

Osavuositarkastus 1.1. - 30.6.1999



- **Liikevaihto 2 028 miljoonaa euroa (1 840)**
- **Liikevoitto 146 miljoonaa euroa (221)**
- **Tulos ennen satunnaiseriä 104 miljoonaa euroa (169)**
- **Osakekohtainen tulos 0,49 euroa (0,72)**

Arvoisa osakkeenomistaja,

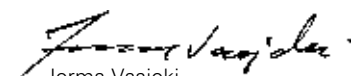
Vuoden toisen neljänneksen tulos jäi odotetusti ensimmäistä pienemmäksi. Sellun hinta lähti nousuun toisen vuosineljänneksen aikana, mutta paperin hinnat jatkoivat edelleen hidasta laskuaan heikentäen sellupohjaisten tuotteiden kannattavuutta. Toisen vuosineljänneksen aikana Metsä-Serla joutui edelleen rajoittamaan paperin, kartongin sekä sellun tuotantoa kieltäytyessään huonohintaisista kaupoista.

Kolmen viime vuoden aikana Metsä-Serlassa on toteutettu merkittäviä uudelleenjärjestelyjä. Kuluneen vuoden ensimmäinen puolisko on selvästi osoittanut, miten uudistunut yhtiö kestää suhdannevaihteluita entistä paremmin. Metsä-Serlan tuloksen riippuvuus sellun hinnasta on olennaisesti vähentynyt paperiryhmän liikevaihdon kasvun ja kannattavuuden merkittävän parantumisen ansiosta. Myös muut liiketoimintaryhmät ovat toimineet tuloksekkaasti. Yhtiön sisäinen tehokkuus ja sen ansiosta kannattavuus on parantunut määrätietoisten kehitystoimenpiteiden seurauksena. Nämä toimenpiteet on kohdistettu tuotannosta ja markkinoinnista aina rahoitukseen ja hallintoon asti.

Metsä-Serlan on onnistunut kasvaa nopeasti myynnin lähes kaksinkertaistuuessa kolmessa vuodessa. Kasvu on perustunut pääosin yritystostoihin lähinnä Keski-Euroopassa. Metsä-Serla tiimi on osoittanut pystyvänsä yhdistämään nopeasti kulttuuritaustaltaan erilaisia liiketoimintoja ja saamaan esiin synergiaetuja, jotka ovat parantaneet yhtiön kannattavuutta. Lähes kaikki ostetut yhtiöt ovat olleet rakennejärjestelyiden tarpeessa. Tämä on pitänyt yrityskauppojen hinnat kohtuullisina ja antanut Metsä-Serlalle mahdollisuuden parantaa vastahankittujen yhtiöiden kannattavuutta ja koko Metsä-Serlan sijoitetun pääoman tuottoa merkittävästi. Viime vuosien yritysmyyntit ja -ostot ovat auttaneet Metsä-Serlaa keskittymään ydinliiketoiminta-alueilleen.

Metsäteollisuuden maailmanlaajuiset rakennejärjestelyt jatkuvat. Toistaiseksi tämä prosessi on edennyt pääosin eri maanosien sisällä lähinnä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hyvin todennäköisesti lähitulevaisuudessa fuusiot ja yrityskaupat maanosien välillä vievät alan keskittymistä eteenpäin. Nähtäväksi jää, milloin tämä kehitys alkaa tuottaa sekä liikevaihdoltaan suurempia yhtiöitä että liiketoimintaportfolioltaan fokuoituneempia kokonaisuuksia. Metsä-Serla seuraa tarkoin tätä maailmanlaajuista kehitystä, ja yhtiön hyvä tuloskunto sekä vahva tase antavat sille mahdollisuuden toimia sopivan tilaisuuden tullen.

Sellun hintojen uskotaan edelleen nousevan kesän jälkeen, varsinkin kun huomattava määrä vanhaa sellukapasiteettia poistuu markkinoilta Pohjois-Amerikassa. Erityisesti hienopaperin kysynnän odotetaan paranevan loppuvuotta kohden ja luovan edellytyksiä uusille hinnankorotuksille. Vuoden kolmannen neljänneksen aikana markkinatilanne edellyttäneen edelleen kieltäytymistä huonohintaisista kaupoista, jolloin paperin ja kartongin tuotannon rajoituksia on jatkettava hinnankorotusten tukemiseksi. Markkinatilanteen odotetaan kuitenkin paranevan syksyllä. Vuosituhannenvaihe tulee aiheuttamaan lisäkysyntää, jonka suuruutta on tällä hetkellä vaikea arvioida johtuen teollisuuden alan ja asiakkaidemme tyypillisesti lyhyistä tilauskannoista. Metsä-Serla uskoo edelleen toisen vuosipuoliskon kannattavuuden olevan ensimmäistä vuosipuoliskoa parempi. Kolmannen vuosineljänneksen tulokset jäänevät toisen vuosineljänneksen tasolle lähinnä markkinoista johtuvien tuotantoseisokkien vuoksi. Vuoden 1999 tuloksen odotetaan jäävän selvästi lähes ennätysvuoden 1998 tulosta huonommaksi.



