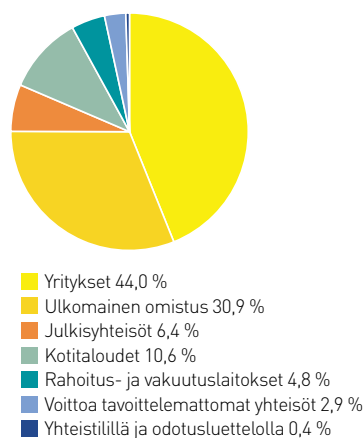
Metsä-Serla A, pörssikurssin kehitys, euroa



Metsä-Serla B, pörssikurssin kehitys, euroa



Osakeomistuksen jakautuminen 31.12.2000

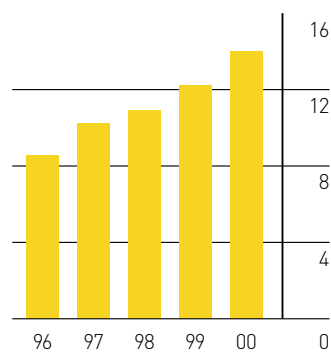


Osakekohtaiset tunnusluvut

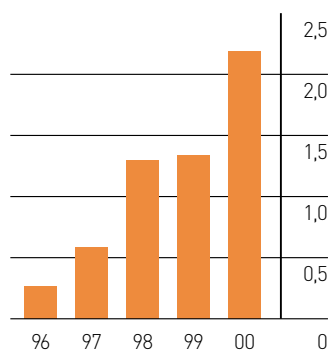
	2000	1999	1998	1997	1996
Osakekohtainen tulos, miljoonaa euroa					
Voitto ennen satunnaiseriä	458,5	268,1	261,7	128,4	55,2
- vähemmistöosuus tuloksesta	6,7	-0,3	-3,8	4,2	-3,2
- verot	-183,0	-88,4	-88,8	-101,3	-37,6
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	16,4	0	4,6	44,1	17,2
+ Muut oikaisut	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
= Tulos, miljoonaa euroa	305,2	186,0	180,3	82,0	38,2
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
= Osakekohtainen tulos, euroa/kpl (laimennettu 2000: 1,84 euroa)	2,20	1,34	1,30	0,59	0,27
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	14,05	12,28	10,93	10,26	8,59
Osakekohtainen osinko, euroa	¹⁾ 0,60	0,45	0,44	0,30	0,17
Osinko tuloksesta, %	27,3	33,6	33,7	41,9	60,6
Nimellisarvo, euroa	1,70	1,68	1,68	1,68	1,68
Efektiiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	7,4	4,1	6,2	4,4	2,9
B-osake	7,1	3,9	6,3	4,2	2,9
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	3,7	8,3	5,4	9,5	21,2
B-osake	3,9	8,6	5,4	9,9	21,1
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	57,7	90,4	64,6	69,5	67,7
B-osake	60,5	94,1	63,8	72,0	67,5

