

Osavuositarkastus 1.1. - 31.3.1999



METSÄ-SERLA

- **Liikevaihto 1 004 miljoonaa euroa (939).**
- **Liikevoitto 77,6 miljoonaa euroa (121,1).**
- **Tulos ennen satunnaiseriä 59,6 miljoonaa euroa (92,5).**
- **Osakekohtainen tulos 0,28 euroa (0,41).**

Arvoisa osakkeenomistaja,


Vuosi 1999 on alkanut Metsä-Serlalle suotuisammin kuin vielä ennen joulua odotettiin. Sellun hinnat ovat pysyneet alhaisella tasolla, mutta ne ovat nyt vuoden toisen neljänneksen alussa nousseet. Vaikka paperin hinnat ovat olleet lievässä laskussa, sekä päällystettyjen aikakauslehtipapereiden että etenkin päällystettyjen hienopapereiden tilauskannat kasvoivat vuoden alussa, mikä vähensi ennakoituja tuotantoseisokkeja. Tästä huolimatta olemme joutuneet kieltäytymään huonohintaisista tilauksista. Myös kartonkien markkinatilanne on antanut mahdollisuuden tuotantokapasiteetin vuoden 1998 lopun tasoa tehokkaampaan käyttöön. Pehmopaperin avainmarkkinoilla kilpailutilanne on säilynyt ennallaan. Vuoden ensimmäisen neljänneksen tulos heijastaa Metsä-Serlan uudistettua rakennetta ja parantunutta sisäistä tehokkuutta, jotka yhdessä ovat antaneet yhtiölle mahdollisuuden hyödyntää markkinoiden lievää elpymistä alkuvuoden aikana.

On huomionarvoista, että tässä sellun hintasuhdanteen kuopassa paperin hinnat eivät ole romahtaneet niin kuin yleensä aikaisemmin. Paperien aiempaa vakaampaa hintakehitystä voidaan muun muassa selittää sillä, että paperiteollisuudessa on jo syntynyt suurempia strategisesti suuntautuneita yhtiöitä. Näyttääkin siltä, että nämä suuremmat pelaajat pyrkivät pitkän tähtäyksen suunnittelulla kukin omaan tavoitteeseensa ja että näin koko teollisuuden historiallisesti korkea suhdanneherkkyys on vähentymässä.

Metsä-Serlalle on edelleen tärkeää etsiä sopivia tilaisuuksia osallistua tähän teollisuusalan keskittymisprosessiin. On tärkeää, ettemme vain kulje trendin mukana, vaan tarkastelemme huolellisesti jokaisen tilaisuuden verraten sitä omiin strategisiin ja taloudellisiin tavoitteisiimme. Uskomme pitkän tähtäyksen strategiseen ajatteluun, mutta haluamme joka kerta varmistaa, ettei 'strateginen hinta' ole liian kallis. Me Metsä-Serlassa pyrimme sopeutumaan ympäröivän toimintakentän muutoksiin ja käyttämään hyväksi niiden tarjoamia mahdollisuuksia. Yksittäinen yhtiö voi vaikuttaa vain vähän markkinatilanteeseen, mutta se voi hyödyntää muutosta tehokkaasti.

Metsä-Serla jatkaa edelleen fokuosoitumista strategiansa mukaisesti. Sisäiset omistujajärjestelyt lukuisine osaomistuksineen tekevät Metsä-Serlan rakenteesta vaikeammin analysoitavan verrattaessa yhtiötä sen kilpailijoihin. Tämä vaikuttaa osakearvoamme alentavasti. Etsimme aktiivisesti tilaisuuksia osallistua teollisuuden alan konsolidoitumiseen, ja pyrimme positiivisesti vaikuttamaan myös rakenteiden selkeyttämiseen.

Vuoden toisen neljänneksen aikana oletamme kysynnän pysyvän alkuvuoden tasolla. Tästä syystä meidän on jatkettava taistelua alenevia paperin hintoja vastaan kieltäytymällä halpahintaisista tilauksista ja siis rajoitettava sekä papereiden että kartonkien tuotantoa. Sellun hintojen lähdettyä nyt nousuun teemme parhaamme paperin hintojen nostamiseksi. Tämä on tarpeen, koska sellun hinnan noustua toisen neljänneksen alussa paperin kannattavuus alenee koko ajan. Metsä-Serlassa uskomme edelleen vuoden 1999 toisen vuosipuoliskon tuovan tullessaan parannusta markkinatilanteeseen. Vahvemman markkina-aseman ja parantuneen kilpailukyvyn avulla Metsä-Serla on valmis hyödyntämään vuoden toisen puoliskon odotettua positiivista suhdannekehitystä. Koko vuoden 1999 markkinatilanne jäänee vuoden 1998 toteutunutta tilannetta huonommaksi. Tästä syystä ennakoimme Metsä-Serlan tuloksen vuonna 1999 olevan merkittävästi lähes ennätysvuoden 1998 tuloksen alapuolella.