Jorma Vaajoki
toimitusjohtaja

LIIKEVAIHTO	Neljännes I - II					Neljänneksittäin				
	1999	1998	II 99	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97
Milj. euroa										
Paperiryhmä	809,2	695,0	407,5	401,7	334,5	326,6	340,1	354,9	347,7	316,6
- Aikakauslehtipaperi	258,6	280,2	134,1	124,5	140,6	130,5	138,6	141,6	145,7	128,2
- Hienopaperi	550,6	414,8	273,4	277,2	193,9	196,1	201,5	213,3	202,0	188,4
Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä	811,6	740,2	409,2	402,4	324,3	342,3	370,0	370,2	358,9	343,1
Pakkausryhmä	523,9	565,6	267,0	256,9	239,4	259,0	284,9	280,7	272,3	265,7
- Kartonki	276,2	306,7	141,6	134,6	125,5	142,6	154,7	152,0	143,1	147,2
- Aaltopahvipakkaukset	108,4	114,2	55,4	53,0	53,7	56,7	57,9	56,3	57,4	53,8
- Pakkausraaka-aineet	153,3	160,6	77,6	75,7	67,1	70,1	79,4	81,2	77,7	72,0
- Sisäinen myynti, Pakkausryhmä	-14,0	-15,9	-7,6	-6,4	-6,9	-10,4	-7,1	-8,8	-5,9	-7,3
Pehmopaperiryhmä	287,7	174,6	142,2	145,5	84,9	83,3	85,1	89,5	86,6	77,4
Tukkuri- ja tradingryhmä	338,4	247,7	170,7	167,7	108,3	103,4	125,1	122,6	79,9	70,0
Selluryhmä	325,7	393,4	167,2	158,5	150,9	166,7	176,8	216,6	230,1	216,8
- Sellu	325,7	368,2	167,2	158,5	150,9	166,7	176,8	191,4	201,8	196,8
- Sahatavara	0,0	29,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,1	33,6	24,1
- Sisäinen myynti, Selluryhmä	0,0	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	-5,4	-4,0
Sisäinen myynti ja muu toiminta	-256,7	-236,3	-130,5	-126,2	-73,4	-100,4	-110,8	-125,5	-101,8	-108,6
KONSERNI	2 028,2	1 840,0	1 024,1	1 004,1	844,6	838,6	901,2	938,8	914,8	837,9

LIIKEVOITTO JA TULOS	Neljännes I - II					Neljänneksittäin				
	1999	1998	II 99	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97
Milj. euroa										
Paperiryhmä	101,0	95,5	48,2	52,8	43,2	41,4	44,9	50,6	22,3	16,5
- Aikakauslehtipaperi	54,7	59,2	28,0	26,7	25,2	25,4	28,8	30,4	19,8	15,5
- Hienopaperi	46,3	36,3	20,2	26,1	18,0	16,0	16,1	20,2	2,5	1,0
Pakkaus- ja kuluttajatuoteryhmä	67,5	82,9	28,1	39,4	21,5	36,7	36,0	46,9	30,8	40,1
Pakkausryhmä	53,3	71,5	23,2	30,1	17,0	28,0	31,5	40,0	23,2	31,9
- Kartonki	37,3	52,3	18,0	19,3	12,4	21,4	23,9	28,4	16,1	23,7
- Aaltopahvipakkaukset	6,6	4,2	2,7	3,9	1,7	-0,3	2,7	1,5	2,7	2,5
- Pakkausraaka-aineet	9,4	15,0	2,5	6,9	2,9	6,9	4,9	10,1	4,4	5,7
- Pehmopaperiryhmä	14,2	11,4	4,9	9,3	4,5	8,7	4,5	6,9	7,6	8,2
Tukkuri- ja tradingryhmä	4,3	4,3	1,1	3,2	-0,5	-0,3	2,4	1,9	2,2	2,2
Selluryhmä	13,8	62,9	10,8	3,0	-4,5	25,2	21,7	41,2	56,8	49,6
- Sellu	13,8	61,6	10,8	3,0	-4,5	25,2	21,7	39,9	52,6	47,4
- Sahatavara	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	4,2	2,2
Muu toiminta	-40,3	-25,1	-19,5	-20,8	-0,5	4,0	-5,6	-19,5	2,6	-9,0
LIIKEVOITTO	146,3	220,5	68,7	77,6	59,2	107,0	99,4	121,1	114,7	99,4
% liikevaihdosta	7,2	12,0	6,7	7,7	7,0	12,8	11,0	12,9	12,5	11,9
Kurssierot	-5,2	-3,1	-5,1	-0,1	7,2	4,2	0,1	-3,2	-28,4	-11,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-37,4	-48,9	-19,5	-17,9	-19,8	-19,5	-23,5	-25,4	-30,3	-25,6

TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ	103,7	168,5	44,1	59,6	46,6	91,7	76,0	92,5	56,0	62,1
% liikevaihdosta	5,1	9,2	4,3	5,9	5,5	10,9	8,4	9,9	6,1	7,4

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

Metsä-Serlan tulos ennen satunnaiseriä oli 26 prosenttia edellistä neljänestä heikompi ja oli toisella neljänneksellä 44 miljoonaa euroa. Tulosta rasittivat heikentyneet myyntihinnat, hintatasoa tukeneet tuotantoseisokit sekä eräiden investointien ja hankittujen yritysten uudelleenjärjestelyistä aiheutuneet kertaluonteiset kustannukset. Oma-varaisuusaste oli 44,4 prosenttia ja velkaisuusaste 72 prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,1 prosenttia ja oman pääoman tuotto 7,3 prosenttia.

Liikevaihto ja tulos

Metsä-Serlan liikevaihto kasvoi 10 prosenttia verrattuna edellisvuoden tammi-kesäkuuhun ja oli 2 028 miljoonaa euroa (1 840 miljoonaa euroa 1-6/98). Vertailukelpoinen liikevaihto las-ki 5 prosenttia. Myyntihinnat olivat kaikissa päätuotteissa selvästi edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisemmalla tasolla. Myös toimi-tusmäärät jäivät useissa tuotteissa viimevuotista pienemmiksi.

Liikevaihto kasvoi hieman toisella vuosi-neljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna huolimatta paperin ja kartongin myyntihintojen edelleen jatkuneesta lievästä laskusta.

Liikevoitto oli tammi-kesäkuussa 146,3 miljoonaa euroa (220,5), mikä on 7,2 prosent-tia liikevaihdosta. Kannattavuutta edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna hei-kenesi ennen kaikkea alhaisempi myyntihintata-so. Kannattavuus heikkeni odotetusti hieman toisella vuosineljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna, mikä johtui paperin ja kartongin edelleen alentuneista myyntihin-noista sekä eräiden investointien ja hankittu-jen yritysten uudelleenjärjestelyistä aiheutu-neista kertaluonteisista kustannuksista.

Tulos ennen satunnaiseriä oli katsauskau-della 103,7 miljoonaa euroa, mikä edellä mai-nituista syistä johtuen jäi selvästi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon tuloksesta (168,5).