¹⁾ Hallituksen ehdotus

Osakekohtainen pääoma, euroa



Osakekohtainen tulos, euroa





Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Tuloslaskelma (miljoonaa euroa)										
Liikevaihto	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313	2 240	1 599	1 542	1 304	1 301
– muutos %	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2	40,6	3,4	18,3	0,2	-11,4
Vienti Suomesta	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326	1 267	906	883	673	637
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012	1 760	1 312	1 298	1 076	1 020
Liikevoitto	604	352	340	283	143	401	156	170	121	66
– % liikevaihdosta	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2	17,9	9,8	11,0	9,3	5,1
Tulos ennen satunnaisia eriä	459	268	262	128	55	322	132	51	-49	-107
– % liikevaihdosta	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4	14,4	8,3	3,3	-3,7	-8,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	516	295	273	358	120	322	128	127	15	-94
– % liikevaihdosta	8,7	7,3	8,2	11,9	10,4	14,4	8,0	8,2	1,2	-7,2
Tase (miljoonaa euroa)										
Taseen loppusumma	7 798	4 608	4 419	4 423	3 474	3 123	2 368	2 358	2 217	2 246
Oma pääoma	2 263	2 022	1 865	1 737	1 195	1 147	967	892	662	666
Korollinen nettovelka	3 383	1 161	1 086	844	1 361	1 109	623	713	1 137	1 164
Osingot ja osakekohtaiset tiedot *										
Osingot, miljoonaa euroa	83,4 ¹⁾	63,1	60,8	42,1	23,4	32,7	23,0	9,2	–	–
Osakekohtainen osinko, euroa	0,60 ¹⁾	0,45	0,44	0,30	0,17	0,24	0,17	0,07	–	–
Osinko tuloksesta, %	27,3 ¹⁾	34,0	33,7	51,3	61,3	16,0	22,3	54,0	–	–
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu v. 2000: 1,84 euroa)	2,20	1,34	1,30	0,59	0,27	1,47	0,76	0,12	-1,17	-2,35
Osakekohtainen oma pääoma, euroa ³⁾	14,05	12,28	10,93	10,26	8,59	8,24	7,10	6,53	6,56	6,90
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8	18,8	10,8	10,1	7,5	4,9
Oman pääoman tuotto, % ³⁾	15,5	10,6	11,3	5,3	2,9	22,0	10,5	5,3	neg	neg
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, % ²⁾	29,7	45,1	43,9	41,1	35,0	42,4	41,7	38,2	30,2	29,9
Omavaraisuusaste, % ³⁾	25,7	38,4	36,9	34,1						
Velkaisuusaste, % ²⁾	146	56	56	46	113	86	64	79	171	174
Velkaisuusaste, % ³⁾	184	83	86	77						
Tulorahoitus, miljoonaa euroa	677	440	449	401	303	409	203	212	96	-14
Investointien omarahoitusaste, %	31	112	130	122	38	82	167	189	94	neg.
Nettokorkokulut, miljoonaa euroa	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4	84,5	58,4	98,4	123,0	110,1
Korkokate	6,1	7,0	6,4	6,7	5,3	5,8	4,5	3,2	1,8	0,9
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, miljoonaa euroa	2 150	394	344	329	787	492	121	113	101	92
– % liikevaihdosta	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0	21,9	7,6	7,3	7,8	7,1
T&K -menot, miljoonaa euroa	33	17	15	14	15	15	13	13	11	10
– % liikevaihdosta	0,6	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
Henkilöstö keskimäärin	17 413	15 572	13 885	12 637	11 463	10 106	9 061	9 047	9 384	10 522
– josta Suomessa	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006	7 162	6 385	6 425	6 674	7 529

¹⁾ Hallituksen ehdotus.

²⁾ Vaihdeettava pääomalaina sisältyy omaan pääomaan vuodesta 1997 alkaen.

³⁾ Vaihdeettava pääomalaina lisätty vieraaseen pääomaan.

* Luvuissa on huomioitu 11.4.1996 tehty osakkeen nimellisarvon muutos

Vuosien 1991 – 1995 lukuja ei ole muutettu vertailukelpoisiksi resurssi-yhtiöiden Metsä Botnian ja Metsä-Rauman uuden konsolidointitavan osalta.

Laskennallinen verovelka on erotettu varauksista vuodesta 1993 lähtien. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 90.

	euroa
Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.2000 mukaan ovat	791 206 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2000 mukaan on	
edellisiltä tilikausilta	388 865 718,81
tilikauden 2000 voitto	164 745 889,92
Yhteensä	553 611 608,73
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 138.999.425 kpl 0,60 euroa/osake	83 399 655,00
varataan hallituksen käytettäväksi yleishyödyllisiin tarkoituksiin	100 000,00
jätetään tilille "kertyneet voittovarot"	470 111 953,73
	553 611 608,73

Espoossa 5. päivänä helmikuuta 2001

Antti Oksanen		Arimo Uusitalo
Timo Haapanen	Asmo Kalpala	Erkki Karmila
Runar Lillandt	Matti Niemi	Antti Tanskanen
	Jorma Vaajoki toimitusjohtaja	

Metsä-Serla Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Metsä-Serla Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2000. 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 esittämistä on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan

sekä toimitusjohtajan sijaisen 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 konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espoossa 14. päivänä helmikuuta 2001

Ilkka Haarlaa
KHT

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-yhteisö

Göran Lindell
KHT

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.

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 veloitteidensa täyttämiseksi on yhtiön hallituk-

sen 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, toimitusjohtajan sekä muun ylimmän johdon palkoista ja muista eduista päättäminen sekä yhtiön henkilöstöpolitiikan vahvistaminen.

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 2000 hallituksella oli 18 kokousta.