Jorma Vaajoki
toimitusjohtaja

LIIKEVAIHTO	Neljännes I					Neljänneksittäin				
	1999	1998	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97	II 97
Milj. euroa										
Paperiryhmä	401,7	354,9	401,7	334,5	326,6	340,1	354,9	347,7	316,6	293,2
- Aikakauslehtipaperi	124,5	141,6	124,5	140,6	130,5	138,6	141,6	145,7	128,2	117,4
- Hienopaperi	277,2	213,3	277,2	193,9	196,1	201,5	213,3	202,0	188,4	175,8
Pakkaus- ja Kuluttajatuoteryhmä	402,4	370,2	402,4	324,3	342,3	370,0	370,2	358,9	343,1	333,5
Pakkausryhmä	256,9	280,7	256,9	239,4	259,0	284,9	280,7	272,3	265,7	254,8
- Kartonki	134,6	152,0	134,6	125,5	142,6	154,7	152,0	143,1	147,2	138,1
- Aaltopahvipakkaukset	53,0	56,3	53,0	53,7	56,7	57,9	56,3	57,4	53,8	53,1
- Pakkausraaka-aineet	75,7	81,2	75,7	67,1	70,1	79,4	81,2	77,7	72,0	71,8
- Sisäinen myynti, Pakkausryhmä	-6,4	-8,8	-6,4	-6,9	-10,4	-7,1	-8,8	-5,9	-7,3	-8,2
Pehmopaperiryhmä	145,5	89,5	145,5	84,9	83,3	85,1	89,5	86,6	77,4	78,7
Tukkuri- ja tradingryhmä	167,7	122,6	167,7	108,3	103,4	125,1	122,6	79,9	70,0	70,3
Selluryhmä	158,5	216,6	158,5	150,9	166,7	176,8	216,6	230,1	216,8	190,7
- Sellu	158,5	191,4	158,5	150,9	166,7	176,8	191,4	201,8	196,8	164,2
- Sahatavara	0,0	29,1	0,0	0,0	0,0	0,0	29,1	33,6	24,1	31,6
- Sisäinen myynti, Selluryhmä	0,0	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	-5,4	-4,0	-5,0
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-126,2	-125,5	-126,2	-73,4	-100,4	-110,8	-125,5	-101,8	-108,6	-75,9
KONSERNI	1 004,1	938,8	1 004,1	844,6	838,6	901,2	938,8	914,8	837,9	811,8

LIIKEVOITTO JA TULOS	Neljännes I					Neljänneksittäin				
	1999	1998	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97	II 97
Milj. euroa										
Paperiryhmä	52,8	50,6	52,8	43,2	41,4	44,9	50,6	22,3	16,5	8,7
- Aikakauslehtipaperi	26,7	30,4	26,7	25,2	25,4	28,8	30,4	19,8	15,5	7,2
- Hienopaperi	26,1	20,2	26,1	18,0	16,0	16,1	20,2	2,5	1,0	1,5
Pakkaus- ja Kuluttajatuoteryhmä	39,4	46,9	39,4	21,5	36,7	36,0	46,9	30,8	40,1	33,8
Pakkausryhmä	30,1	40,0	30,1	17,0	28,0	31,5	40,0	23,2	31,9	27,6
- Kartonki	19,3	28,4	19,3	12,4	21,4	23,9	28,4	16,1	23,7	17,5
- Aaltopahvipakkaukset	3,9	1,5	3,9	1,7	-0,3	2,7	1,5	2,7	2,5	2,9
- Pakkausraaka-aineet	6,9	10,1	6,9	2,9	6,9	4,9	10,1	4,4	5,7	7,2
Pehmopaperiryhmä	9,3	6,9	9,3	4,5	8,7	4,5	6,9	7,6	8,2	6,2
Tukkuri- ja tradingryhmä	3,2	1,9	3,2	-0,5	-0,3	2,4	1,9	2,2	2,2	2,5
Selluryhmä	3,0	41,2	3,0	-4,5	25,2	21,7	41,2	56,8	49,6	12,4
- Sellu	3,0	39,9	3,0	-4,5	25,2	21,7	39,9	52,6	47,4	7,4
- Sahatavara	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	4,2	2,2	5,0
Muu toiminta	-20,8	-19,5	-20,8	-0,5	4,0	-5,6	-19,5	2,6	-9,0	19,1
LIIKEVOITTO	77,6	121,1	77,6	59,2	107,0	99,4	121,1	114,7	99,4	76,5
% liikevaihdosta	7,7	12,9	7,7	7,0	12,8	11,0	12,9	12,5	11,9	9,4
Kurssierot	-0,1	-3,2	-0,1	7,2	4,2	0,1	-3,2	-28,4	-11,7	-20,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,9	-25,4	-17,9	-19,8	-19,5	-23,5	-25,4	-30,3	-25,6	-26,6
TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ	59,6	92,5	59,6	46,6	91,7	76,0	92,5	56,0	62,1	29,8
% liikevaihdosta	5,9	9,9	5,9	5,5	10,9	8,4	9,9	6,1	7,4	3,7

LIIKEVOITTO, %	Neljännes I					Neljänneksittäin				
	1999	1998	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97	II 97
Paperiryhmä	13,1	14,3	13,1	12,9	12,7	13,2	14,3	6,4	5,2	3,0
- Aikakauslehtipaperi	21,4	21,5	21,4	17,9	19,5	20,8	21,5	13,6	12,1	6,2
- Hienopaperi	9,4	9,5	9,4	9,3	8,2	8,0	9,5	1,2	0,5	0,9
Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä	9,8	12,7	9,8	6,6	10,7	9,7	12,7	8,6	11,7	10,1
Pakkausryhmä	11,7	14,2	11,7	7,1	10,8	11,0	14,3	8,5	12,0	10,8
- Kartonki	14,4	18,7	14,4	9,9	15,0	15,4	18,7	11,3	16,1	12,7
- Aaltopahvipakkaukset	7,3	2,7	7,3	3,2	-0,5	4,7	2,7	4,7	4,7	5,4
- Pakkausraaka-aineet	9,1	12,4	9,1	4,3	9,8	6,1	12,4	5,6	7,9	10,1
Pehmopaperiryhmä	6,4	7,7	6,4	5,3	10,5	5,4	7,7	8,8	10,6	7,9
Tukkuri- ja tradingryhmä	1,9	1,5	1,9	-0,5	-0,3	1,9	1,5	2,7	3,1	3,6
Selluryhmä	1,9	19,0	1,9	-3,0	15,1	12,3	19,0	24,7	22,9	6,5
- Sellu	1,9	20,8	1,9	-3,0	15,1	12,3	20,8	26,1	24,1	4,5
- Sahatavara	0,0	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6	12,5	9,1	16,0
KONSERNI	7,7	12,9	7,7	7,0	12,8	11,0	12,9	12,5	11,9	9,4

Metsä-Serlan tulos ennen satunnaiseriä oli 28 prosenttia edellistä neljänestä parempi ja oli 59,6 miljoonaa euroa. Se oli kuitenkin edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa heikompi. Omavaraisuusaste oli 42,7 prosenttia ja velkaisuusaste 74 prosenttia. Sijoitun pääoman tuotto oli 8,2 prosenttia ja oman pääoman tuotto 8,8 prosenttia.