Konsernin nettorahoituskulut alenivat edellisvuoteen verrattuna ja olivat 42,6 miljoonaa euroa (52,0). Rahoituskulujen alenemi-seen vaikutti ennen kaikkea edellisvuotta alhaisempi korkotaso. Rahoituskuluihin sisäl-tyy valuuttakurssitappioita valuuttamääräisistä lainoista 5,2 miljoonaa euroa (3,1 miljoonaa euroa tappiota vuotta aiemmin).

Myynnin suojauksesta valuuttajohdannai-silla on kirjattu 34,4 miljoonan euron kurssi-tappiot liikevaihdon oikaisuksi (13,6 miljoonan euron kurssitappiot vuotta aiemmin). Suojauk-sesta johtuen Yhdysvaltain dollarin ja Englan-nin punnan voimakkaasta vahvistumisesta ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ei saatu täyttä hyötyä myyntituloihin. Kesäkuun lop-puun mennessä dollari oli vahvistunut 13 pro-senttia ja punta lähes 8 prosenttia vuoden vaihteeseen verrattuna.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 17,0 mil-joonaa euroa, josta käyttöomaisuuden myynti-voitot olivat 4,3 miljoonaa euroa.

Tulos verojen ja vähemmistöosuuden jäl-keen oli 65,0 miljoonaa euroa (107,6). Verot perustuvat kauden tulokseen ja sisältävät las-kennallisen verovelvan muutoksen.

Kurssierojen kirjausperiaatetta on muutet-tu vuoden alusta siten, että sekä valuuttajoh-dannaisista että valuuttalainoista realisoitu-neet kurssierot jaksotetaan suojauskaudelle (6 kuukautta), kun aiemmin realisoituneet kurssierot kirjattiin välittömästi tulosaikuttei-sesti ja ainoastaan realisoitumattomat kurssi-erot jaksotettiin. Kirjaustavan muutos paransi katsauskauden tulosta 13,8 miljoonalla eurolla aikaisempaan käytäntöön verrattuna. Edellis-vuoden lukuja ei ole muutettu vastaamaan uutta käytäntöä.

Tunnusluvut

Osakekohtainen tulos oli 0,49 euroa (0,72 euroa 1-6/98). Sijoitetun pääoman tuotto heikkeni edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattu-na ja oli 8,1 prosenttia (12,4). Oman pääoman tuotto oli 7,3 prosenttia (14,2). Omavaraisuus-aste oli kauden lopussa 44,4 prosenttia (44,2) ja velkaisuusaste 72 prosenttia (51).

Rahoitus

Korolliset nettovelat olivat kesäkuun lopussa

1 394 miljoonaa euroa (1 233 miljoonaa euroa 31.12.1998).

Maksuvalmius on hyvä. Konsernin likvidi-teetti oli kesäkuun lopussa 1 494 miljoonaa euroa, josta 1 320 miljoonaa oli sitovia pitkäai-kaisia luottosopimuksia ja 174 miljoonaa likvi-dejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytös-sään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodis-tusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 miljoon-an euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli kesäkuun lopussa suojattuna keskimäärin 6 kuukautta. Suojaus-aste oli ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 9 kuukauden välillä. Ulkomaisen oman pääoman positiosta oli kat-sauskauden lopussa suojattuna noin 90 pro-senttia.

Konsernin velkojen korkosidonnaisuusai-ka oli kesäkuun lopussa 16 kuukautta. Ensimmäi-sen vuosipuoliskon aikana korkosidonnaisuus-aika on vaihdellut 13 ja 16 kuukauden välillä.

Osakkeet

Metsä-Serlan B-osakkeen kurssin ylin notee-raus Helsingin Pörssissä oli tammi-kesäkuu-sa 8,90 euroa ja alin 5,85 euroa. Keski kurssi oli 7,24 euroa. Vuoden 1998 keski kurssi oli 7,77 euroa. B-osakkeen kurssi oli 8,24 euroa

TULOSLASKELMA (milj.euroa, luvut ovat tilintarkastamattomia)

	1-6/99	%	1-6/98	%	Muutos	%	1-12/98	%
Liikevaihto	2 028,2	100,0	1 840,0	100,0	188,2	10,2	3 523,3	100,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-3,7		4,9		-8,6		5,1	
Liiketoiminnan muut tuotot	17,0		14,4		2,6		32,9	
Toimintakulut	1 759,7		1 517,9		-241,8		2 929,2	
Poistot	135,5		120,9		-14,6		245,5	
Liikevoitto	146,3	7,2	220,5	12,0	-74,2	-33,6	386,6	11,0
Kurssierot	-5,2		-3,1		-2,1		8,5	
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-37,4	-2,1	-48,9	-2,8	11,5		-88,3	-2,3
Tulos ennen satunnaiseriä	103,7	5,1	168,5	9,2	-64,8	-38,5	306,8	8,7
Satunnaiset erät	0,0		13,8		-13,8		16,4	
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	103,7	5,1	182,3	9,9	-78,6	-43,1	323,2	9,2
Verot	-35,4		-46,8		11,4		-101,9	
Vähemmistöosuus	-3,3		-27,9		24,6		-39,1	
Katsauskauden tulos	65,0	3,2	107,6	5,9	-42,6	-39,6	182,2	5,2

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

TASE (milj.euroa)

	6/1999	%	6/1998	%	12/1998	%
Vastaavaa						
Pysyvät vastaavat	3 274,4	66,1	3 008,4	62,6	3 173,6	66,7
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus	502,5	10,2	426,9	8,9	465,0	9,8
Muut vaihtuvat vastaavat	999,7	20,2	632,9	13,2	740,7	15,5
Likvidit varat	174,4	3,5	735,1	15,3	382,2	8,0
Yhteensä	4 951,0	100,0	4 803,3	100,0	4 761,5	100,0
Vastattavaa						
Osakepääoma ja muu oma pääoma	1 836,7	37,1	1 763,6	36,7	1 826,6	38,4
Vähemmistöosuus	359,0	7,3	358,4	7,5	359,3	7,5
Pakolliset varaukset	49,0	1,0	52,0	1,1	56,1	1,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	1 645,6	33,2	1 734,5	36,1	1 674,1	35,2
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 060,7	21,4	894,8	18,6	845,4	17,7
Yhteensä	4 951,0	100,0	4 803,3	100,0	4 761,5	100,0

katsauskauden lopussa 30.6.1999.