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 valmistelee ja esittelee hallituksen päätettäväksi toimitusjohtajan 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, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteiden ehtoihin liittyviä kysymyksiä sekä antaa näihin liittyviä määräyksiä, ohjeita ja suosituksia yhtiön jatkuvan kilpailukyvyyn 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. Hallitukselle maksettiin vuonna 2000 palkkioita yhteensä 1 161 043,48 markkaa. Toimitusjohtaja Vaajoelle maksettiin vuonna 2000 palkkana ja

palkkiona luontoisetuineen yhteensä 2 730 528 markkaa, josta vuoteen 1999 kohdistuvan bonuksen osuus oli 477 528 markkaa.

Operatiivinen organisaatio

Metsä-Serla-konserni on toiminnallisesti organisoitunut neljään liiketoimintaryhmään: Paperiryhmä, Pakkausryhmä, Tukkuriryhmä ja Metsä Tissue Oyj. Metsä-Serlan tuotteiden markkinoinnin hoitaa erillinen myyntiverkko Forest Alliance, joka vastaa myös Metsä-Serlan allianssipartnerin Myllykoski-ryhmän tuotteiden markkinoinnista muualla kuin USA:ssa.

Konsernin johtamisesta vastaa toimitusjohtaja, joka toimii johtokunnan puheenjohtajana. Tärkeimmät asiat valmistellaan toimitusjohtajan tai hallituksen päätettäväksi johtokunnan kokouksissa, joihin osallistuvat toimitusjohtaja Jorma Vaajoen lisäksi Jouko M. Jaakkola (Operatiivinen toiminta), Aarre Metsävirta (Paperiryhmä), Juhani Saarela (Pakkausryhmä) ja Veli-Matti Mynttinen (Talous ja rahoitus).

Konsernin johtoryhmä vastaa yhtiön päivittäisestä johtamisesta. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii Jouko M. Jaakkola ja jäsenenä Aarre Metsävirta, Juhani Saarela, Veli-Matti Mynttinen, Josef Wanzenböck (Paperitukkurit), Karl-Johan Lindborg (Paperitukkurit), Erkki Varis (Metsä-Botnia) ja Ari Himma (henkilöstöjohtaja 2.4.2001 alkaen).

Sisäpiiri

Arvopaperimarkkinalain edellyttämien ns. ilmoitusvelvollisten henkilöiden sisäpiirirekisteritietojen lisäksi Metsä-Serla ylläpitää 24 muun ns. määrättyyn sisäpiiriin kuuluvan henkilön sisäpiirirekisteritietoja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. Metsä-Serla noudattaa Helsingin Pörssin 1.11.1999 julkaisemaa sisäpiiriohjetta.

**Antti Oksanen, 56**

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 1995
Hallituksen jäsen vuodesta 1993

Metsänhoitaja,
Vuorineuvos

Metsäteollisuus ry:n hallituksen ja työvaliokunnan jäsen vuodesta 1995, Teollisuuden ja Työnantajain 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, Finnforest Oyj:ssä ja useissa muissa Metsäliitto-Yhtymän yrityksissä

Hallituksen jäsen seuraavissa yrityksissä: Myllykoski Paper Oy, MD Papier GmbH & Co ja KG.Pohjolan Voima Oyj:n (PVO)

**Arimo Uusitalo, 58**

Hallituksen varapuheenjohtaja
vuodesta 1994
Hallituksen jäsen vuodesta 1994

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja, Finnforest Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja, Metsä Tissue Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja, Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen, Raisio-Yhtymä Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001, Osuuspankki Kantrisaloon johtokunnan puheenjohtaja

**Erkki Karmila, 59**

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 Edistämistoimisto, johtaja 1992

Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja

**Antti Tanskanen, 54**

Hallituksen jäsen vuodesta 1992

Taloustieteiden tohtori

Jyväskylän yliopiston kansantaloustieteen professori 1979–1996, rehtori 1988–1991, Suomen Akatemian puheenjohtaja ja pääjohtaja 1992–1996

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

Unico Banking Groupin Steering Committeeen jäsen vuodesta 1996, Suomen Pankkiyhdistyksen hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000, YIT-Yhtymä Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000, Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallituksen jäsen vuodesta 2000

**Runar Lillandt, 56**

Hallituksen jäsen vuodesta 1999

Maa- ja metsätalouden ammattikoulu
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1999, Atrian hallintoneuvoston jäsen vuodesta 1993, Pohjanmaan Lihan hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 1994, Suupohjan Osuuspankin hallituksen jäsen vuodesta 1997, MTK:n metsäjohtokunnan jäsen vuodesta 1996, Pellervon valtuuskunnan jäsen vuodesta 1999, Rannikon metsäkeskuksen puheenjohtaja vuodesta 1996