Liikevaihto ja tulos

Metsä-Serlan liikevaihto kasvoi 7 prosenttia verrattuna edellisvuoden tammi-maaliskuuhun ja oli 1 004 miljoonaa euroa (939 miljoonaa euroa 1-3/98). Liikevaihdon kasvu johtui vuodenvaihteesta toteutetuista yritysostoista. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 5 prosenttia. Sekä toimitusmäärät että myyntihinnat olivat useimmissa tuotteissa selvästi edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisemmalla tasolla.

Viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi hieman johtuen hienopaperin, kartonkien ja sellun kohentuneista toimitusmääristä.

Konsernin kannattavuus oli raportointikautena ennakoitua parempi. Kannattavuutta nostivat ennen kaikkea hienopapereiden odotettua parempi kysyntä sekä Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan vahvistuminen suhteessa euroon. Dollarin kurssi oli maaliskuun lopussa lähes 9 prosenttia ja punnan kurssi 6 prosenttia vuodenvaihdetta korkeampi. Liikevoitto oli 77,6 miljoonaa euroa, mikä on 30 prosenttia parempi kuin viime vuoden viimeisellä neljänneksellä, mutta jäi odotetusti selvästi alle edellisvuoden vastaavan ajanjakson (121,1). Liikevoitto oli 7,7 prosenttia liikevaihdosta.

Tulos ennen satunnaiseriä oli 59,6 miljoonaa euroa, mikä vastaavasti oli viime vuoden viimeistä neljänestä parempi, mutta ensimmäistä neljänestä heikompi (92,5).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 18,0 miljoonaa euroa (28,6). Rahoituseriin ei sisälly merkittäviä valuuttakurssieroja (3,2 miljoonaa euroa tappiota vuotta aiemmin).

Myynnin suojauksesta valuuttajohdannaisilla on kirjattu 13 miljoonan euron kurssitappiot liikevaihdon oikaisuksi (14,0 miljoonan euron kurssitappiot vuotta aiemmin).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 8,5 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuuden myyntivoitot 2,2 miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen oli 37,3 miljoonaa euroa (57,2). Verot perustuvat kauden tulokseen ja sisältävät laskennallisen verovelan muutoksen.

Kurssierojen kirjausperiaatetta on muutettu vuoden alusta siten, että sekä valuuttajohdannaisista että valuuttalainoista realisoituneet kurssierot jaksotetaan suojauskaudelle (6 kuukautta), kun aiemmin realisoituneet kurssierot kirjattiin välittömästi tulosaikuteisesti ja ainoastaan realisoitumattomat kurssierot jaksotettiin. Kirjaustavan muutos paransi katsauskauden tulosta 9 miljoonalla eurolla aikaisempaan käytäntöön verrattuna. Edellisvuoden lukuja ei ole muutettu vastaamaan uutta käytäntöä.

Tunnusluvut

Osakekohtainen tulos oli 0,28 euroa (0,41 1-3/98).

Sijoitetun pääoman tuotto heikkeni edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 8,2 prosenttia (13,1). Oman pääoman tuotto oli 8,8 (15,7).

Omavaraisuusaste oli kauden lopussa 42,7 prosenttia (42,9) ja velkaisuusaste 74 prosenttia (56).

Rahoitus

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 1 423 miljoonaa euroa (31.12.1998: 1 233).

Maksuvalmius on hyvä. Konsernin likviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 443 miljoonaa euroa, josta 1 150 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottosopimuksia ja 293 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 437 miljoonan euron arvosta.

Nettovoittavirrasta oli maaliskuun lopussa suojattuna keskimäärin 6 kuukautta. Suojausaste on alkuvuonna vaihdellut 6 ja 9 kuu-

kauden välillä. Ulkomaisen oman pääoman positiosta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 90 prosenttia.

Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 15 kuukautta. Alkuvuoden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 13 ja 15 kuukauden välillä.

Osakkeet

Metsä-Serlan B-osakkeen kurssin ylin noteraus Helsingin Pörssissä tammi-maaliskuussa oli 7,50 euroa ja alin 5,85 euroa. Keskikurssi oli vastaavana aikana 6,60 euroa. Vuoden 1998 keskikurssi oli 7,77 euroa. B-osakkeen kurssi oli 6,90 euroa katsauskauden lopussa 31.3.1999.

B-osakkeiden vaihto oli 83,45 miljoonaa euroa ja 12,3 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo 31.3.1999 oli yhteensä 952 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omistaa 39,3 prosenttia osakkeista ja osakkeiden tuottama äänivalta on 64,1 prosenttia. Kansainväliset sijoittajat omistavat 34,0 prosenttia osakkeista.