B-osakkeen vaihto oli 184,8 miljoonaa euroa ja 24,8 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo 30.6.1999 oli yhteensä 1 145,7 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omistaa 39,3 prosenttia Metsä-Serla Oyj:n osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta on 64,7 prosenttia. Kansainväliset sijoittajat omistavat 36,4 prosenttia osakkeista.

Liiketoimintaryhmät ja toimialojen markkinakehitys

PAPERIRYHMÄ

Paperiryhmän kannattavuus parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kannattavuuden parantuminen johtui pääosin alhaisemmasta sellun hinnasta ja hienopaperitehtaiden lisääntyneistä toimitusmääristä. Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 101,0 miljoonaa euroa (95,5). Kuluvaan vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna vuoden toisen neljänneksen liikevoitto heikkeni 4,6 miljoonalla eurolla. Kannattavuuden lievä heikkeneminen johtui pääasiallisesti sellun hinnan kohoamisesta toisen neljänneksen aikana.

Paperiryhmän liikevaihto kasvoi 16 prosenttia ja oli 809,2 miljoonaa euroa (695,0). Toimitusmäärät lisääntyivät 23 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kasvu johtuu vuoden alussa Paperiryhmään liitettyjen UK Paperin tehtaiden toimituksista. Koko ryhmän vertailukelpoiset toimitusmäärät kasvoivat 2 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Aikakauslehtipaperidivisioonan tammi-kesäkuun liikevoitto oli 54,7 miljoonaa euroa (59,2). Kannattavuuden lievä heikkeneminen oli seurausta alentuneista käyntiasteista ja laskevista hinnoista. Edelliseen vuosineljänneksen verrattuna liikevoitto parani hieman.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) kysyntä Länsi-Euroopassa väheni katsauskaudella edellisvuoden vastaavan kauden tasosta 2 prosenttia. Metsä-Serlan toimitukset supistuivat vastaavasti 7 prosenttia. Toimitusmäärien lasku johtui kuluvaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla kieltäytymisestä huonohintaisista tilauksista sekä Plattlingin tehtaan helmikuusesta 10 vuorokauden investointiseisokista. Divisioonan seisokit olivat yhteensä tammi-kesäkuussa keskimäärin 15 päivää. Valuuttamääräiset hinnat olivat keskimäärin 4 prosenttia alemmat kuin tammi-kesäkuussa viime vuonna.

Hienopaperidivisioonan katsauskauden liikevoitto parani selvästi vuoden 1998 tammi-kesäkuuhun verrattuna ja oli 46,3 miljoonaa euroa (36,3). Huolimatta laskeneista myyntihinnoista kokonaiskannattavuus kohosi lisääntyneiden myyntimäärien ja alhaisemman sellun keskihinnan ansiosta. Kuluvaan vuoden toisen neljänneksen kannattavuus heikkeni ennakoitua mukaisesti tammi-maaliskuuhun verrattuna johtuen lähinnä sellun hinnan vahvistumisesta loppukevään aikana. Myyntimäärien

kasvusta huolimatta myös hienopaperitehtailla jouduttiin turvautumaan tuotantoseisokkeihin, kun divisioonan kannattavuusvaatimukset täyttäviä tilauksia ei ollut riittävästi saatavissa. Seisokit olivat yhteensä keskimäärin tammi-kesäkuussa 12 päivää.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä katsauskaudella nousi 4 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Metsä-Serlan toimitusmäärät kasvoivat 37 prosenttia. Pääsyy kasvuun oli UK Paperin Sittingbournen tehtaan liittäminen Paperiryhmään vuoden alusta lukien. Vertailukelpoinen toimitusmäärien kasvu oli 13 prosenttia. Etenkin Biberistin ja Äänekosken hienopaperitehtaat kasvattivat toimituksiaan. Valuuttamääräiset hinnat olivat keskimäärin 11 prosenttia viime vuoden tammi-kesäkuuta alemmat.

Päällystämättömien hienopapereiden kysyntä Länsi-Euroopassa kasvoi katsauskaudella 2 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Metsä-Serlan toimitusmäärät kasvoivat 86 prosenttia UK Paperin New Thamesin tehtaan toimitusten ansiosta. Vertailukelpoiset toimitusmäärät supistuivat 2 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Tammi-kesäkuun valuuttamääräiset hinnat jäivät 14 prosenttia viime vuoden vastaavasta jaksosta.

Metsä-Serlan erikoispapereiden toimitusmäärät supistuivat 15 prosenttia verrattuna viime vuoden tammi-kesäkuuhun. Toimitusmäärien lasku oli seurausta erikoispapereiden tuoterationalisoinnista ja siitä, että Dachaun tehtaalla luovuttiin erikoispapereiden valmistuksesta.

UK Paperin tehtaiden toiminnan tehostamisohjelma kapasiteetin nostamiseksi ja henkilöstömäärän vähentämiseksi on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Tehtaiden tervehdyttämishjelma tähtää muun muassa 230 henkilön vähentämiseen vuoden 2000 puoliväliin mennessä.

PAKKAUSRYHMÄ

Pakkausryhmän tammi-kesäkuun liikevoitto oli 53,3 miljoonaa euroa (71,5). Liikevoitto laski edellisen vuoden vastaavasta jaksosta johtuen sekä kysynnän heikkenemisestä joidenkin tuotteiden kohdalla että lähes kaikkien tuotteiden selvästi alhaisemmasta hintatasosta. Hintojen lasku pysähtyi ja ensimmäiset hinnankorotukset toteutuivat toisella neljänneksellä. Markkinahintojen laskua edellisestä vuodesta on kompensoinut osin dollarin ja punnan suotuisa kurssikehitys. Pakkausryhmän liikevaihto oli 523,9 miljoonaa euroa (565,6). Kysyntä on vakiintunut ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja tilauskannat ovat osin kasvaneet alkuvuoden tasosta.

Ryhmän liikevoitto laski toisella neljänneksellä 6,9 miljoonalla eurolla ensimmäiseen neljännekseen verrattuna, mikä johtui pääasiassa aaltopahvi- ja pakkausraaka-ainedivisioonien heikentyneistä tuloksista.