**Matti Niemi, 53**

Hallituksen jäsen vuodesta 1999

Ekonomi

Postipankki Oyj:n eri johtotehtävissä vuosina 1974–1995
Eläke-Varman varatoimitusjohtaja vuosina 1996–1998

Varma-Sammon varatoimitusjohtaja vuodesta 1998

Uponor Oyj:n (ent. Asko Oyj) hallituksen jäsen vuodesta 1994, ICL Invia Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2000

**Asmo Kalpala, 50**

Hallituksen jäsen vuodesta 1990

Kauppatieteiden maisteri

Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton hallituksen ja johtokunnan puheenjohtaja vuodesta 2000, Vakuutusalan työnantajayhdistys ry:n hallituksen jäsen vuodesta 1988

Tapiola-yhtiöiden hallitusten puheenjohtaja ja pääjohtaja

YIT-Yhtymä Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000, LTT-Tutkimus Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1998

**Timo Haapanen, 61**

Hallituksen jäsen vuodesta 2000

Agronomi
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen vuodesta 1995, Eläke-kassa Tapion hallituksen jäsen, TSOP:n hallituksen jäsen, Yksityismetsätalouden Työnantajien hallituksen puheenjohtaja

HALLITUKSEN SIHTEERI
Nina Kuulusa, varatuomari

Metsä-Serlan tilintarkastajat
SVH Pricewaterhouse
Coopers Oy, KHT-yhteisö

Göran Lindell, KHT

Ilkka Haarlaa, ekonomi, KHT



Jorma Vaajoki, 51
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.

Jorma Vaajoki on hallituksen puheenjohtaja ja jäsen konsernin tytäryhtiöissä, hallintoneuvoston jäsen Varma-Sammossa ja Landesbank Schleswig-Holsteinissä.

Jorma Vaajoella on 360 000 Metsä-Serla Oyj:n vuoden 1997 optiota.



Juhani Saarela, 45
varatoimitusjohtaja,
Pakkausryhmä (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 1994–1996. Vuonna 1996 hänet nimitettiin Serla Oy:n (nyk. Metsä Tissue Oyj) toimitusjohtajaksi. Marraskuussa 1998 hänet nimitettiin Metsä-Serlan varatoimitusjohtajaksi ja Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmän johtajaksi.

Juhani Saarelalla on 148 000 Metsä-Serla Oyj:n vuoden 1997 optiota ja 50 000 Metsä Tissue Oyj:n vuoden 1998 optiota.



Jouko M. Jaakkola, 56
varatoimitusjohtaja (2000)

Jouko Jaakkola aloitti uransa Rauma-Repola Oy:ssä vuonna 1968 toimien ensin laskentaekonomina ja myöhemmin laskentapäällikkönä aina vuoteen 1978 saakka, jolloin hän siirtyi Rauma-Repolan Konepajaryhmän talousjohtajaksi. Vuonna 1982 Jaakkola nimitettiin Sunila Oy:n hallinnolliseksi johtajaksi ja vuonna 1984 toimitusjohtajaksi. Jaakkolasta tuli Oy Tampella Ab:n Massa- ja paperikoneiteollisuusryhmän johtaja vuonna 1989 ja varatoimitusjohtaja vuonna 1990. Vuosina 1993–1996 Jaakkola toimi Myllykoski Paper Oy:n toimitusjohtajana, ja vuonna 1996 hänet pyydettiin Oy Tampella AB:n toimitusjohtajaksi. Yhtiön nimi muuttui vuonna 1997 Tamrock Oy:ksi. Sandvik AB:n ostettua Tamrockin Jaakkolasta tuli myös Sandvik Mining and Constructionin toimitusjohtaja vuonna 1997. Jaakkola siirtyi Metsäliitto-Yhtymän kehitysjohtajaksi vuonna 1999. Syksyllä 2000 hänet nimitettiin Metsä-Serlan operatiivisista toiminnoista vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi.



Aarre Metsävirta, 56
varatoimitusjohtaja,
Paperiryhmä (1996)

Aarre Metsävirta on toiminut koko uransa ajan metsäteollisuudessa. Vuodesta 1972 hän toimi A. Ahlström Oy:n paperi- ja selluteollisuudessa eri tehtävissä, viimeksi paperi- ja selluteollisuuden 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.

Aarre Metsävirralla on 240 000 Metsä-Serla Oyj:n vuoden 1997 optiota.



