



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011

# Varsinainen yhtiökokous - esityslista

---

1. Kokouksen avaaminen
  - Hallituksen puheenjohtajan katsaus
2. Kokouksen järjestäytyminen
3. Pöytäkirjantarkastajien ja äänenlaskun valvojen valitseminen
4. Kokouksen laillisuuden toteaminen
5. Läsnä olevien toteaminen ja ääniluettelon vahvistaminen
6. Vuoden 2010 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen esittäminen
  - Toimitusjohtajan katsaus
7. Tilinpäätöksen vahvistaminen
8. Vuosituloksen käsittely ja osingonmaksusta päättäminen
9. Vastuuvapaudesta päättäminen hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle
10. Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen
11. Hallituksen jäsenten lukumäärästä päättäminen
12. Hallituksen jäsenten valitseminen
13. Tilintarkastajan palkkiosta päättäminen
14. Tilintarkastajan valitseminen
15. Hallituksen ehdotus ylikurssirahaston alentamiseksi
16. Kokouksen päättäminen



**M-real Oyj**  
**Varsinainen yhtiökokous**

**23.3.2011**

# Yhtiökokouskutsu 1/6

---

M-real Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään keskiviikkona 23. maaliskuuta 2011 kello 16.00 alkaen Finlandia-talon Helsinki-salissa osoitteessa Mannerheimintie 13e, Helsinki. Kokoukseen ilmoittautuneiden vastaanottaminen ja äänestyslippujen jakaminen aloitetaan kello 15.00.

## **A. Yhtiökokouksessa käsiteltävät asiat**

Yhtiökokouksessa käsitellään seuraavat asiat:

### **1. Kokouksen avaaminen**

Hallituksen puheenjohtajan katsaus.

### **2. Kokouksen järjestäytyminen**

### **3. Pöytäkirjantarkastajien ja ääntenlaskun valvojien valitseminen**

### **4. Kokouksen laillisuuden toteaminen**

### **5. Läsnä olevien toteaminen ja ääniluettelon vahvistaminen**

### **6. Vuoden 2010 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen esittäminen**

Toimitusjohtajan katsaus.

### **7. Tilinpäätöksen vahvistaminen**

### **8. Vuosituloksen käsittely ja osingonmaksusta päättäminen**

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2010 ei jaeta osinkoa.

# Yhtiökokouskutsu 2/6

---

**9. Vastuuvapaudesta päättäminen hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle**

**10. Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen**

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa hallituksen palkkioiden pitämistä ennallaan eli, että puheenjohtajalle maksettaisiin 76.500 euroa, varapuheenjohtajalle 64.500 euroa ja jäsenille 50.400 euroa vuodessa sekä lisäksi, että kokouspalkkioita maksettaisiin 500 euroa kustakin hallituksen ja sen valiokunnan kokouksesta. Valiokunta ehdottaa lisäksi, että vuosipalkkioista noin puolet maksettaisiin julkisesta kaupankäynnistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina.

**11. Hallituksen jäsenten lukumäärästä päättäminen**

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) jäsentä.

**12. Hallituksen jäsenten valitseminen**

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa, että hallituksen jäseniksi valittaisiin uudelleen Mikael Aminoff, Martti Asunta, Kari Jordan, Kirsi Komi, Kai Korhonen, Liisa Leino, Juha Niemelä, Antti Tanskanen ja Erkki Varis. Lisätietoja ehdotetuista hallituksen jäsenistä on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.m-real.com](http://www.m-real.com). Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

# Yhtiökokouskutsu 3/6

---

## **13. Tilintarkastajan palkkiosta päättäminen**

Hallitus ehdottaa tarkastusvaliokunnan suosituksesta, että tilintarkastajalle maksettaisiin palkkio laskun mukaan.

## **14. Tilintarkastajan valitseminen**

Hallitus ehdottaa tarkastusvaliokunnan suosituksesta, että tilintarkastajaksi valittaisiin uudelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Tilintarkastajan toimikausi kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

## **15. Hallituksen ehdotus ylikurssirahaston alentamiseksi**

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa alennetaan siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663.812.052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Ylikurssirahaston alentaminen tapahtuu vastikkeetta, eikä se vaikuta yhtiön osakkeiden lukumäärään, osakkeiden tuottamiin oikeuksiin eikä osakkeenomistajien suhteelliseen omistukseen. Ylikurssirahaston alentamisen voimaantulo edellyttää julkista kuulutusta ja rekisteröintiä Patentti- ja rekisterihallituksessa.

## **16. Kokouksen päättäminen**

# Yhtiökokouskutsu 4/6

---

## **B. Yhtiökokousasiakirjat**

Yhtiökokouksen asialistalla olevat päätösehdotukset sekä tämä kokouskutsu ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.m-real.com](http://www.m-real.com). M-real Oyj:n vuosikertomus, joka sisältää yhtiön tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen on saatavilla mainituilla internet-sivuilla viimeistään 2.3.2011. Kyseiset asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa ja niistä sekä tästä kokouskutsusta lähetetään pyydettäessä jäljennökset osakkeenomistajille. Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön internet-sivuilla viimeistään 6.4.2011 lukien.

## **C. Ohjeita kokoukseen osallistujille**

1. Osakasluetteloon merkitty osakkeenomistaja

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on 11.3.2011 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on merkitty hänen henkilökohtaiselle arvo-osuustililleen, on rekisteröity yhtiön osakasluetteloon.

Osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua yhtiölle 18.3.2011 klo 10.00 mennessä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua 16.2.2011 alkaen:

- a) yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.m-real.com](http://www.m-real.com)
- b) sähköpostitse osoitteeseen [AGM2011@m-real.com](mailto:AGM2011@m-real.com);
- c) puhelimitse arkipäivisin klo 13-15 välisenä aikana numeroon 01046 54190; tai
- d) kirjeitse osoitteeseen M-real Oyj, Lakiasiat/Kansanen, PL 20, 02020 Metsä.

Ilmoittautumisen yhteydessä tulee ilmoittaa osakkeenomistajan nimi, henkilötunnus, osoite ja puhelinnumero sekä mahdollisen avustajan tai asiamiehen nimi ja asiamiehen henkilötunnus..

# Yhtiökokouskutsu 5/6

---

## **2. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja**

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon 11.3.2011. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 18.3.2011 klo 10.00 mennessä. Hallintarekisteriin merkittyjen osakkeiden osalta tämä katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien osakeluetteloon rekisteröitymistä, valtakirjojen antamista ja kokoukseen ilmoittautumista. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

## **3. Asiamiehen käyttäminen ja valtakirjat**

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä oikeuksiaan myös asiamiehen välityksellä. Osakkeenomistajan asiamiehen on esitettävä päivätty valtakirja, tai hänen on muuten luotettavalla tavalla osoitettava olevansa oikeutettu edustamaan osakkeenomistajaa. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ennen ilmoittautumisajan päättymistä alkuperäisinä osoitteeseen M-real Oyj, Lakiasiat/Kansanen, PL 20, 02020 METSÄ.