Osinkoa vuodelta 1998 maksettiin 2,60 markkaa osakkeelta (0,437 euroa). Osingot maksettiin 30.3.1999. Osinkopolitiikkansa mu-

TULOSLASKELMA (milj.euroa, luvut ovat tilintarkastamattomia)

	1-3/99	%	1-3/98	%	Muutos	%	1-12/98	%
Liikevaihto	1 004,1	100,0	938,8	100,0	65,3	7,0	3 523,3	100,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,4		2,9		-4,3		5,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	8,5		6,4		2,1		32,9	
Toimintakulut	866,7		766,5		-100,2		2 929,2	
Poistot	66,9		60,5		-6,4		245,5	
Liikevoitto	77,6	7,7	121,1	12,9	-43,5	-36,0	386,6	11,0
Kurssierot	-0,1		-3,2		3,1		8,5	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,9	-1,8	-25,4	-3,0	7,5		-88,3	-2,3
Tulos ennen satunnaiseriä	59,6	5,9	92,5	9,9	-32,9	-35,6	306,8	8,7
Satunnaiset erät	0,0		3,2		-3,2		16,4	
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	59,6	5,9	95,7	10,2	-36,1	-37,7	323,2	9,2
Verot	-18,8		-25,2		6,4		-101,9	
Vähemmistöosuus	-3,5		-13,3		9,8		-39,1	
Katsauskauden tulos	37,3	3,7	57,2	6,1	-19,9	-34,8	182,2	5,2

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

TASE (milj.euroa)

	3/1999	%	3/1998	%	12/1998	%
Vastaavaa						
Pysyvät vastaavat	3 282,4	64,8	3 014,1	62,8	3 173,6	66,7
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus	514,6	10,2	449,1	9,4	465,0	9,8
Muut vaihtuvat vastaavat	971,1	19,2	656,4	13,7	740,7	15,5
Likvidit varat	292,5	5,8	678,5	14,1	382,2	8,0
Yhteensä	5 060,6	100,0	4 798,1	100,0	4 761,5	100,0
Vastattavaa						
Osakepääoma ja muu oma pääoma	1 800,5	35,6	1 715,5	35,8	1 826,6	38,4
Vähemmistöosuus	359,3	7,1	342,4	7,1	359,3	7,5
Pakolliset varaukset	53,0	1,0	53,8	1,1	56,1	1,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	1 688,9	33,4	1 762,9	36,8	1 674,1	35,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 158,9	22,9	923,5	19,2	845,4	17,7
Yhteensä	5 060,6	100,0	4 798,1	100,0	4 761,5	100,0

kaan yhtiö pyrkii jakamaan osinkoa vähintään yhden kolmasosan osakekohtaisesta vuosituloksestaan.

Hallituksella ei ole voimassa olevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Hallitus

Metsä-Serla Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 18.3.1999 valittiin hallituksen uusiksi jäseniksi maanviljelijä Runar Lillandt ja varatoimitusjohtaja Matti Niemi Eero Oittilan ja Curt Lindblomin tilalle. Muut jäsenet valittiin uudelleen. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa pääjohtaja Antti Oksanen.

Liiketoimintaryhmät ja toimialojen markkinakehitys

PAPERIRYHMÄ

Paperiryhmän kannattavuus parani hieman edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kannattavuuden parantuminen johtuu alhaisemmasta sellun hinnasta ja hienopaperitehtaiden lisääntyneistä toimitusmääristä. Tammi-maaliskuun liikevoitto oli 52,8 miljoonaa euroa (50,6).

Paperiryhmän liikevaihto kasvoi 13 prosenttia ja oli 401,6 miljoonaa euroa (354,9). Toimitusmäärät lisääntyivät 20 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kasvu johtuu vuoden alussa Paperiryhmään liitettyjen UK Paperin tehtaiden toimituksista. Koko ryhmän vertailukelpoiset toimitusmäärät pysyivät lähes edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon tasolla.

Vuoden 1998 viimeiseen neljännekseen verrattuna kuluvan vuoden ensimmäisen neljänneksen liikevoitto parani 9,6 miljoonalla eurolla. Kannattavuuden paranemiseen vaikuttivat ennen kaikkea hienopaperikoneiden käyntiasteiden nousu sekä Englannin punnan ja Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen.

Aikakauslehtipaperidivisioonan tammi-maaliskuun liikevoitto oli 26,7 miljoonaa euroa (30,4). Kannattavuus heikkeni hieman edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna alentuneiden käyntiasteiden ja heikentyneiden hintojen seurauksena. Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna liikevoitto parani hieman.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) kysyntä eli tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa vähenivät katsauskaudella edellisvuoden vastaavaan kauden tasosta 2 prosenttia. Metsä-Serlan toimitukset supistuivat vastaavasti 11 prosenttia. Toimitusmäärien lasku johtui kuluvan vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana toteutetuista hintatasoa tukevista aikakauslehtipaperikoneiden tuotantoseisokeista sekä Plattlingin tehtaan helmikuuisesta 10 vuorokauden investointiseisokista. Valuuttamääräiset hinnat olivat keskimäärin 4 prosenttia alemmat kuin tammi-maaliskuussa viime vuonna.

Hienopaperidivisioonan katsauskauden liikevoitto parani selvästi vuoden 1998 ensim-

mäiseen neljännekseen verrattuna ja oli 26,1 miljoonaa euroa (20,2). Huolimatta laskeneista myyntihinnoista kokonaiskannattavuus kohosi lähinnä kasvaneiden myyntimäärien ja alhaisemman sellun keskihinnan seurauksena. Tammi-maaliskuun kannattavuus parani myös viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna. Pääasiallisina syinä liikevoiton nousuun olivat vuoden alkupuolella parantunut kysyntä ja koneiden käyntiasteiden nousu.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä katsauskaudella pysyi samalla tasolla kuin viime vuoden vastaavaan ajanjaksona. Metsä-Serlan toimitusmäärät kasvoivat 33 prosenttia. Pääsyyinä kasvuun oli UK Paperin Sittingbournen tehtaan liittäminen Paperiryhmään vuoden alusta lukien. Vertailukelpoinen toimitusmäärien kasvu oli 9 prosenttia. Etenkin Biberistin ja Äänekosken hienopaperitehtaat kasvattivat toimituksiaan. Valuuttamääräiset hinnat olivat keskimäärin 13 prosenttia viime vuoden tammi-maaliskuuta alemmat.