Veli-Matti Mynttinen, 45
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 talousjohtajana. Mynttinen siirtyi Metsä-Serla Oy:n laskentajohtajaksi vuonna 1988. Vuonna 1990 hän siirtyi Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n johtokunnan jäseneksi vastuualueinaan taloushallinto, riskienhallinta, kiinteistö- ja tietotekniikka. Vuonna 1996 hän tuli Metsäliitto-Yhtymään perustamaan keskitettyä rahoitustoimintoa ja nimitettiin Metsä Group Financial Services Oy:n toimitusjohtajaksi. Vuonna 1999 Mynttinen nimitettiin Metsä-Serlan varatoimitusjohtajaksi vastuualueinaan talous, rahoitus, sijoittajasuhteet, tietohallinto, riskienhallinta ja liiketoiminnan kehittäminen.

Veli-Matti Mynttisellä on 180 000 Metsä-Serla Oyj:n vuoden 1997 optiota.

Paperiryhmä

Tehdas	Maa	Koneet	Päällystetty aikakaus- lehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikois- paperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	350	350			700
Äänekoski	Suomi	1		180			180
Kangas **)	Suomi	2		340			340
Simpele	Suomi	1				50	50
Albbruck *)	Saksa	3	270				270
Dachau *)	Saksa	2	235				235
Plattling *)	Saksa	2	340				340
Stockstadt	Saksa	2		195	205		400
Bergisch Gladbach	Saksa	5		350			350
Düren	Saksa	4				100	100
Husum **)	Ruotsi	3		300	380		680
Wifsta	Ruotsi	1			155		155
Silverdalen	Ruotsi	1		80			80
Alizay	Ranska	1			290		290
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			120		120
Biberist	Sveitsi	3		370	65		435
Sittingbourne	UK	2		200			200
New Thames	UK	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		270			270
Yhteensä		41	1 195	2 635	1 445	150	5 425

*) Metsä-Serlan osuus ilmoitetusta tuotantokapasiteetista 50 %.

***) Rakenteilla olevien koneuusintojen jälkeen.

Sellutehtaat

Tehdas	Maa	Sellu	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	170	170
Husum	Ruotsi	690	690
Alizay	Ranska	310	310
Hallein	Itävalta	150	150
Yhteensä		1 320	1 320

Pakkausryhmä

Tehdas	Maa	Koneet	Taive- kartonki	Tapetti- paperi ja -kartonki	Kartonki- kotelot	Kraftliner	Fluting (aallotus- kartonki)	CTMP (kemi- hierre)	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	225						225
Kyröskoski	Suomi	2	130	85					215
Äänekoski	Suomi	1	65	50					115
Simpele	Suomi	1	160						160
Tampere	Suomi				20				20
Petöfi	Unkari				30				30
Kemi	Suomi	1				340			340
Kuopio	Suomi	1					245		245
Lielähti	Suomi							110	110
Yhteensä			580	135	50	340	245	110	1 460

Metsä Tissue

Tehdas	Maa	Koneet	Pehmopaperi	Tiivispaperi	Yhteensä
Mänttä	Suomi	5	95	25	120
Katrinefors	Ruotsi	2	77		77
Pauliström	Ruotsi	1	22		22
Nyboholm	Ruotsi	2	24		24
Warsaw	Puola	1	20		20
Hedwigstahl	Saksa	2	40		40
Halstrick	Saksa	1	20		20
Strepp	Saksa	4	123		123
Yhteensä		18	421	25	446

Metsä-Botnia *)

Tehdas	Maa	Sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	485	485
Kemi	Suomi	560	560
Kaskinen	Suomi	425	425
Rauma	Suomi	570	570
Joutseno	Suomi	410	410
Yhteensä		2 450	2 450

*) Metsä-Serlan osuus ilmoitetusta tuotantokapasiteetista 47 % .

Osakkuusyhtiöt

Havu- ja lehtisellu	340	Sunita Oy, (osuus 17,5 %), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	160	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	370	Myllykoski Paper Oyj, (osuus 35 %), Suomi

100

Metsä-Serla maailmalla

Algeria
Argentiina
Australia
Bangladesh
Belgia
Brasilia
Bulgaria
Chile
Costa Rica
Ecuador
Espanja
Etelä-Afrikka
Hollanti
Hong Kong
Indonesia
Intia
Irlanti
Islanti
Iso-Britannia
Israel
Italia
Itävalta
Japani
Jordania
Kanada
Kiina
Kolumbia
Korea
Kreikka
Kroatia
Kypros
Latvia