Ryhmän divisioonajako muuttui 1.5. alkaen, että ryhmä jaettiin kolmeen divisioonaan,

jotka ovat Customer-, Board- ja Box-divisioona. Uusi jako liittyy ryhmän täsmennettyyn strategiaan, jonka tavoitteena on tukea paremmin merkkituotteiden markkinointia ja arvokkaiden hallintaa raaka-aineista valmiisiin kuluttajapakkausoihin. Tässä osavuositarkastuksessa pakkausryhmä on vielä jaoteltu edellisen katsauskauden tapaan Kartonki-, Aaltopahvi- ja Pakkausraaka-ainedivisioonaan.

Kartonkidivisioonan liikevoitto oli 37,3 miljoonaa euroa (52,3). Kannattavuutta heikensi divisioonan tuotteiden heikompi kysyntätilanne verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Hintataso on laskenut sen mukaisesti ja oli katsauskaudella keskimäärin 5 prosenttia alempi kuin edellisen vuoden vastaavalla ajankohdalla. Toisella neljänneksellä divisioonan liikevoitto pysyi lähes samana kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Taivekartongin kulutus Länsi-Euroopassa laski viime vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Viime vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna taivekartongin kulutus oli noin 7 prosenttia pienempi. Vastaavasti Metsä-Serlan toimitukset vähenivät 2 prosenttia, tosin vähennys Euroopan osalta oli hieman suurempi. Euroopan ulkopuoliset ja erityisesti Aasian toimitukset lisääntyivät toisella neljänneksellä.

Tapettikartongin kysyntä ei ole merkittävästi elpynyt viime vuonna alkaneesta laskusta, mikä johtui Venäjän taloustilanteen heikkenemisestä. Asiakkaidemme jalostustoiminta on kuluvaan vuoden ensimmäisellä puoliskolla pysynyt alhaisella tasolla.

Hintojen lasku on pysähtynyt sekä taiveettä tapettikartongissa ja hintojen ennakoitua asteittain elpymään.

Aaltopahvidivisioonan tammi-kesäkuun liikevoitto parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 6,6 miljoonaa euroa (4,2). Kannattavuus on pysynyt tyydyttävällä tasolla huolimatta heikentyneestä kysynnästä Pohjois-Euroopassa. Venäjän ja Kreikan kysyntä on kasvanut selvästi viime vuodesta.

Aaltopahvipakkausten kysyntä Euroopassa on vuoden aikana laskenut noin prosentin. Metsä-Serlan päämarkkina-alueilla Pohjoismaissa ja Baltiassa kysynnän lasku on ollut suurempi, mutta se on pysähtynyt vuoden 1999 aikana. Metsä-Serlan aaltopahvidivisioonan kannalta on ollut positiivista, että Venäjällä kysyntä on noussut selvästi viime syksystä, mikä on parantanut divisioonan Venäjällä toimivien tehtaiden kannattavuutta.

Toisella neljänneksellä divisioonan liikevoitto heikkeni ensimmäiseen neljännekseen verrattuna johtuen ennen kaikkea Tanskan vaikeasta markkinatilanteesta ja työsuuhäiriöistä yhtiön Tanskan tehtailla.

Pakkausraaka-ainedivisioonan tammi-kesäkuun liikevoitto laski edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 9,4 miljoonaa euroa (15,0). Kannattavuuden heikkeneminen johtui hintatason ja kysynnän laskusta sekä liner-tehtaan investointiseisokin ajoitumisesta toiselle neljännekselle. Investoinnilla uudistettiin tuotteen laatua entistä paremmin kuluttajapakkausoihin sopivaksi, parannet-

tiin tuottavuutta ja samalla nostettiin tehtaan tuotantokapasiteettia. Edellä mainituista syistä johtuen divisioonan kannattavuus heikkeni toisella vuosineljänneksellä myös ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Edellisen vuoden tammi-kesäkuuhun verrattuna valkopintaisen linerin kysyntä Euroopassa on laskenut 5 prosenttia. Toisen neljänneksen aikana kysyntä kuitenkin vakiintui ja hintataso kääntyi nousuun. Myös flutingin kysyntä on parantunut hieman ja hintataso on vakiintunut. Verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon linerin hinta on laskenut 7 prosenttia, mutta toimitukset kasvaneet 4 prosenttia. Flutingin hinta on vastaavasti laskenut noin 10 prosenttia ja toimitusmäärä pysynyt samana. Kemihierteen kysyntä on ollut koko alkuvuoden hyvä ja sen hintataso on lähtenyt nousuun keväällä.

METSÄ TISSUE OYJ

Metsä Tissuen liikevaihto tammi-kesäkuussa oli 287,7 miljoonaa euroa (174,6). Liikevaihtoa kasvattivat viime joulukuussa toteutetut yritysostot Saksassa. Kuluneen vuosipuoliskon liikevoitto oli 14,2 miljoonaa euroa (11,4). Vuoden toisen neljänneksen liikevoitto ja myynti jäivät ensimmäistä neljänneestä heikommaksi johtuen kertaluontoisista kustannuksista, kuitukustannusten noususta ja kausivaihteluista.

Pehmopaperin kysyntä Pohjoismaissa kasvaa noin prosentin vuodessa. Manner-Euroopassa kysyntä kasvaa 3 prosentin vuosivauhtia. Puolassa kasvu on 5 prosenttia. Pitkän aikavälin markkinanäkymät Euroopassa ovat pehmopaperissa suotuisat, vaikka tänä ja ensi vuonna alan laajennusinvestoinnit ylittävätkin kasvun.

Jalostettujen pehmopaperituotteiden hinnat ovat Pohjoismaissa samalla tasolla kuin viime vuoden alkupuolella. Manner-Euroopassa hintataso on laskenut hieman. Leivin- ja ruuanlaittopapereiden hinnat ovat pysyneet ennallaan.

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

Saksan tehtaiden liittäminen Metsä Tissuen liiketoimintaan alkaneen vuoden aikana on sujunut odotetusti ja tehtaiden tuotannon integroiminen on aloitettu. Puolan tehtaalla lopetetaan pieni kartonkituotantolinja Venäjän talousvaikeuksien aiheuttaman kysynnän putoamisen johdosta.