Päällystämättömien hienopapereiden kysyntä pysyi Länsi-Euroopassa katsauskaudella edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon tasolla. Metsä-Serlan toimitusmäärät kasvoivat UK Paperin New Thamesin tehtaan toimitusten ansiosta 83 prosenttia. Vertailukelpoiset toimitusmäärät supistuivat 3 prosenttia. Tammi-maaliskuun valuuttamääräiset hinnat jäivät 15 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta.

Metsä-Serlan erikoispapereiden toimitusmäärät supistuivat 10 prosenttia verrattuna viime vuoden tammi-maaliskuuhun. Toimitusmäärien lasku oli pääosin seurausta erikoispapereiden tuoterationalisoinnista.

UK Paperin vuoden 1998 lopussa julkistettu yrityskauppa astui voimaan 1.1.1999. UK Paperin tehtaat valmistelevat toiminnan tehostamisohjelmaa kapasiteetin nostamiseksi ja henkilöstömäärän vähentämiseksi. UK Paperin Sittingbournen ja New Thamesin paperitehtaiden ja jakeluverkoston integrointi Metsä-Serlaan on meneillään. Maaliskuussa julkaistiin tehtaiden tervehdyttämishohjelma, joka tähtää 230 henkilön vähentämiseen 18 kuukauden aikana.

PAKKAUSRYHMÄ

Pakkausryhmän kannattavuus heikkeni tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Liikevoitto oli 30,1 miljoonaa euroa (40,0). Kannattavuutta heikensi lähes kaikkien ryhmän tuotteiden vuoden 1998 ensimmäistä neljänneestä heikompi kysyntä ja alhaisempi hintataso. Viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna kannattavuus kuitenkin parani merkittävästi ja liikevoitto lähes kaksinkertaistui. Pakkausryhmän liikevaihto oli 256,9 miljoonaa euroa (280,7).

Kartonkidivisioonan liikevoitto laski edellisvuoden tammi-maaliskuuhun verrattuna ja oli 19,3 miljoonaa euroa (28,4). Kannattavuutta heikensivät sekä alentunut kysyntä että heikompi hintataso erityisesti Euroopan markkinoilla. Viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna kannattavuus kuitenkin parani

selvästi lähinnä suurempien toimitusmäärien ansiosta.

Taivekartongin kulutus Länsi-Euroopassa laski 10 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Myös Metsä-Serlan toimitukset Eurooppaan vähenivät ja olivat 4 prosenttia alhaisemmat kuin viime vuoden vastaavana aikana. Sen sijaan toimitukset Euroopan ulkopuolelle pysyivät lähes samalla tasolla.

Viime vuoden jälkimmäisellä puoliskolla alkanut Venäjän taloustilanteen heikkeneminen vaikutti merkittävästi tapettikartonkiasiakkaittemme, eurooppalaisten tapetinvalmistajien, jalostustoiminnan supistumiseen. Tilanne on jatkunut myös kuluvana vuonna ja vähentänyt tapettikartongin toimituksiamme Eurooppaan. Kiristyneen kilpailutilanteen vuoksi sekä tapetti- että taivekartonkien hintakehitys on ollut aleneva, ja omien tuotteittemme hinnat olivat 7 prosenttia alemmat kuin viime vuoden vastaavana aikana.

Aaltopahvidivisioonan kannattavuus parani tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liikevoitto oli 3,9 miljoonaa euroa (1,5). Kannattavuuden nousu johtuu ennen kaikkea alhaisemmista raaka-ainehinnoista sekä Venäjän tehtaiden piristyneestä toimitustilanteesta ja kannattavuudesta. Kannattavuus parani myös viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Aaltopahvipakkausten kysyntä Euroopassa oli vuoden alkukuukausina selvästi alempi kuin edellisenä vuonna erityisesti niissä maissa, joiden elintarvikevienti Venäjälle lähes pysähtyi.

Aaltopahvidivisioonan toimitukset olivat tammi-maaliskuussa 4 prosenttia ja hinnat 8 prosenttia alemmat kuin edellisenä vuonna.

Pakkausraaka-ainedivisioonan liikevoitto laski edellisvuoden tammi-maaliskuuhun verrattuna ja oli 6,9 miljoonaa euroa (10,1). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä alhaisemmasta hintatasosta. Liikevoitto oli kuitenkin parempi kuin edellisen neljänneksen liikevoitto. Tämä johtuu pääasiassa eri yksiköiden alentuneista kustannuksista sekä Kemiartlinereiden menestymisestä markkinoilla.

Linerin ja erityisesti flutingin kysyntä päämarkkinoilla oli merkittävästi pienempi kuin vastaavaan ajanjaksona viime vuonna. Kemihierteen kysyntä sen sijaan kasvoi. Metsä-Serlan liner-toimitukset kuitenkin kasvoivat 6 prosenttia, mutta flutingin toimitukset laskivat 10 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Tuotteiden hinnat ovat laskeneet kaikissa ryhmissä viime vuoden vastaavasta ajankohdasta 5 – 10 prosenttia.

Pakkausryhmälle uusi organisaatio

Tarkastelukautena Pakkausryhmän organisaatiota uudelleenryhmiteltiin muodostamalla kolme divisioonaa: Customer, Box ja Board. Järjestelyllä tuetaan asiakkaiden merkkituotteiden markkinointia ja vahvistetaan arvoketjun hallintaa raaka-aineista valmiisiin kuluttajakausratkaisuihin.

Customer-divisioona vastaa Pakkausryhmän kartongin, pakkausraaka-aineiden ja valmiiden kuluttajapakkausratkaisujen markkinoinnista, myynnistä, asiakaspalvelusta ja logistiikasta.

Box-divisioona vastaa pakkausten tuotannosta ja toimituksista sekä myynnistä paikallisesti toimiville yrityksille. Divisioonaan kuuluvat kaikki aaltopahvi- ja kotelotehtaat.