Libanon
Liettua
Malesia
Meksiko
Norja
Pakistan
Paraguay
Peru
Portugali
Puola
Ranska
Ruotsi
Romania
Saksa
Singapore
Slovakia
Slovenia
Sri Lanka
Suomi
Sveitsi
Syyria
Taiwan
Tanska
Thaimaa
Tsekki
Turkki
Ukraina
Unkari
Venezuela
Venäjä
Viro
Yhdysvallat





METSÄ-SERLA OYJ**Konsernihallinto**

Toimitusjohtaja Jorma Vaajoki
Varatoimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen,
Jouko M. Jaakkola

Varatoimitusjohtaja, Paperiryhmän johtaja
Aarre Metsävirta

Varatoimitusjohtaja, Talousjohtaja
Veli-Matti Mynttinen

Varatoimitusjohtaja, Pakkausryhmän johtaja
Juhani Saarela

Toimitusjohtaja, Tukkuriryhmä
Karl-Johan Lindborg

Toimitusjohtaja, Tukkuriryhmä
Josef Wanzenböck

Toimitusjohtaja, Metsä Tissue Oyj
Hannu Anttila

Toimitusjohtaja, Forest Alliance Oy
Claes Ehrnrooth

Materiaalihallinnon johtaja Touko Antola
Tutkimusjohtaja Lars Gädda

Viestintäjohtaja Rauno Heinonen
Henkilöstöjohtaja Ari Himma (2.4.2001 alkaen)

Business Analyst Hannu Ikävalko
Laskentajohtaja Marja-Liisa Kauppinen

Johtaja, sähköisen liiketoiminnan kehitys,
Pekka Korhonen

Lakiasianjohtaja Nina Kuulusa
Henkilöstöjohtaja Olli Lehtinen

Logistiikkajohtaja Seppo Mäkinen
Liiketoiminnan kehitysjohtaja Matti Mörsky

Sisäisen tarkastuksen johtaja Reima Nyman
Energiajohtaja Esko Partio

Ympäristöjohtaja Armi Temmes
Lakiasianjohtaja Seppo Tuomola

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 94355
Revontulentie 6
02100 ESPOO

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 & Markkinoinnin tuki****Metsä-Serla Oyj****Paperiryhmä**

PL 20 Puh. 01046 11
02020 METSÄ Fax 01046 94393
Revontulentie 6 (Johto)
02100 ESPOO Fax 01046 94620
(Markkinoinnin tuki)

PUBLISHING PAPER DIVISIOONA**Tehtaat****Metsä-Serla Oyj****Kirkniemen tehtaat**

08800 KIRKNIEMI Puh. 01046 42999
Fax 01046 42411

*] Seuraavat yhtiöt ovat Metsä-Serla Oyj:n ja
Mylykoski Oyj:n yhteisomistuksessa:

] MD Papier GmbH & Co. KG*Albbruckin tehdas**

Alte Landstrasse 49 Puh. +49 7753 410
D-79774 ALBBRUCK Fax +49 7753 41 220
SAKSA

] MD Papier GmbH & Co. KG*Dachaun tehdas**

Ostenstrasse 5 Puh. +49 8131 727 0
D-85221 DACHAU Fax +49 8131 727 248
SAKSA

] MD Papier GmbH & Co. KG*Plattlingin tehdas**

Nicolausstrasse 7 Puh. +49 9931 502 0
D-94447 PLATTLING Fax +49 9931 502 103
SAKSA

****] Mylykoski Paper**

46800 ANJALANKOSKI Puh. 05-8511
SUOMI Fax 05-851 25 01

*] Metsä-Serlan omistusosuus 50 %

**] Metsä-Serlan omistusosuus 35 %

COMMERCIAL PRINTING DIVISIOONA**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 JWÄSKYLÄ Fax 01046 45310
Vapaaeherrantie 13
40320 JWÄSKYLÄ

Papierfabrik Biberist AG

Fabrikstrasse 4 Puh. +41 32 671 3434
CH-4562 BIBERIST Fax +41 32 671 3230
SVEITSI

UK Paper (Graphic & Business Papers) Limited**Sittingbourne tehdas**

Sittingbourne Puh. +44 1795 564000
GB-Kent ME10 3ET Fax +44 1795 564001
ISO-BRITANNIA

MODO PAPER AB**Silverdalenin tehdas**

SE-577 02 SILVERDALEN Puh. +46 495 15100
RUOTSI Fax +46 495 40189

MODO PAPER Stockstadt GmbH

Obernburger Strasse 1-9 Puh. +49 602 74200
DE-63811 Fax +49 602 7420245
STOCKSTADT A.M.
SAKSA

