

M-Real Oyj:n hallitukselle

ESITYS M-REAL OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

M-Real Oyj:n osakkeenomistajana teen seuraavaksi pidettävälle joko varsinaiselle tai ylimääräiselle M-Real Oyj:n yhtiökokoukselle seuraavan esityksen:

Osakesarjojen yhdistäminen

Esitän, että yhtiön osakesarjat A ja B yhdistetään yhdeksi M-Real Oyj:n B osakkeeksi ja yhtiöjärjestykseen tehdään tarvittavat muutokset uutta tilannetta vastaavaksi. Kullakin B osakkeella on 1 ääni.

Vaihtosuhteeksi esitän käytettäväksi 1 : 1, perustelut myöhemmin.

Esitykseni on laadittu hyvissä ajoin, jotta yhtiön hallitus ehtii siihen perusteellisesti perehtyä ja laatia tarvittavat muutosesitykset. Samoin A-osakkeiden suurimman omistajan, Metsäliitto Osuuskunnan, hallintoelimet voivat muodostaa asiaan kantansa. Uskon, että osakkeenomistajien kannalta parhaaseen lopputulokseen päästäisiin, mikäli asia voitaisiin ratkaista jo ennen seuraavaa varsinaista yhtiökokousta pidettävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa, mutta jätän tämän asian myöhempiin keskusteluihimme.

PERUSTELUT ESITYKSELLE

1. Yhtiön osakkeiden arvo on romahtanut. M-Real hinnoitellaan markkinoilla käytännössä konkurssiyhtiöksi. Yhtiön joukkovelkakirjoja myydään 75%:lla nimellisarvostaan. Tarvitaan linjakkaita toimenpiteitä yhtiön pelastamiseksi.
2. Pääomistajan kykenemättömyys ja päättämättömyys ovat johtaneet siihen, että tehdyt strategiset virheet ovat jääneet korjaamatta; operatiivisella toiminnalla strategisia virheitä ei pystytä korjaamaan. Pääomistaja Metsäliitto Osuuskunta ”on ottanut harteilleen sellaisen vastuun, jota se ei jaksa kantaa”.
3. Osakkaiden yhdenmukainen kohtelu toteutuu paremmin. Nyt pääomistaja on jo hankkinut merkittäviä omaisuuseriä markkina-arvoa selvästi alemmilla hinnoilla kaikkien osakkeenomistajien edun vastaisesti (Metsä-Botnian osakkeiden myynti Metsäliitolle, ilmeisesti myös voimaosakkeiden myynti ulkopuolisille). On vaarana, että mikäli yhtiön ahdinkotila jatkuu edelleen, pääomistaja voi käyttää valtaansa jälleen muiden osakkeenomistajien vahingoksi
4. Markkinoilla likviditeetti paranee ja yleensä yhtiöiden arvostus nousee selkeyden ja läpinäkyvyyden lisääntyessä. Selkeä positiivinen signaali markkinoille.
5. Tuo uutta voimaa hallitustyöskentelyyn, kun pääomistajan nyt valitsevat hallitukset voidaan korvata riippumattomimmilla hallituksen jäsenillä. M-Real Oyj:n etu hallitustyöskentelyssä priorisoituu. Metsäliiton äänivallan putoaminen

alle 50 %:n antaa mahdollisuuden myös strategiaan tarkasteluihin esim. nyt niin kriittisten puunhankintakysymysten suhteen.

6. Osakkeiden vaihtosuhte perustuu muiden osakkeenomistajien jo Botnian osakekaupoissa kärsimien vahinkojen kompensoimiseen ja hinnoittelee A-osakkeiden äänivallan sen mukaisesti. Päivän kurssilla laskettuna UPM:n tarjoamalla lisähinnalla (150 m€) saisi koko M-Realista tänään 42 %!

Toivon, että M-Real Oyj:n hallitus keskuudessaan käsittelee esitykseni pikimmiten ja ryhtyy sen vaatimiin käytännön toimenpiteisiin.

Kunnioittavasti Kirkkonummella 21.7.2008

Tapio Nikkanen
M-Real Oyj:n osakkeenomistaja
Stenbackavägen 159
02550 EVITSKOG
tapio.nikkanen@stallnikkanen.fi
040 759 1056

Jakelu: M-Real Oyj
Metsäliitto Osuuskunta
Helsingin Pörssi
Keskeiset tiedotusvälineet