Board-divisioonaan kuuluvat kaikki kartonki- ja pakkausraaka-ainetehtaat. Divisioona vastaa tuotannosta sekä osallistuu aktiivisesti myyntiin ja asiakasyhteistyöhön.

Uusi organisaatio astuu voimaan 1.5.1999.

METSÄ TISSUE OYJ

Metsä Tissuen liikevaihto vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 145,5 miljoonaa euroa (89,5). Liikevaihtoa kasvattivat pääasiassa viime joulukuussa toteutuneet yritysostot Saksassa. Ryhmän liikevoitto oli 9,3 miljoonaa euroa (6,9).

Pehmopaperin kysyntä Pohjoismaissa kasvaa noin prosentin vuodessa. Manner-Euroopassa kysyntä kasvaa kolmen prosentin vuosivauhtia. Puolassa kasvu on reilusti yli viisi prosenttia. Viime vuosina pehmopaperin kysyntä ja tarjonta ovat koko Euroopassa olleet kohutuullisesti tasapainossa, mutta viime syksystä alkaen kilpailu on kiristynyt kasvua suurempien tuotannon laajennusinvestointien takia. Pehmopaperin kysyntätilanteessa ei katsauskaudella tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Jalostettujen pehmopaperituotteiden hinnat ovat Pohjoismaissa samalla tasolla kuin viime vuoden alkupuolella. Manner-Euroopassa hintataso on laskenut hieman. Leivin- ja ruoanlaittopaperien hinnat ovat pysyneet ennallaan. Pehmoraakapaperien hinnat ovat laskeneet jonkin verran.

Pehmopaperijalosteiden toimitukset Pohjoismaissa olivat edellisen vuoden vastaavan ajan tasolla. Yritysostojen seurauksena Manner-Euroopan toimitukset olivat olennaisesti korkeammat kuin edellisenä vuonna.

Saksasta viime vuoden lopulla hankittujen Streppin ja Halstrickin liiketoimintojen yhdistymisprosessi on edennyt suunnitelmien mukaan. Yhtiöiden organisaatiot on yhdistetty, ja niistä muodostetaan Saksaan yksi juridinen Metsä Tissue -yhtiö.

Metsä Tissuen osakkeen kurssi Helsingin Pörssissä vaihteli tammi-maaliskuussa 8,82 euron ja 7,00 euron välillä. Keskikurssi oli 8,07 euroa. Osakkeiden vaihto oli 1,5 prosenttia osakekannasta. Metsä-Serla omistaa osakeista 56,9 prosenttia ja kansainväliset sijoittajat 21,9 prosenttia.

FOREST HOUSE (Tukkuri- ja tradingryhmä)

Tukkuri- ja tradingryhmän liikevoitto oli 3,2 miljoonaa euroa (1,9). Tukkureiden toimitukset kasvoivat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna 42 prosenttia, vertailukelpoisen kasvu oli 4 prosenttia.

Kilpailutilanne jatkuu kireänä kaikilla päämarkkina-alueilla. Ison-Britannian tukkurimarkkinoilla kysyntä ja hintataso laskivat edelleen alkuvuodesta. Vaikka hintatason aleneminen näyttää toistaiseksi pysähtyneen, markkinat ovat hermostuneet ja hintojen laskuun on edelleen paineita.

Trading-liiketoiminnan kehitys on ollut kuluun vuoden alussa odotettua parempi. Kysyntä on elpynyt erityisesti Aasian markkinoilla. Alkuvuonna aloitettu divisioonan uudelleenorganisointi sekä kustannusten alentamishjelmat ovat vaikuttaneet positiivisesti divisioonan tulokseen.

UK Paper -yrityskaupan yhteydessä ostetun Guppy Paperin integrointi Metsä-Serlaan on sujunut suunnitelmien mukaisesti. Englannin tukkureiden tukitoimintojen keskittämisellä saavutetaan merkittäviä kustannussäästöjä.

SELLURYHMÄ

Selluryhmän kannattavuus heikkeni tammi-maaliskuussa selvästi edellisvuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 3,0 miljoonaa euroa (41,2). Kannattavuuden lasku johtui sellun markkinahintojen oleellisesti alhaisemmasta tasosta. Markkamääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin viidenneksen edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisemmat.

Viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna ryhmän liikevoitto parani hieman, mikä johtui lähinnä Yhdysvaltain dollarin kurssin vahvistumisesta sekä suuremmista toimitusmääristä.

Selluryhmän liikevaihto oli ensimmäisellä neljänneksellä 158,5 miljoonaa euroa, mikä on 27 prosenttia pienempi kuin vuoden 1998 ensimmäisellä neljänneksellä (216,6).

Euroopassa paperitehtaiden suhteellisen alhainen käyntiaste rajoitti edelleen sellun kysyntää ensimmäisellä neljänneksellä. Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa sellun kysyntä oli sen sijaan selvästi vilkkaampaa. Norscanin varastot ovat laskeneet vuoden alusta, ja ne olivat maaliskuun lopussa 1,5 miljoonaa tonnia.

Havusellun hinta on Euroopassa ollut viime vuoden lokakuusta tasolla 460 Yhdysvaltain dollaria tonnilta. Maaliskuun viimeisen viikon sellun hintaindeksi nousi 470 dollariin.

Toukokuulle on ilmoitettu hinnankorotus 500 dollariin. Koivusellun hinta oli tammi-helmikuussa 360 euroa, nousi maaliskuussa 380 euroon ja huhtikuussa kauppoja on tehty hintaan 420 euroa.

Investoinnit ja yrityskaupat

Viime vuoden lopulla sovittu UK Paperin yritysosto toteutettiin kuluvan vuoden alussa. Kauppa sisältää New Thamesin ja Sittingbournen hienopaperitehtaat, siistauslaitoksen, Guppy Paper -paperitukkurin sekä puolet Grovehurst-energia-yhtiön osakekannasta. Lopulliseksi kauppahinnaksi muodostui 94 miljoonaa Englannin puntaa eli 134 miljoonaa euroa.