# Yhtiökokouskutsu 6/6

---

## 4. Muut ohjeet ja tiedot

Yhtiökokouksessa läsnä olevalla osakkeenomistajalla on yhtiökokouksessa osakeyhtiölain 5 luvun 25 §:n mukainen kyselyoikeus kokouksessa käsiteltävistä asioista.

Osakkeenomistajien yhtiölle luovuttamia henkilötietoja käytetään vain yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä.

M-real Oyj:llä on kokouskutsun päivänä yhteensä 36.339.550 A-osaketta ja 291.826.062 B-osaketta, jotka tuottavat yhteen laskettuna 1.018.617.062 ääntä. Yhtiöjärjestyksen mukaan jokainen A-osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-osake yhden (1) äänen.

Espoossa 10.2.2011

M-REAL OYJ  
HALLITUS



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011



## Toimitusjohtajan katsaus

Mikko Helander  
Toimitusjohtaja

# Sisältö

---

1. Johdonmukainen strategia
2. Tuloskehitys
3. Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi
4. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen
5. Yhteenveto



# Johdonmukainen strategia



# Johdonmukainen strateginen suunta vuodesta 2006

---

- Kasvatetaan kartonkiliiketoimintaa
  - Ensi vaiheessa lisätään nykyisten koneiden kapasiteettia
  - Toisen vaiheen kasvu painottuu kehittyville markkinoille
- Parannetaan paperiliiketoimintojen kannattavuutta
  - Omilla tehostustoimilla ja yksittäisillä divestoinneilla
  - Osallistamalla Euroopan paperiteollisuuden uudelleenjärjestelyyn
- Korkea sellu- ja energiaomavaraisuus ovat M-realin tärkeitä kilpailuetuja

Uusi tulosparannusohjelma 2011

Tulosparannusohjelma 2010

Botnian Uruguayn toimintojen divestointi 2009

Graphic Papers -divestointi 2008

Selluomavaraisuuden saavuttaminen 2008

Uusi tehostamisohjelma 2007

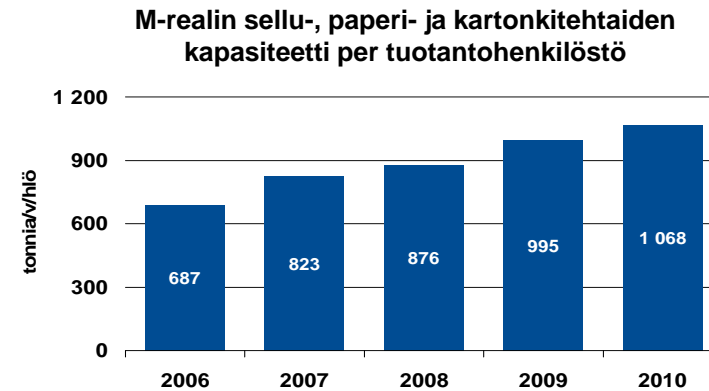
Map Merchant Group -tukkuriliiketoiminnan divestointi 2007

Saneerausohjelman laajennus 2007

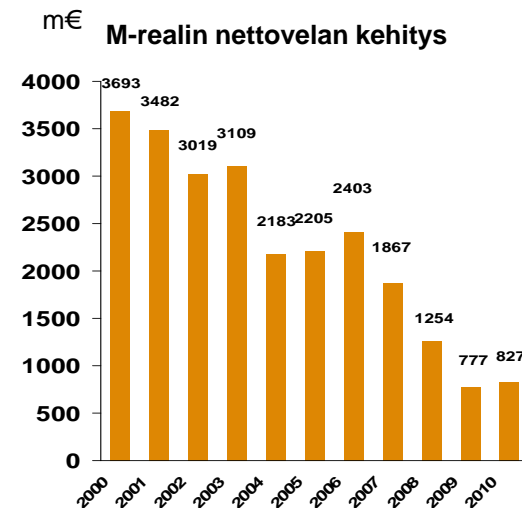
Laaja saneerausohjelma 2006

# Strategian onnistunut toteutus tuonut merkittäviä tuloksia

- Toiminnan tuottavuus parantunut yli puolella vuodesta 2006
- Suljettu ja divestoitu huonosti kannattavaa paperikapasiteettia
- Nettovelka pudonnut noin kolmasosaan vuodesta 2006
- Hyvä kehitys kartonkiliiketoiminnassa
  - Osuus liikevaihdosta noussut lähes puoleen
  - Euroopan markkinajohtaja
  - Kannattavuus alan huipulla



**M-realın nettovelan kehitys**





Tuloskehitys





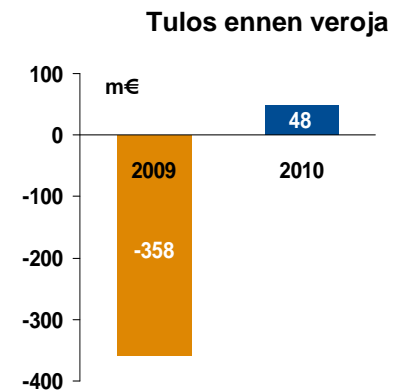
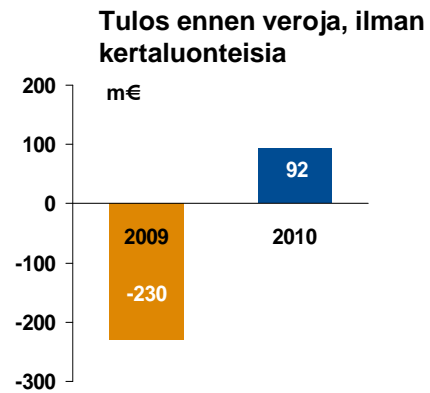
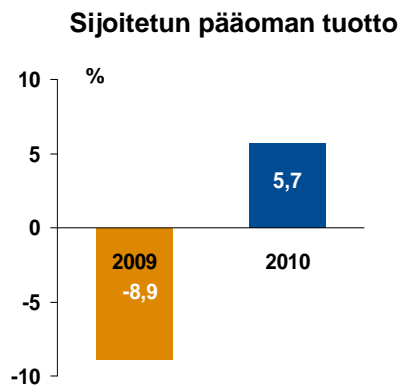
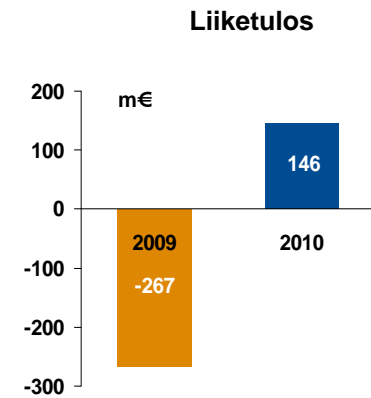
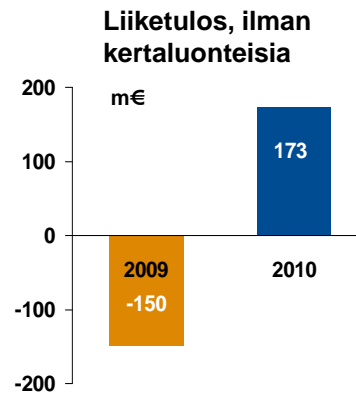
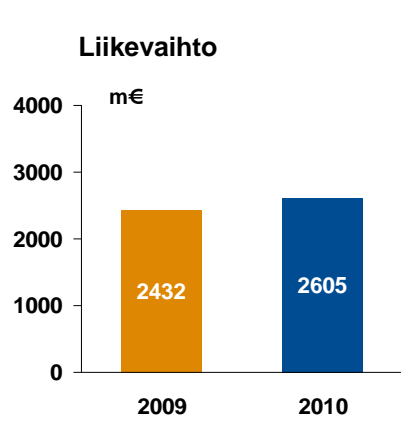
# Keskeiset tapahtumat vuonna 2010