Metsä Tissuen osakkeen kurssi Helsingin Pörssissä vaihteli tammi-kesäkuussa 6,46 euron ja 8,82 euron välillä. Keskikurssi oli 7,76 euroa. Osakkeiden vaihto oli 8,7 prosenttia osakekannasta. Osakkeista Metsä-Serla omistaa 56,9 prosenttia ja kansainväliset sijoittajat 19,4 prosenttia.

FOREST HOUSE (Tukkuri- ja tradingryhmä)

Tukkuri- ja tradingryhmän liikevoitto oli tammi-kesäkuussa 4,3 miljoonaa euroa (4,3).

Tukkuridivisioonan toimitukset kasvoivat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna 43 prosenttia, vertailukelpoinen kasvu oli 5 prosenttia. Verrattuna tämän vuoden ensimmäiseen neljännekseen toimitusmäärät pysyivät samalla tasolla.

Kilpailutilanne on muuttumaton ja jatkuu edelleen kireänä kaikilla päämarkkina-alueilla. Ison-Britannian tukkurimarkkinoilla kysyntä ja päällystetyn hienopaperin hintataso laskivat edelleen vuoden 1999 ensimmäisestä neljänneksestä. Hintataso aleneminen on nyt pysähtynyt. Markkinat ovat kuitenkin hermostuneet ja hinnankorotusten uskotaan toteutuvan Ison-Britannian markkinoilla vasta kolmannen neljänneksen loppupuolella. Pakkauskartonkien kysyntä Isossa-Britanniassa on 10 prosenttia alle edellisvuoden. Tämä on vaikuttanut kielteisesti toimitusmäärä- ja tuloskehitykseen. Tilanne on lievästi parantunut toisen neljänneksen loppupuolella.

UK Paper -yrityskaupan yhteydessä ostetun Guppyn integrointi Metsä-Serlaan on sujunut suunnitelmien mukaisesti. Englannin tukkureiden tukitoimintojen keskittämisellä säävutetaan kustannussäästöjä jo kuluvan vuoden aikana.

Tradingliiketoiminnan kehitys on ollut ensimmäisen puolen vuoden aikana odotettua parempi Aasian ja Etelä-Amerikan sekä USA:n markkinoilla. Alkuvuodesta aloitettu divisioonan uudelleenorganisointi sekä kustannusten alentamishohjelmat ovat vaikuttaneet positiivisesti divisioonan tulokseen. Isossa-Britanniassa tradingtoiminta ei ole kehittynyt odotusten mukaisesti markkinoiden kireän kilpailutilanteen ja alhaisen hintatason johdosta.

SELLURYHMÄ

Selluryhmän liikevoitto oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla 13,8 miljoonaa euroa (62,9). Kannattavuuden heikkeneminen johtui ennen kaikkea edellisvuotta oleellisesti alhaisemmasta sellun hintatasosta. Ensimmäisen vuosipuoliskon euromääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 16 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisemmat.

Vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna ryhmän liikevoitto parani sellun maailmanmarkkinahintojen nousun seurauksena. Liikevoittoa paransi myös vahvistunut Yhdysvaltain dollari suhteessa euroon. Sellun valuutamääräinen hinta nousi toisella neljänneksellä havusellussa 13 prosenttia ja lehtisellussa 26 prosenttia.

Selluryhmän liikevaihto oli 325,7 miljoonaa euroa, mikä on 17 prosenttia pienempi kuin edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon (393,4).

Sellun kysyntä ja tarjonta ovat tasapainotuneet alkuvuoden yltärintatilanteesta. Positiivinen kehitys on seurausta sellutuottajien pitämistä seisokeista, kapasiteetin alenemi-

sesta eräiden sellutehtaiden sulkemisen seurauksena sekä Aasian parantuneesta markkinatilanteesta.

Norscan-varastot ovat laskeneet ensimmäisellä vuosipuoliskolla 220 000 tonnia ja olivat kesäkuun lopussa 1,37 miljoonaa tonnia. Ostajien varastot Euroopassa ovat vastaavasti kasvaneet ja ovat nyt tasolla 1,42 miljoonaa tonnia. USA:n ja Aasian ostajien varastot ovat alhaiset.

Havusellun hinta pysyi 460 dollarissa tammi-maaliskuussa. Huhtikuussa havusellun hinta nousi 480 dollariin, toukokuussa 500 dollariin ja kesäkuussa edelleen 520 dollariin. Koivusellun hinta pysyi tasolla 360 – 380 euroa ensimmäisellä vuosineljänneksellä, minkä jälkeen huhtikuussa hinta nousi 420 euroon ja toukokuussa 440 euroon. Kesäkuussa koivusellun hinta oli 460 euroa.

Investoinnit ja yritysostot

Lähes 20 miljoonan euron investointiohjelma UK Paperin tehtaiden tuotantokapeikkojen poistamiseksi ja paperikoneiden hyötysuhteiden nostamiseksi on aloitettu. Investoinnit tähtäävät tehtaiden tuotantokapasiteetin ja paperin laadun nostoon ja niiden takaisinmaksuaika tulee olemaan alle kaksi vuotta.

Pakkausryhmän toisen neljänneksen investoinneista tärkein oli Kemin liner-koneen uudistus. Investoinnilla uudistettiin tuotteen laatua entistä paremmin kuluttajapakkauksiin sopivaksi, parannettiin tuottavuutta ja samalla nostettiin tehtaan tuotantokapasiteettia.

Tampereen ja Nokian aaltopahvitehtaiden toiminta yhdistetään ja Tampereelle syntyy kapasiteetiltaan noin 50 000 tonnin aaltopahvipakkauksiyksikkö. Yhdistäminen parantaa tuotannon tehokkuutta ja kilpailukykyä oleellisesti.

Neopac A/S:n tytäryhtiö Søren Berggreen A/S osti toukokuussa tanskalaisen D-Display A/S:n liiketoiminnot. Yritysosto täydentää ryhmän aaltopahviliiketoimintaa Tanskassa.