MODO PAPER Hallein AG

Salzachtal-Bundesstr. 88 Puh. +43 624 58900
AU-5400 HALLEIN Fax +43 624 589 0224
ITÄVALTA

MODO PAPER PSM SA

1227, Rue Pasteur Puh. +33 3 44 704 200
C.S. 40319 Fax +33 3 44 725 198
FR-60723 PONT SAINTE MAXENCE
RANSKA

BUSINESS PAPER DIVISIOONA**Tehtaat****New Thames Paper Company Limited****New Thamesin tehdas**

Kemsley Puh. +44 1795 564444
Sittingbourne Fax +44 1795 564555
GB-Kent ME10 2SG
ISO-BRITANNIA

MODO PAPER Alizay SA

Z.I. du Clos Pré Puh. +33 2350 27272
FR-27460 ALIZAY Fax +33 2350 21460
RANSKA

MODO PAPER AB**Husumin tehdas**

SE-890 35 HUSUM Puh. +46 6 63 18000
RUOTSI Fax +46 6 63 18508

MODO PAPER Wifstavarfs AB

SE-861 84 TIMRÅ Puh. +46 60 164 500
RUOTSI Fax +46 60 573 152

SPECIALITY PAPER DIVISIOONA**Metsä-Serla Oyj****Simpeleen paperitehdas**

56800 SIMPELE Puh. 01046 48299
Fax 01046 48502

MODO PAPER AB**Silverdalenin tehdas**

SE-577 02 SILVERDALEN Puh. +46 495 15100
RUOTSI Fax +46 495 40189

Zanders Feinpapiere AG**Gohrsmühlen tehdas**

An der Gohrsmühle Puh. +49 2202/15-0
51465 BERGISCH Fax +49 2202/15-
2806
GLADBACH
SAKSA

Reflexin tehdas

Veldener Str. 121-131 Puh. +49 2421/497-0
52349 DÜREN Fax +49 2421/497-437
SAKSA

Metsä-Serla Oyj**Joutseno BCTMP tehdas**

54120 PULP Puh. 01046 65499
Fax 01046 65378

PAKKAUSRYHMÄ**Johto****Metsä-Serla Oyj****Pakkausryhmä**

PL 20 Puh. 01046 11
02020 METSÄ Fax 01046 94902
Revontulentie 6
02100 ESPOO

CUSTOMER-DIVISIOONA

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Customer-divisioona
 PL 20
 02020 METSÄ
 Revontulentie 6 Puh. 01046 11
 02100 ESPOO Fax 01046 94905

Tehtaat

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

Metsä Petöfi Folding Carton Ltd.
Metsä Petöfi Self-Adhesive Label Ltd.
 6000 Kecskemét Puh. +36 76 510 242
 H-Külső-Szegedi út 6 Fax +36 76 320 503
 UNKARI

BOARD-DIVISIOONA

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Board-divisioona
 PL 224 Puh. 01046 33999
 33101 TAMPERE Fax 01046 33158
 Keskustori 5 A Fax 01046 33790
 33100 TAMPERE

Tehtaat

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Äänepöytäkartonkitehdas
 PL 400 Puh. 01046 43999
 44101 ÄÄNEKOSKI Fax 01046 43444

Oy Metsä-Botnia Ab
Kemiart Liners (linerboard)
 Katso Oy Metsä-Botnia Ab

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Kyron kartonkitehdas
 39200 KYRÖSKOSKI Puh. 01046 34999
 Fax 01046 34190

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Lielahden kemihierretedhas (CTMP)
 PL 436 Puh. 01046 32199
 33101 TAMPERE Fax 01046 32013
 Lielahdenkatu
 33400 TAMPERE

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Savon Sellu Oy (fluting)
 PL 57 Puh. 01046 46999
 70101 KUOPIO Fax 01046 46212
 Sorsasalo
 70420 KUOPIO

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Simpeleen kartonkitehdas
 56800 SIMPELE Puh. 01046 48599
 Fax 01046 48511

Metsä-Serla Oyj
Pakkausryhmä
Takon kartonkitehdas
 PL 208 Puh. 01046 33999
 33101 TAMPERE Fax 01046 33186
 Hallituskatu 1
 33200 TAMPERE