---

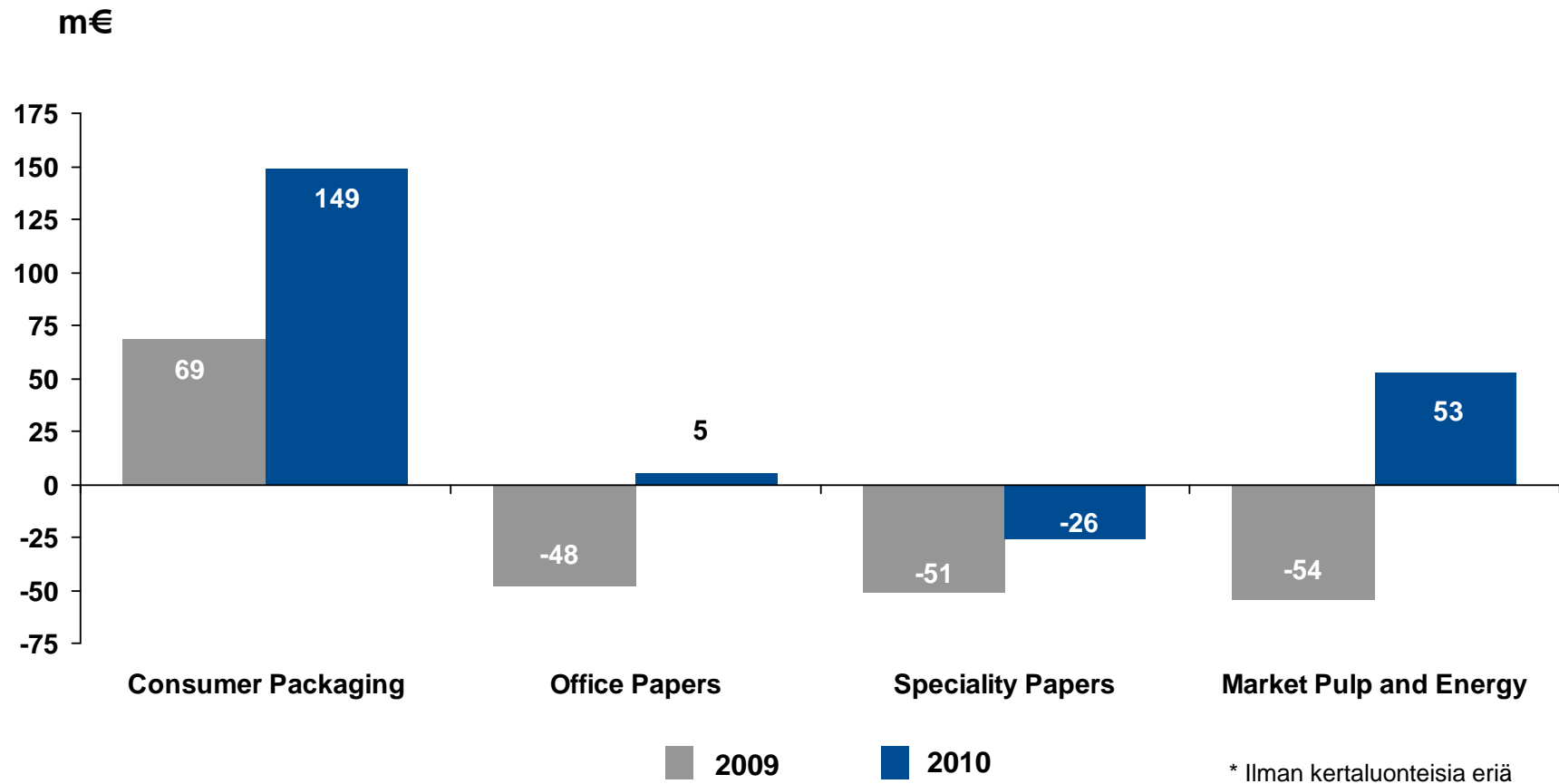
- Kannattavuuden parantuminen yli 300 miljoonalla eurolla
- Vahva kysyntä kaikissa päälajeissa
- M-real korotti kaikkien päätuotteidensa hintoja
- Menestyksekkäät sisäiset tulosparannustoimet
- Reflexin tehtaan osittainen divestointi
- M-real päätti kasvattaa taivekartonkikapasiteettiaan