Katsauskauden lopulla kreikkalaisesta aaltopahvipakkausten valmistajasta Cartonpack S.A:sta tuli Metsä-Serla täysin omistama tytäryhtiö, kun Metsä-Serla osti Frantschach AG:ltä 33 prosentin vähemmistöosuuden Silva International Paper Holdings B.V:sta, jonka tytäryhtiö Cartonpack on.

Metsä Tissuen Katreforsin tehtaan uusi jalostuslinja ja Mäntän tehtaan käsipyyhelinja on otettu käyttöön kevään aikana. Nyboholmin tehtaan laajennusinvestointi on aikataulussa ja valmistuu joulukuussa.

Kaskisten sellutehtaalla 4 miljoonaa euroa maksava soodakattilan sähkösuodinprojekti etenee aikataulussa ja se otetaan käyttöön lokakuussa.

Kemin sellutehtaan meesauuni otettiin käyttöön juhannusseisokin yhteydessä. 13 miljoonaa euroa maksavalla investoinnilla nostetaan Kemin sellutehtaan kapasiteetti 560 000 tonniin vuodessa.

Äänekosken sellutehtaan happivalkaisu- ja pesunestehostamisinvestoinnit ovat toteutuneet hyvin. Projektille asetetut tavoitteet jätevesi-

TUNNUSLUVUT

	1-6/99	1-6/98	1-12/98
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu 1-6/99; 0,43 euroa)	0,49	0,72	1,27
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,1	12,4	11,0
Oman pääoman tuotto, %	7,3	14,2	11,6
Bruttoinvestoinnit milj. euroa	232	125	412
Henkilöstö keskimäärin	16 470	14 577	14 611
	6/99	6/98	12/98
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	11	10	11
Omavaraisuusaste, %	44,4	44,2	45,9
Velkaisuusaste, %	72	51	60

KONSERNIN VASTUUT, milj.euroa

	6/99	6/98	12/98
Omasta puolesta	386	673	450
Osakkuusyritysten puolesta	14	16	15
Saman konsernin yritysten puolesta	4	5	11
Muiden puolesta	30	2	3
Yhteensä	434	696	479

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET, milj.euroa

	Brutto- määrä 6/99	joista käännettyjä sopimuksia	Brutto- määrä 6/98	Brutto- määrä 12/98
Korkojohdannaiset	805	326	7 601	6 066
Valuuttajohdannaiset	2 438	1 388	4 259	3 791
Osakejohdannaiset	0	0	3	10
Yhteensä	3 243	1 714	11 863	9 867

Kirjaamaton arvostusero avoimista johdannaissovimuksista laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -22,8 milj.euroa.

TUOTANTO, 1000 tonnia

	Neljännes I - II		Neljänneksittäin							
	1999	1998	II 99	I 99	IV 98	III 98	II 98	I 98	IV 97	III 97
Aikakauslehtipaperi	329	362	162	167	162	175	177	185	182	181
Hienopaperi	716	516	353	363	245	244	241	275	259	238
Kartonki	312	334	157	155	133	166	167	167	155	162
Aaltopahvi	110	102	56	54	68	52	52	50	52	57
Fluting	115	119	56	59	55	64	54	65	60	63
Liner	133	147	50	83	61	79	68	79	79	74
CTMP	54	51	27	27	20	27	24	27	24	26
Pehmopaperi	222	134	109	113	62	68	65	69	56	54
Sellu	842	840	418	424	413	422	409	431	428	436
Sahatavara, m ³	0	116	0	0	0	0	0	116	128	104

SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO LIIKETOIMINNOITTAIN, %

	1999	Vuosi	
	1 - 6	1998	1997
Paperiryhmä	17,3	16,0	4,9
- Aikakauslehtipaperi	25,0	25,5	11,4
- Hienopaperi	12,6	10,1	1,0
Pakkaus- ja Kuluttajatuoteryhmä	12,2	13,8	16,2
Pakkausryhmä	14,1	15,1	16,3
- Kartonki	14,7	17,0	18,7
- Aaltopahvipakkaukset	16,6	7,9	14,0
- Pakkausraaka-aineet	10,8	13,5	12,2
Pehmopaperiryhmä	8,1	10,0	19,2
Tukkuri- ja tradingryhmä	8,2	4,8	17,2
Selluryhmä	3,3	8,0	14,9
- Sellu	3,3	8,0	14,2
- Sahatavara	0,0	0,0	26,5
KONSERNI	8,1	11,0	11,2

SIOJITETTU PÄÄOMA LIIKETOIMINNOITTAIN, milj. euroa

	30.6.	31.12.	31.12.
	1999	1998	1997
Paperiryhmä	1 233,0	1 143,2	1 121,5
Pakkausryhmä	815,0	791,7	816,0
Pehmopaperiryhmä	363,1	350,8	168,7
Tukkuri- ja tradingryhmä	121,1	100,1	58,5
Selluryhmä	961,4	970,9	991,6
Muu pääoma	464,3	516,5	746,8
KONSERNI	3 957,9	3 873,2	3 903,1

kuormituksen ja kemikaalikustannusten vähentämisessä saavutetaan. Kuivauskoneen kenkäpuristin asennetaan syyskuussa.

Metsä-Botnia lunasti 1.7.1999 Oyj Kyro Ab:n omistamat 3 prosenttia Oy Metsä-Rauma Ab:n osakekannasta. Samalla Metsäliitto Osuuskunta lunasti Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiolan omistaman 3 prosentin osakemäärän Metsä-Raumasta. Osakekaupat perustuvat Metsä-Rauman perustamisen yhteydessä 1994 solmittuun osakas-sopimukseen.

Finnforest ja Metsä Timber tytä- ja osakkuusyhtiöineen sekä Metsäliitto SW on päätetty yhdistää uudeksi mekaaniseen metsäteollisuuteen keskittyväksi Finnforest-konserniksi. Metsä-Serla, joka omistaa 10 prosenttia nykyisestä Finnforestista, on omalta osaltaan hyväksynyt uuden Finnforest-konsernin muodostamisen.