TUUKKURIYHMÄ

Forest House
 Revontulentie 8 C Puh. 01046 11
 02100 ESPOO Fax 01046 94347

Amsterdamin toimisto:
Forest House B.V.
 De Lairessestraat 180 Puh. +31 20 572 70 60
 NL-1075 HM Fax +31 20 572 70 66
 AMSTERDAM
 ALANKOMAAT

TUUKKURIT

Johto
 Revontulentie 8 C Puh. 01046 11
 02100 ESPOO Fax 01046 94347

1.6.2001 lähtien:
Tolworth Tower
 Ewell Road
 Surbiton
 GB-SURREY KT6 7EL
 ISO-BRITANNIA

TRADING

Price and Pierce (Asia-Pacific) Pte. Ltd.
 5 Shenton Way Puh. +65 224 9788
 # 35-02 UIC Building Fax +65 224 9718
 SINGAPORE 068808

Price and Pierce Europe Limited
 Tolworth Tower Puh. +44 208 390 3830
 Ewell Road Fax +44 208 399 7967
 Surbiton
 GB-SURREY KT6 7EL
 ISO-BRITANNIA

8.5.2001 lähtien:
The White House
 18 Church Street
 Leatherhead
 GB-SURREY
 ISO-BRITANNIA

Price and Pierce International Inc.
 301 Tresser Boulevard Puh. +1 203 328 2080
 STAMFORD, CT 06901 Fax +1 203 328 2095
 USA

ARKITUSPALVELUT

Johto

Winpac BV
 Papierbaan 50
 NL-9670 AG WINSCHOTEN
 ALANKOMAAT
 MYNTIVERKKO

Forest Alliance Ltd.
 PO Box 75652 Puh. +31 20 572 70 70
 NL-1070 AR Fax +31 20 572 70 77
 AMSTERDAM
 ALANKOMAAT
 De Lairessestraat 180
 NL-1075 HM AMSTERDAM
 ALANKOMAAT

METSÄ-TISSUE OYJ

Keskushallinto

Metsä Tissue Oyj
 PL 25 Puh. 01046 16
 02020 METSÄ Fax 01046 949 49
 Revontulentie 8 C
 02100 ESPOO

Tehtaat

Mäntän tehtaat
 PL 300 Puh. 01046 479 99
 35801 MÄNTTÄ Fax 03 474 2957
 Tehtaankatu 16
 35800 MÄNTTÄ

Streppin tehdas
 Theo-Strepp-Strasse 2-6 Puh. +49 2422 560
 D-52372 KREUZAU Fax +49 2422 4940
 SAKSA

Hedwigsthalin tehdas
 D-56316 RAUBACH Puh. +49 2684 6090
 SAKSA Fax +49 2684 609 400

Stotzheimin tehdas
 Adolf-Halstrick-Str. Puh. +49 2251 8120
 D-53881 EUSKIRCHEN- Fax +49 2251 812 209
 STOTZHEIM
 SAKSA

Varsovan tehdas
 ul. Mirkowska 45 Puh. +48 22 754 8000
 PL-05-520 KONSTANCIN- Fax +48 22 754 2800
 JEZIORNA
 PUOLA

Tissu Canarias S.A.
 C/. Josefina Mayor, 5 Puh. +34 928 700 200
 Poligono Fax +34 928 700 077
 Industrial El Goro
 35.219 Telde
 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA
 ESPANJA

Katrineforsin tehdas
 Holländaregatan 4 Puh. +46 501 640 00
 S-542 88 MARIESTAD Fax +46 501 103 10
 RUOTSI

Pauliströmin tehdas
 S-570 19 PAULISTRÖM Puh. +46 383 734 000
 RUOTSI Fax +46 383 730 026

Nyboholmin tehdas
 S-570 16 KVILLSFORS Puh. +46 383 734 100
 RUOTSI Fax +46 383 461 146

SELLURYHMÄ - OY METSÄ-BOTNIA AB

Johto ja markkinointi

Oy Metsä-Botnia Ab
 Revontulentie 6 Puh. 01046 12
 02100 ESPOO Fax 01046 94405

Metsä-Serla Oyj / M-real Oyj
Vuosikertomus 2000

Visuaalinen ilme: Wolff Olins, Lontoo

Toteutus: Viherjuuren Ilme Oy ja
Viherjuuren Viestintätoimisto Oy

Valokuvat: Heiko Prigge
Jarmo Mustonen

Paino: Sävypaino

Paperi: M-real

Kansi: Galerie Art Silk 300 g/m²

Sisäsivut: Galerie Art Silk 130 g/m²

m·real