Plattlingin aikakauslehtipaperitehtaan mo-

lempien paperikoneiden modernisointityöt saatiin päätökseen maaliskuussa. Kustannuksiltaan 15 miljoonan euron projekti nosti tehtaan kokonaiskapasiteettia 10 prosentilla ja paransi syväpainopaperin laatua. Investointi parantaa myös tehtaan kustannuskilpailukykyä mahdollistamalla siistausmassan käytön lisäämisen tuotantoprosessissa.

Kemin kartonkikoneen puristinosan 20 miljoonan euron investointi valmistuu huhtikuussa. Investoinnilla nostetaan koneen kapasiteettia 25 000 tonnilla. Samalla tuotteiden laatua voidaan parantaa edelleen merkittävästi.

Ruotsissa Metsä Tissuen Katrineforsin tehtaan jalostuksen laadun- ja tuottavuudenkehitysinvestointi valmistuu kevään kuluessa ja Nyboholmin laajennusinvestointi toteutuu aikataulun mukaisesti joulukuussa.

Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uuden voimalaitoksen ja lipeälinjan käyttöönotto tapahtui lokakuussa 1998. Päälaitteiden tuotannollinen koekäyttö on päättynyt ja takuuaika alkanut. Toimitukset hyväksytään loppukevään aikana.

Kaskisten sellutehtaalla on käynnistynyt soodakattilan sähkösuodinprojekti. Investointi maksaa noin 4 miljoonaa euroa ja sen tavoitteena on alentaa pölypäästöjä ilmaan. Käyttöönotto on vuodenvaihteessa.

Kemin sellutehtaalla meesauuniprojekti etenee aikataulun mukaisesti. Meesauuni otetaan käyttöön kesällä 1999. Investointikustannus on noin 12,6 miljoonaa euroa.

Äänekosken sellutehtaalla Äänekoski 2000 -ohjelmaan kuuluvat happi- ja pesuinvestoinnit otettiin käyttöön maaliskuun lopussa. Kuivauskoneen kapasiteetin nostoon liittyvän investointin päälaitteet on tilattu. Tämä investointi valmistuu syyskuussa. Kun koko 2000-ohjelma on loppuunsaoriettu, tehdään uusi kapasiteetti nousee 450 000 tonnista 500 000 tonniin.

Vuosi 2000

Metsä-Serlan vuosi 2000 -projekti käynnistettiin keväällä 1997 konsernitasona hankkeena. Projektissa määriteltiin liiketoimintayksikökohtaiset vastuut ja sovittiin yhteisistä toimintatavoista. Projektin etenemistä valvotaan keskitetysti kuukausittaisella raportoinnilla.

Vuosi 2000 -valmiuden seuranta on huomioitu myös ulkoisen ja sisäisen tilintarkastuksen tarkastusohjelmissa. Merkittävimpien tietojärjestelmätoimittajien kanssa on perustettu yhteiset valvontaorganisaatiot hankkeiden edistymisen varmistamiseksi.

Tilanne 31.3.1999

Projekti etenee kaikilla määritellyillä osa-alueilla suunnitelmien mukaisesti. Projektin painopiste on siirtymässä tietotekniikasta liiketoiminnan ulkoisten riskien analysointiin ja varasuunnitelmien tekemiseen.

Palvelu- ja tavarantoimittajiemme vuosi 2000 -valmiuteen liittyviä riskejä on kartoitettu konsernin ostojohdon ja liiketoimintayksi-

TUNNUSLUVUT

	1-3/99	1-3/98	1-12/98
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-3/99; 0,24 euroa)	0,28	0,41	1,27
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,2	13,1	11,0
Oman pääoman tuotto, %	8,8	15,7	11,6
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	182	57	412
Henkilöstö keskimäärin	16 134	14 105	14 611
	3/99	3/98	12/98
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	11	10	11
Omavaraisuusaste, %	42,7	42,9	45,9
Velkaisuusaste, %	74	56	60

KONSERNIN VASTUUT, milj.euroa

	3/99	3/98	12/98
Omasta puolesta	439	768	450
Osakkuusyrityiden puolesta	15	17	15
Saman konsernin yritysten puolesta	4	4	11
Muiden puolesta	7	2	3
Yhteensä	465	791	479

Aivoimet johdannaissopimukset, milj.euroa

	Brutto- määrä 3/99	joista käännettyjä sopimuksia	Brutto- määrä 3/98	Brutto- määrä 12/98
Korkojohdannaiset	1 039	574	7 216	6 066
Valuuttajohdannaiset	2 956	1 513	4 468	3 791
Osakejohdannaiset	0	0	0	10
Yhteensä	3 995	2 087	11 683	9 867

Kirjaamaton arvostusero avoimista johdannaissopimuksista laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -19,8 milj.euroa.