Vuosi 2000

Metsä-Serlan vuosi 2000 -projekti etenee suunnitelmien mukaisesti yksiköittäin konsernin laajuisena hankkeena. Osaprojektien etenemistä valvotaan kuukausittaisella keskitetyllä raportoinnilla. Vuosi 2000 -valmiuden seuranta sisältyy myös sisäisen ja ulkoisen tilintarkastuksen tarkastusohjelmiin. Merkittävimpien tietojärjestelmätoimittajien kanssa on yhteisten valvontaorganisaatioiden avulla varmistettu hankkeiden resurssointi ja eteneminen eri toimipisteissä. Liiketoiminnan ulkoisten riskien analysointiin on kiinnitetty erityistä huomiota.

Katsauskauden aikana painopiste on siirtynyt tietotekniikasta liiketoiminnan ulkoisten riskien analysointiin ja varasuunnitelmien tekemiseen. Merkittävimpien tietotekniikkatoimittajien kanssa on aloitettu vuodenvaihteen tukitoimintojen valmiuksien suunnittelu.

Palvelu- ja tavarantoimittajiemme vuosi 2000 -valmiuteen liittyvien riskien selvittämistä ja varasuunnitelmien laatimista on jatkettu yhteistyössä konsernin ostojohton ja liiketoimintayksiköiden kanssa. Tehdyissä selvityksissä ei ole havaittu sellaisia Metsä-Serlan toiminnan jatkuvuutta vaarantavia riskejä, joita ei

voida poistaa tai joihin ei voida riittävästi varautua.

Projektin valmiusasteen nousun myötä on vahvistunut käsitys, että alkuperäinen kustannusbudjetti (7,5 miljoonaa euroa) alittuu.

Henkilöstö

Henkilöstön määrä oli kesäkuun lopussa 17 286 henkilöä (15 628 henkilöä 30.6.1998). Suomessa työskenteli 8 786 (8 615) ja ulkomaissa yksiköissä 8 500 (7 013) henkilöä. Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 50 prosenttia Saksassa toimivien MD Papierin ja Albruckin paperitehtaiden henkilöstöstä. Yritysostojen ja -myyntien nettovaikutus henkilöstömäärään lisäykseen oli 2 847 henkilöä. Muuten henkilöstö väheni 1 189 henkilöllä edellisvuoden kesäkuun loppuun verrattuna. Vuodenvaihteessa henkilöstömäärä oli 15 221 henkilöä.

Lähiajan näkymät

Aikakauslehtipapereiden kysynnän ennakoidaan kausiluontoisesti heikkenevän loppukesän aikana, mutta paranevan selvästi syksyllä. Hintojen arvioidaan pysyvän suhteellisen vakaina ja kannattavuuden hyvänä.

Hienopapereiden kysyntä, etenkin päällystettyjen laatuojen, on jatkunut poikkeuksellisen hyvänä koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Kesän aikana tilausvirtojen ennakoidaan kuitenkin laskevan hetkellisesti, mutta vuosituhannen vaihteen lähestymisen arvioidaan vaikuttavan positiivisesti kysyntään jo alkusyksyllä. Euroopan hienopaperimarkkinoiden kannalta positiivisena seikkana voidaan pitää myös sitä, että Kaakkois-Aasian taloudellisen tilanteen vakaantuminen ja signaalit paikallisen talouden hitaasta elpymisestä ovat muuttamassa alueen hienopaperivalmistajien markkinakäyttäytymistä vähemmän aggressiiviseksi.

Päällystämättömien hienopapereiden hinnankorotus saatiin Euroopan päämarkkinoilla läpi kesäkuussa. Päällystetyissä laaduissa hinnankorotuksiin pyritään loppukesän aikana ja päällystämättömissä laaduissa toiseen hinnankorotukseen syksyllä. Hienopaperidivisioonan

kolmannen vuosineljänneksen kannattavuuden arvioidaan pysyvän toisen neljänneksen tasolla, mutta parantuvan vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Pakkausryhmässä taivekartonkien kysynnän odotetaan pysyvän ennallaan, mutta liner-kartongin ja flutingin tilauskannat ovat jo nousussa ja loppuvuoden kysynnän odotetaan kasvavan. Pakkausjalosteiden kysynnän odotetaan hiljalleen elpymään aallonpohjasta. Ryhmän tuloksen odotetaan pysyvän loppuvuonna nykyisellä tasolla ja koko vuoden tuloksen näin jäävän viime vuotta alhaisemmaksi.

Metsä Tissuen kuluvan vuoden tulosta rahoittavat ostettujen yritysten toiminnan ja markkina-aseman kehittämiseen tarvittavat panostukset. Näistä huolimatta ryhmän tuloksen ennustaminen satunnaiseriä ennakoimaan olevan vuoden 1998 tasolla.

Tuottajien selluvarastot nousevat perinteisesti heinä-elokuussa. Kysyntää vähentävät Euroopan hienopaperitehtaiden kesälomaseisokit. Tilanne kesäaikana on kuitenkin parempi kuin vuosi sitten ja kesäkuun hintataso pystytään pitämään läpi koko kesän. Sellun hintojen odotetaan kehittyvän positiivisesti syksyllä. Tähän vaikuttavat Aasian lisääntyvä paperikapasiteetti, USA:ssa edelleen jatkuvat sellutehtaiden sulkemiset sekä Japanin talouden elpymisen. Selluryhmän koko vuoden liikevoiton odotetaan olevan viime vuoden tasolla.

Metsä-Serla-konsernin toisen vuosineljänneksen tulos oli ennakoitua mukainen. Tuotantoseisokit tulevat jatkumaan myös kolmannella vuosineljänneksellä ensimmäisen vuosipuoliskon tasoisina. Sellun ja hienopaperin hintojen lievä nousu sekä jossain määrin parantuneet hintanäkymät myös muissa tuoteryhmissä antavat kuitenkin perusteita ennakoimaan, että kolmannella vuosineljänneksellä tulos tulee olemaan vähintään toisen neljänneksen tasolla. Koko vuoden tulos tulee jäämään selvästi viime vuotta heikommaksi.

Espoossa elokuussa 1999

HALLITUS

Metsä-Serla Oyj

Konsernihallinto

Revontulentie 6

02100 Espoo

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 01046 11

Fax 01046 94355

www.metsaserla.com