# Avainluvut 2010



# Kaikkien liiketoiminta-alueiden kannattavuus parani vuonna 2010



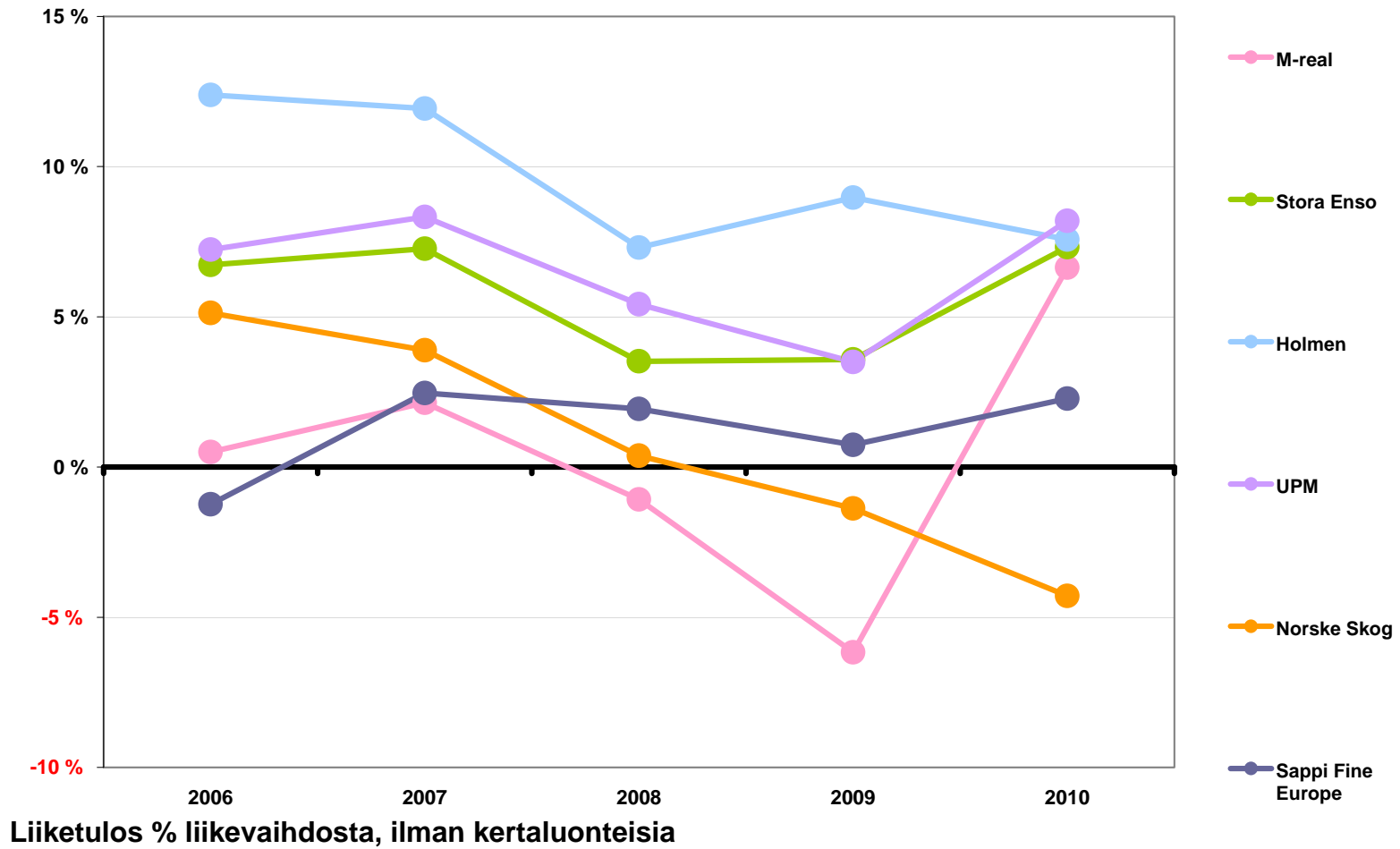
# Alizayssa ja erikoispapereissa toteutettu merkittäviä tulosparannustoimenpiteitä

---

- Alizayn kannattavuutta parannettu sisäisillä toimilla lähes 30 m€/v
  - Sellutehtaan sulkeminen
  - Keräyskuitupohjaiset paperituotannon siirto Alizayhyn
  - Uusi arkkileikkuri
  - Paperituotannon tehostaminen ja tuotevalikoiman uudistaminen
- Erikoispaperien kannattavuutta parannettu noin 25 m€/v
  - Gohrsmühlen muuttaminen standardituotteista erikoistuotteisiin ja toiminnan tehostaminen
  - Reflexin osittainen divestointi ja merkittävät tulosparannustoimenpiteet
- Sellun hinnan nousun takia merkittävä osa saavutetuista tulosparannuksista siirtynyt Market Pulp and Energyyn
  - Lisäksi keräyskuidun hinnan nousu syönyt Alizayn tulosparannushyötyjä



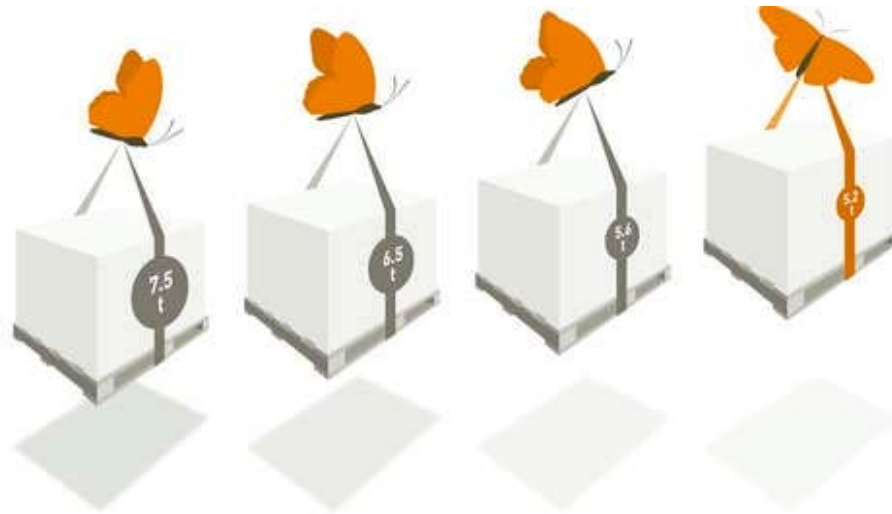
# Kannattavuus pääkilpailijoiden tasolla



# Arvio lähiajan kannattavuudesta

---

M-realin liike tuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2010 viimeisestä neljänneksestä