TUOTANTO, 1000 tonnia

	Neljännes I		Neljänneksittäin							
	1999	1998	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97	II 97
Aikakauslehtipaperi	167	185	167	162	175	177	185	182	181	162
Hienopaperi	363	275	363	245	244	241	275	259	238	223
Kartonki	155	167	155	133	166	167	167	155	162	141
Aaltopahvi	54	50	54	68	52	52	50	52	57	51
Fluting	59	65	59	55	64	54	65	60	63	52
Liner	83	79	83	61	79	68	79	79	74	69
CTMP	27	27	27	20	27	24	27	24	26	23
Pehmopaperi	113	69	113	62	68	65	69	56	54	56
Sellu	424	431	424	413	422	409	431	428	436	408
Sahatavara, m ³	0	116	0	0	0	0	116	128	104	127

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN, %

	1999	Koko vuosi	
	1-3	1998	1997
Paperiryhmä	17,5	16,0	4,9
- Aikakauslehtipaperi	22,8	25,5	11,4
- Hienopaperi	14,1	10,1	1,0
Pakkaus- ja Kuluttajatuoteryhmä	13,8	13,8	16,2
Pakkausryhmä	15,2	15,1	16,3
- Kartonki	14,8	17,0	18,7
- Aaltopahvipakkaukset	16,7	7,9	14,0
- Pakkausraaka-aineet	15,7	13,5	12,2
Pehmopaperiryhmä	10,7	10,0	19,2
Tukkuri- ja tradingryhmä	12,7	4,8	17,2
Selluryhmä	1,8	8,0	14,9
- Sellu	1,8	8,0	14,2
- Sahatavara	0,0	0,0	26,5
KONSERNI	8,2	11,0	11,2

SIJOITETTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN, milj. euroa

	31.3.	31.12.	31.12.
	1999	1998	1997
Paperiryhmä	1 281,8	1 143,2	1 121,5
Pakkausryhmä	843,0	791,7	816,0
Pehmopaperiryhmä	111,5	100,1	58,5
Tukkuri- ja tradingryhmä	355,9	350,8	168,7
Selluryhmä	975,7	970,9	991,6
Muu pääoma	483,2	516,5	746,8
KONSERNI	4 051,1	3 873,2	3 903,1

köiden kanssa yhteistyössä. Kaikkiin sellaisiin kartoituksessa havaittuihin riskeihin, joita ei voida kokonaan poistaa voidaan käsityksemme mukaan riittävästä varautua niin, etteivät ne aiheuta Metsä-Serlan toiminnan jatkuvuuden kannalta oleellista riskiä.

Tämänhetkisen käsityksen mukaan projektin alustavan arvion mukaiset kokonaiskustannukset (7,5 miljoonaa euroa) alittuvat.

Henkilöstö

Henkilöstön määrä oli maaliskuun lopussa 16 096 henkilöä (14 158 31.3.1998). Suomessa työskenteli 7 787 (7 828) ja ulkomaisissa yksiköissä 8 309 (6 330). Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 50 prosenttia Saksassa toimivien MD Papierin ja Albruckin paperitehtaiden henkilöstöstä. Yritystojen ja -myyntien nettovaikutus henkilöstömäärän lisäykseen oli 2 870 henkilöä. Muuten henkilöstö väheni 932 henkilöllä edellisvuoden maaliskuun loppuun verrattuna. Vuodenvaihteessa henkilöstömäärä oli 15 221 henkilöä.

Lähiajan näkymät

Aikakauslehtipapereiden kysynnän ennakoidaan pysyvän tyydyttävänä vuoden toisella

neljänneksellä, mutta sen ei uskota yltävän viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolle. Hintojen arvioidaan pysyvän suhteellisen vakaina ja kannattavuuden hyvänä.

Hienopapereiden alkuvuoden korkean kysynnän on arvioitu osin perustuneen jakelijoiden varastojen kasvuun. Koska kysynnässä on ollut spekulatiivisia piirteitä, kasvun ennakoidaan kevään aikana heikenevän. Hiljenevistä paperimarkkinoista huolimatta sellun hinta on vahvistumassa, mikä lisää painetta myös paperin hintojen nostamiselle kysyntätilanteesta riippumatta. Vielä kuluvan kevään aikana epävakaina jatkunut taloudellinen tilanne Kaakois-Aasiassa ja Etelä-Amerikassa lisää hienopaperin tuontipainetta Eurooppaan paikallisen kysynnän romahtamisen seurauksena. Markkinatarkkijöistä johtuen hienopaperidivisioonan kannattavuuden arvioidaan heikenevän toisella vuosineljänneksellä.

Pakkausliiketoiminnan kehitysnäkymät kuluvana vuonna ovat viime vuotta heikommät. Tosin ensimmäisellä vuosineljänneksellä liiketoiminnan volyymit ja kannattavuus olivat odotettua paremmat. Kysynnän ennustetaan toisella vuosineljänneksellä pysyvän nykyisellä tasolla.

Aaltopahvin raaka-aineiden markkinatilanteessa on tapahtumassa hienoista elpymistä heikon loppuvuoden ja vuodenvaihteen jälkeen.

Valkopintaisten tuotteiden hintojen odotetaan nousevan toisen vuosineljänneksen aikana.

Metsä Tissuen kuluvan vuoden tulosta rahoittavat vielä ostettujen yritysten toiminnan ja markkina-aseman kehittämiseen tarvittavat panostukset. Näistä huolimatta ryhmän liikevoiton ennakoidaan paranevan viime vuoteen verrattuna ja tuloksen ennen satunnaiseriä pysyvän vähintään samansuuruisena.

Toisen neljänneksen näkymät Selluryhmässä ovat hieman ensimmäistä paremmat. Syynä tähän on hintojen lievä nousu. Vuoden lopulla sellun kysyntä piristyneenä ainakin hetkellisesti. Selluryhmän kuluvan vuoden liikevoiton odotetaan jäävän edellisvuotista selvästi pienemmäksi.

Metsä-Serla-konsernin ensimmäisen vuosineljänneksen tulos muodostui ennakoitua paremmaksi. Eri tuoteryhmien markkinoilla edelleen jatkuvasta hintatason alenemisesta sekä epävarmasta kysyntätilanteesta johtuen toisen vuosineljänneksen tuloksen ennakoidaan jäävän ensimmäistä neljänneistä alhaisemmaksi. Myös koko vuoden tulos tulee olemaan viimevuotista heikompi.

Espoossa huhtikuussa 1999

HALLITUS

Metsä-Serla Oyj

Konsernihallinto

Revontulentie 6

02100 Espoo

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 01046 11

Fax 01046 94355

www.metsaserla.com