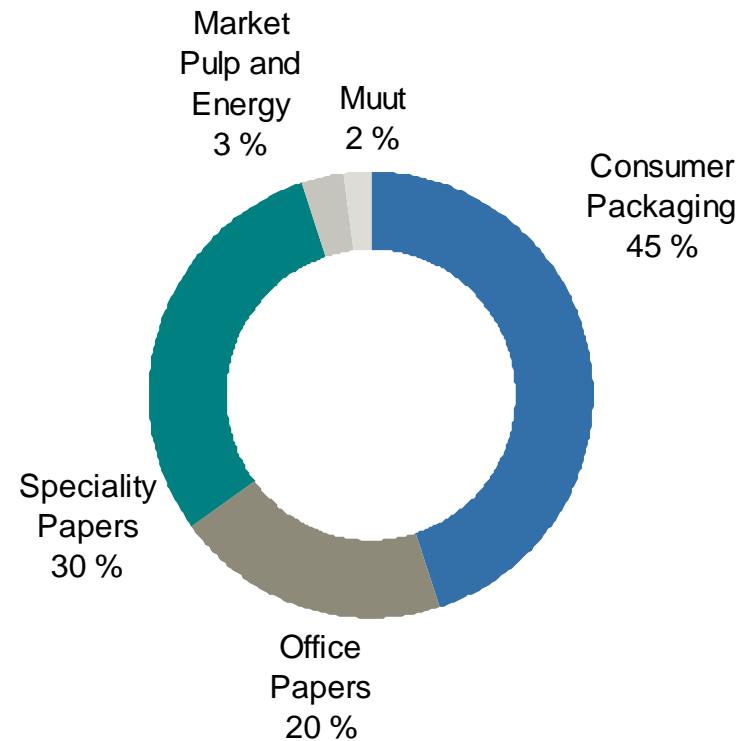
Toimenpiteet kannattavuuden  
parantamiseksi



# Painopiste siirtyy saneerauksesta toiminnan jatkuvaan parantamiseen

- Uusi 70 m€n tulosparannusohjelma käynnistettiin tammikuussa
- Pääpaino paperiliiketoimintojen kannattavuuden parantamisessa
- M-realilla on nykyisen ohjelman lisäksi edelleenkin merkittävää tulosparannuspotentiaalia
  - Erityisesti muuttuvissa kustannuksissa

## Tulosparannustavoitteet





# M-real pystyy omilla toimillaan pääosin kattamaan vuoden 2011 kustannusinflaation

---

Tulosvaikutus vs. 2010, milj. euroa	Tavoite yhteensä	Kumulatiivinen	
		2011	2012
1 Tulosparannusohjelma 2011	70	30	70
2 Loppuosa 2010 tulosparannusohjelmasta	40	40	40
3 Loppuosa aiemmista tulosparannusohjelmista	20	20	20
<b>Yhteensä</b>	<b>130</b>	<b>90</b>	<b>130</b>

# Kaikki mahdollisuudet hinnankorotuksiin hyödynnetään myös vuonna 2011

---

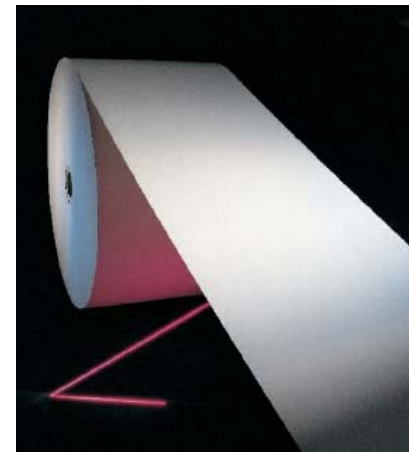
- Taivekartongin ja lainerin hinta yli 10 % vuoden 2010 alun tasoa korkeampi
  - Uusi 6-8 prosentin lainerin hinnankorotus voimaan huhtikuussa 2011
- Päällystämättömän hienopaperin hintoja nostettiin viime vuonna yli 15 %
  - Uusi 6-8 prosentin hinnankorotus voimaan maaliskuussa 2011
- Erikoispaperilaatujen hintoja nostettiin vuonna 2010 keskimäärin yli 5 %
  - Uusi 6-8 prosentin erikoispaperien hinnankorotus voimaan huhtikuussa 2011



# Painopiste tällä hetkellä kannattamattomien yksiköiden tappioiden eliminoimisessa

---

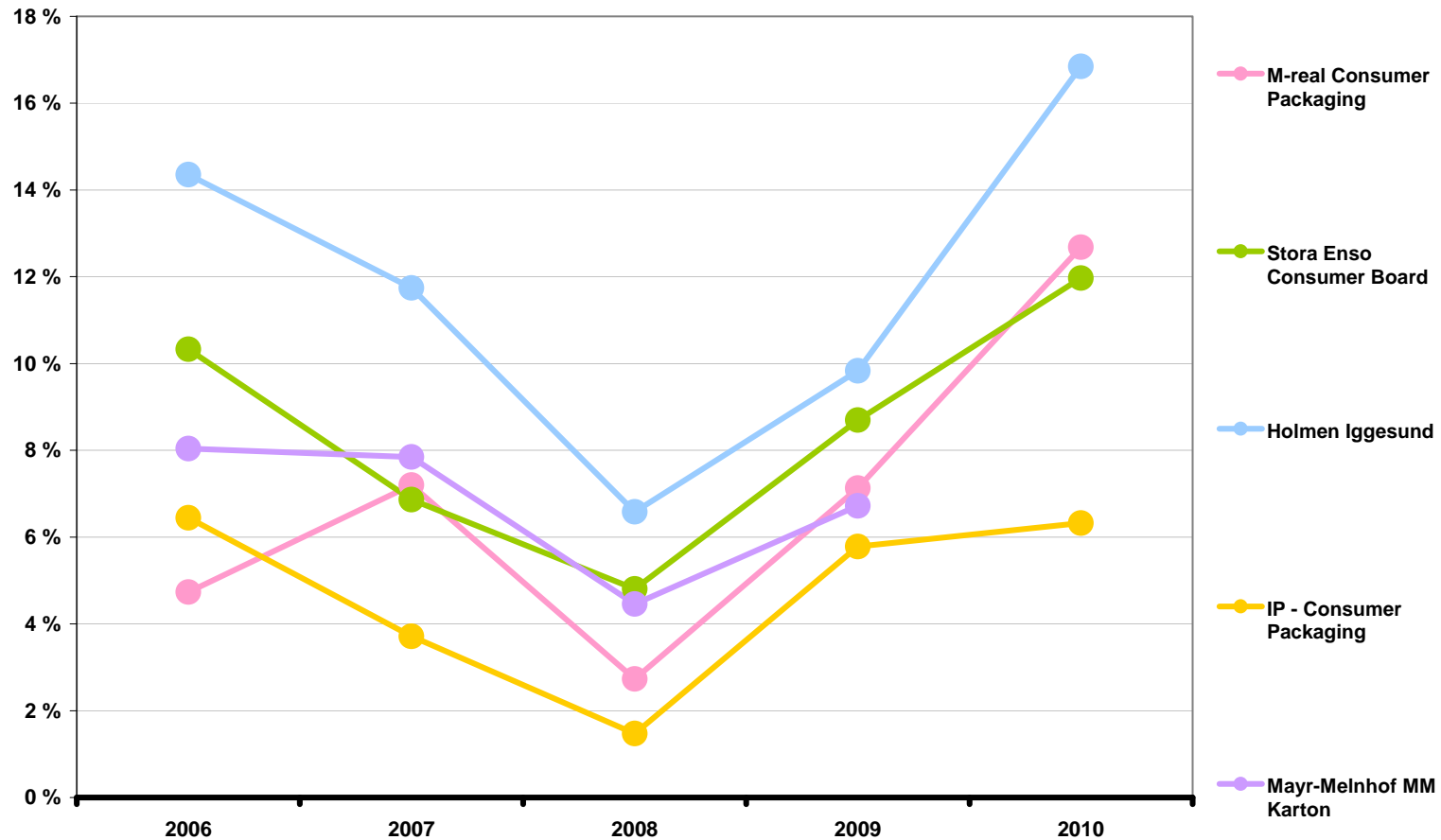
- Pyritään erillisillä järjestelyillä luopumaan Halleinin sellutehtaasta, Alizayn paperitehtaasta ja lopuista Reflexin liiketoiminnoista
- Tutkitaan mahdollisuuksia osallistua Euroopan laajuiseen erikoispaperin toimialajärjestelyyn
  - Gohrsmühle osaksi järjestelyä ja M-real mukana vähemmistöomistajana
- Tämän lisäksi selvitetään vaihtoehtoisesti uusia sisäisiä toimenpiteitä kannattamattomien yksiköiden tappioiden eliminoimiseksi



# Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen



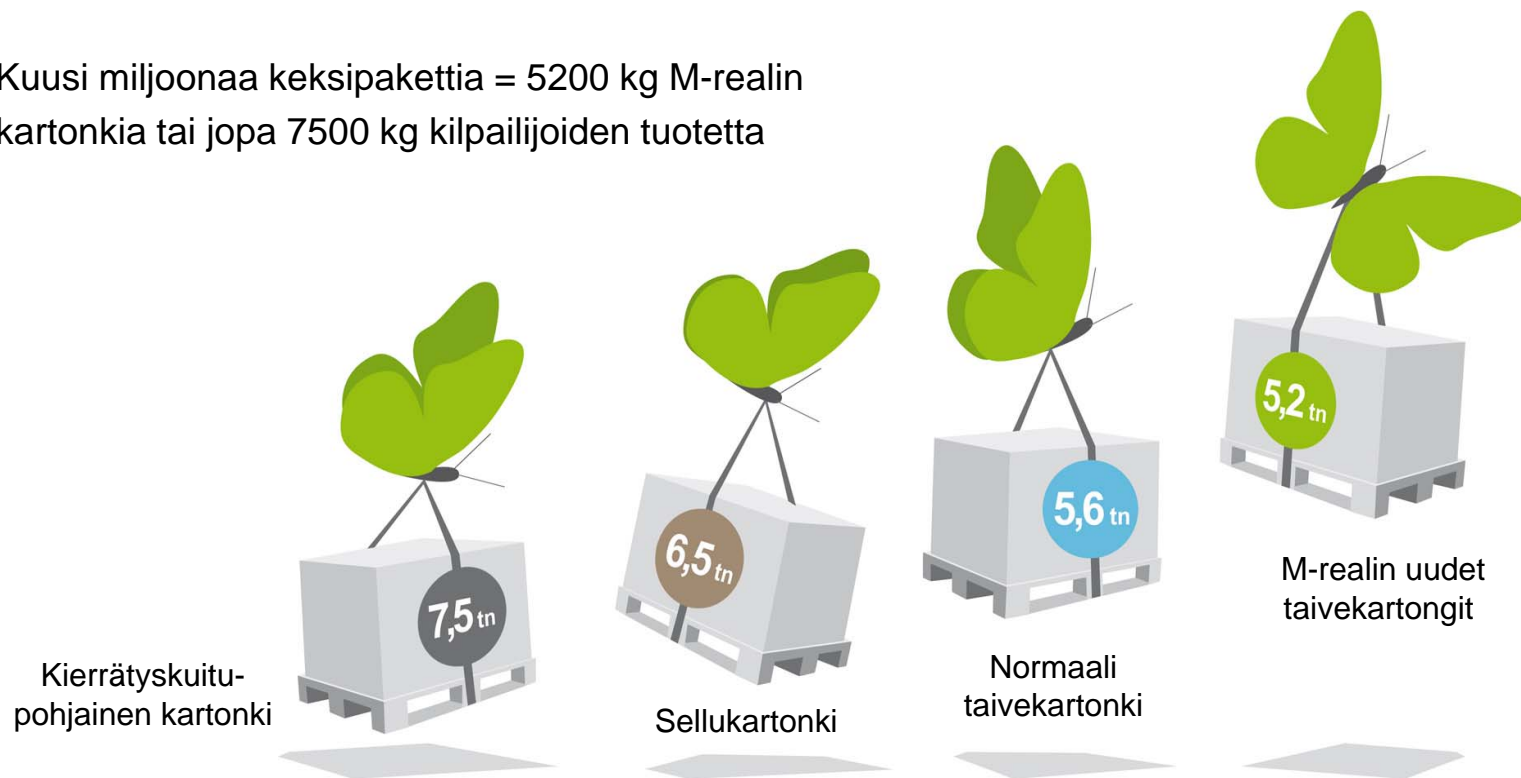
# M-realin kartonkiliiketoiminnan kannattavuus noussut alan parhaiden joukkoon



Liiketulos % liikevaihdosta, ilman kertaluonteisia

# M-realin menestys perustuu ekologisiin kilpailijoita jopa 30% kevyempiin pakkauskartonkeihin

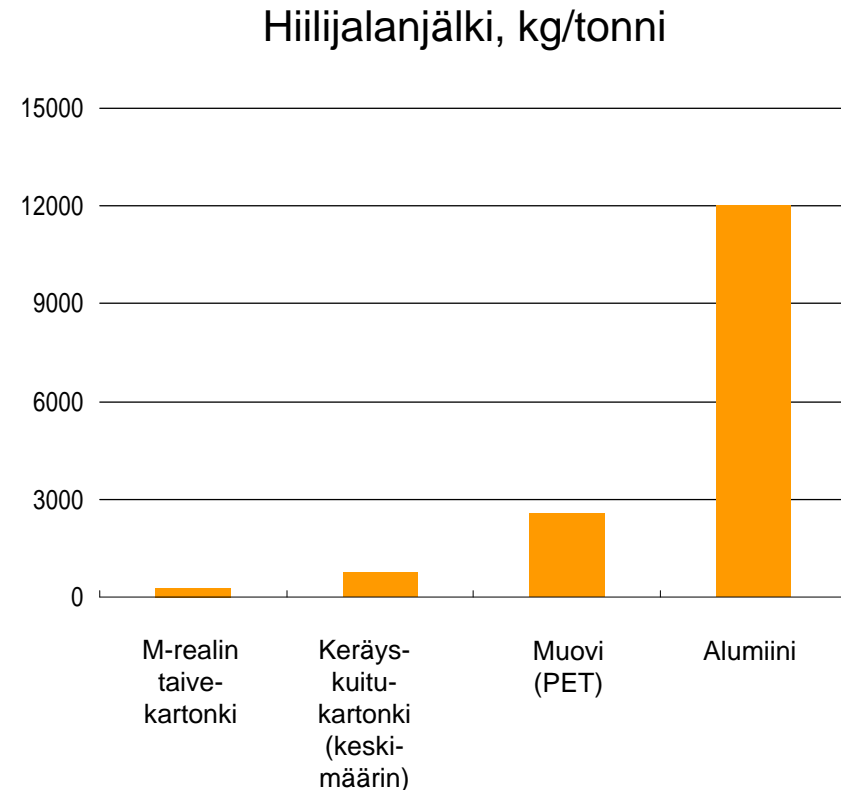
Kuusi miljoonaa keksipakettia = 5200 kg M-realin kartonkia tai jopa 7500 kg kilpailijoiden tuotetta



Keveys, ekologisuus ja tuoteturvallisuus erittäin tärkeitä globaaleille merkkituotevalmistajille

# Ensikuidusta valmistettu kartonki on erittäin ekologinen pakkausmateriaali – matala hiilijalanjälki

- Puu on uusiutuva ja ekologinen raaka-aine
- Kuituraaka-ainetta tuottavat sellutehtaat myös merkittäviä bioenergialaitoksia
- M-realin kevyiden kartonkien tuotannossa käytetään vähemmän kuitua, energiaa ja vettä
- Lisäksi, keveys vähentää energian kulutusta ja päästöjä myös logistiikkaketjussa



Lähde: M-real ja SPC

# Ensikuidusta valmistettu kartonki on turvallisin pakkausmateriaali

---

- Huoli keräyskuitupohjaisessa kartongissa sisältyvän musteen ja muiden kemikaalien terveysvaikutuksista kasvanut etenkin Länsi-Euroopassa
- Ensikuitukartonki ei sisällä haitallisia mineraaliöljy- tai kemikaalijäämiä
- Uusilla kilpailukykyisellä tuotteilla ja aktiivisellä markkinoinnilla ensikuitukartongilla on hyvä mahdollisuus kasvattaa merkittävästi volyymiaan
  - Substituutiopotentiaali keräyskuitukartongista arvioitu olevan yli 300 000 tonnia vuodessa





# Kysynnän kasvu jatkuu vahvana ensikuidusta valmistetuissa kuluttajapakkauskartongeissa

---

- Markkina-asiantuntijat arvioivat kysynnän kasvavan Euroopassa 2-3%/vuosi ja kehittyvillä markkinoilla selvästi nopeammin
- Hyvät mahdollisuudet vielä nopeampaan kysynnän kasvuun olemassa:
  - Kuitupohjaiset pakkaukset korvaavat muovi-, metalli- ja lasipakkauksia
  - Puhtaat ja kevyet ensikuidusta valmistetut kartongit korvaavat myös kierrätyskuitupohjaisia kartonkeja



# M-real kasvattaa kartonkiliiketoimintaansa

---

- 26 m€n investointi Simpeleen taivekartonkikapasiteetin kasvattamiseksi 80 000 tonnilla/vuosi
- 16 m€n investointi Kemiart Linersissa päällystettyjen tuotteiden osuuden kasvattamiseksi
- M-real suunnittelee noin 30 m€n investointeja Äänekosken ja Kyröskosken tehtaiden kapasiteetin laajennuksiin yhteensä noin 70 000 tonnilla/vuosi
  - Mahdollisuus edelleen kasvattaa noin 70 000 tonnia nykyisten tehtaiden kapasiteettia
- Selvitykset kartonkiliiketoiminnan seuraavista kehitysskkelista jatkuvat



Yhteenveto



# Johdon painopistealueet kannattavuuden edelleen parantamiseksi

---

- Kaikkien hinnankorotusmahdollisuuksien hyödyntäminen
- Kartonkikapasiteetin laajennusinvestointien toteutus
- Uuden 70 miljoonan euron sisäisen tulosparannusohjelman toteutus
- Kannattamattomien yksiköiden mahdolliset myynnit
  - Tai muut toimenpiteet tappioiden eliminoimiseksi
- Selvitetään mahdollisuuksia osallistua Euroopan paperiliiketoiminnan konsolidaatioon





Kiitos!



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011



# Tilintarkastuskertomus

---

## **M-real Oyj:n yhtiökokoukselle**

Olemme tilintarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## **Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## **Tilintarkastajan velvollisuudet**

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arviointi. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta.

Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arviointi.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## **Lausunto konsernitilinpäätöksestä**

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## **Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta**

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## **Muut lausunnot**

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen vuosituloksen käsittelystä ja osingonjaosta on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 28. päivänä helmikuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Johan Kronberg

KHT



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011



# Hallituksen ehdotus emoyhtiön tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi

---

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat -382 932 705,40 euroa, josta tilikauden tulos on -40 145 050,84 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja että tilikauden tulos siirretään kertyneiden voittovarojen vähennykseksi.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä.

Espoossa 10. päivänä helmikuuta 2011

Kari Jordan, Martti Asunta, Mikael Aminoff, Kirsi Komi, Kai Korhonen, Liisa Leino, Juha Niemelä, Antti Tanskanen, Erkki Varis, toimitusjohtaja Mikko Helander



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011

# Mikael Aminoff

---

- s. 1951
- Metsänhoitaja
- Maa- ja metsätalousyrittäjä
  
- Hallituksen jäsen (2010–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsen (2001–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen (2008–)
- Pellervo-Seuran valtuuskunnan jäsen (2009–)
- Rannikon metsäkeskuksen johtokunnan varapuheenjohtaja (2010–)



# Martti Asunta

---

- s. 1955
- Metsänhoitaja
  
- Hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja (2008–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja (2008–)
- Vapo Oy:n hallituksen jäsen (2008–2009)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen (2008–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen jäsen (2008–)
- Pellervo-Seura ry:n hallituksen jäsen (2008–), hallituksen puheenjohtaja (2010–)



# Kari Jordan

---

- s. 1956
- Ekonomi
- Vuorineuvos
- Hallituksen puheenjohtaja (2005–)
- Metsäliitto-konsernin pääjohtaja (2006–)
- Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja (2004–)
- Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja (2006–)
- Metsä Tissue Oyj:n hallituksen puheenjohtaja (2004–)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen (2004–), puheenjohtaja (2006)
- Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen (2005–), varapuheenjohtaja (2009–)
- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja ja hallituksen työvaliokunnan jäsen (2005–), hallituksen puheenjohtaja (2009–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen (2006–)



# Kirsi Komi

---

- s. 1963
- Oikeustieteen kandidaatti
- Hallituksen jäsen (2010–), riippumaton hallituksen jäsen
- Suomen Punaisen Ristin Veripalvelun hallituksen jäsen (2010–)
- Nokia Siemens Networks, lakiasiaainjohtaja ja johtoryhmän jäsen (2007–2010)  
Nokia Oyj:
- Vice President, Legal & Member of Networks Business Group ("NET") Leadership Team and other NET senior management forums (1999–2007)
- Senior Legal Counsel & Head of European Practice Group (1998)
- Vice President, Contracts (Dallas, USA) (1995–1996)
- Lakimies (1992–1995, 1997)



# Kai Korhonen

---

- s. 1951
- Diplomi-insinööri
- Hallituksen jäsen (2008–), riippumaton hallituksen jäsen
- Stora Enso Oyj:n johtoryhmän jäsen (1998–2007)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen (2006–2008)
- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja (2006–2007)
- American Forest & Paper Association, hallituksen jäsen (2000–2003)
- German Pulp and Paper Association, hallituksen jäsen (1995–2000)



# Liisa Leino

---

- s. 1960
- Kasvatustieteen maisteri
- Hallituksen jäsen (2009–), riippumaton hallituksen jäsen
- Leinovalu Oy, päätoiminen hallituksen puheenjohtaja (2006–)
- Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsen (2011–)
- Teknologiateollisuus ry:n hallituksen jäsen (2011–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallituksen varajäsen (2011–)
- Rautaruukki Oyj:n hallituksen jäsen (2007–)
- Alko Oy:n hallituksen jäsen (2009–)
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston jäsen (2007–)
- Tehtailija Juho Leinon Säätiö (2008–)
- Nurmi-yhtiöt Oy & Perkko Oy, toimitusjohtaja (2003–2004)
- Sitra, liiketoimintajohtaja (2002–2003)





# Juha Niemelä

---

- s. 1946
- Kauppatieteiden maisteri
- Kauppatieteiden ja tekniikan kunniatohtori
- Vuorineuvos
- Hallituksen jäsen (2007–), riippumaton hallituksen jäsen
- Confederation of European Paper Industries (CEPI), hallituksen puheenjohtaja (2000–2002)
- UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtaja (1996–2004)
- Veikkaus Oy:n hallituksen puheenjohtaja (2001–)
- Powerflute Oyj:n hallituksen jäsen (2005–)
- Green Resources AS:n hallituksen jäsen (2008–), hallituksen puheenjohtaja (2009–)



# Antti Tanskanen

---

- s. 1946
- Taloustieteiden tohtori
- Ministeri
- Hallituksen jäsen (1992–), riippumaton hallituksen jäsen
- OP-ryhmän pääjohtaja (1997–2006)
- Valtion Eläkerahaston hallituksen puheenjohtaja (2009–)
- Helsingin yliopiston hallituksen puheenjohtaja (2010–)



# Erkki Varis

---

- s. 1948
- Diplomi-insinööri
- Hallituksen jäsen (2009–), riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
- Pohjolan Voima Oy:n hallituksen jäsen (2000–2009)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n toimitusjohtaja (1997–2008)
- Metsäliitto-konsernin johtoryhmän jäsen (2002–2008)
- Oy Metsä-Rauma Ab:n toimitusjohtaja (1994–1996)
- Oy Metsä-Botnia Ab:n varatoimitusjohtaja (1990–1994)
- Oy Metsä-Botnia Ab, Kaskisten tehdas, tehtaanjohtaja (1984–1990)
- A/S Baltic Pulp, Supervisory Board (2004–2008)
- Metsäteollisuus ry, kilpailukykytoimikunta, jäsen (2007–2008)
- Suomen Laatu keskus ry:n hallituksen puheenjohtaja (2005–2007)
- Botnia S.A.:n hallituksen puheenjohtaja (2003–2008)





M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011

# Hallituksen ehdotus tilintarkastajaksi

---

- Yhtiön tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy vuodesta 1997 alkaen.
- Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Johan Kronberg vuodesta 2008 alkaen.
- Hyvän hallintotavan mukaan päävastuullinen tilintarkastaja tulee vaihtaa seitsemän vuoden välein.
- Tilintarkastajan toimintaa ja riippumattomuutta arvioidaan hallituksen tarkastusvaliokunnassa vuosittain.

# M-realin hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle ylikurssirahaston siirtoa jakokelpoisiin varoihin

---

- Emoyhtiön ylikurssirahasto syntynyt historiassa toteutetuista osakeanneista, joissa osakkeiden merkintähinnat ovat ylittäneet osakkeen nimellisarvon.
- Laki muuttui vuonna 2006 mahdollistaen ylikurssirahaston siirtämisen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon yhtiökokouksen näin päättäessä ja edellyttäen että velkojat eivät vastusta.
- Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön taseen 31.12.2010 mukaista sidottuun pääomaan kuuluvaa ylikurssirahastoa alennetaan siirtämällä kaikki siellä olevat varat 663.812.052,56 euroa yhtiön sijoitetun vapaan pääoman rahastoon.
- Ylikurssirahaston alentaminen tapahtuu vastikkeetta, eikä se vaikuta yhtiön osakkeiden lukumäärään, osakkeiden tuottamiin oikeuksiin eikä osakkeenomistajien suhteelliseen omistukseen.
- Ylikurssirahaston alentamisen voimaantulo edellyttää julkista kuulutusta ja rekisteröintiä Patentti- ja Rekisterihallituksessa.



M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011

# Äänestyslippu

---

M-REAL OYJ  
23.03.2011  
Äänilippu

**A5**  
0000469



Osakkeita	Ääniä
50	50
Yhteensä	50

M-REAL OYJ  
23.03.2011  
Äänilippu

**A2**  
0000469



Osakkeita	Ääniä
50	50
Yhteensä	50

M-REAL OYJ  
23.03.2011  
Äänilippu


**A4**  
0000469



Osakkeita	Ääniä
50	50
Yhteensä	50

M-REAL OYJ  
23.03.2011  
Äänilippu

**A3**  
0000469



Osakkeita	Ääniä
50	50
Yhteensä	50





M-real Oyj  
Varsinainen yhtiökokous

23.3.2011