

Ostotarjous Canelco Oy:n osakkeista

Omistajaohjausjaosto 09.12.2024 § 104
2711/02.05.05/2024

Valmistelijat / lisätiedot:
konserniohjauspäällikkö Iiro Lyytinen, puh. 044 718 2156
etunimi.sukunimi(at)kuopio.fi

Päätösehdotus

kaupunginjohtaja Soile Lahti

Omistajaohjausjaosto esittää kaupunginhallitukselle, että kaupunginhallitus päättää myydä Kuopion kaupungin omistamat Canelco Oy:n osakkeet Canelco Invest Oy:lle tai Canelco Invest Oy:n määrämälle taholle, jonka kaupunki hyväksyy.

Edelleen esitetään, että kaupunginhallitus valtuuttaisi kaupunginjohtajan allekirjoittamaan osakkeiden kauppakirjan ja ostajatahon ollessa muu kuin Canelco Invest Oy, arvioimaan, että ostaja on kaupungin näkökulmasta hyväksyttävä.

Päätös

Merkitään, että jäsen Marja Berg saapui kokoukseen tämän asiakohdan käsittelyn aikana.

Jäsen Aleks Eskelinen ehdotti, että ostotarjousta ei hyväksytä. Esitystä ei kannatettu, joten se raukesi.

Omistajaohjausjaosto hyväksyi kaupunginjohtajan päätösehdotuksen.

Selostus

Kaupunginhallitus päätti kokouksessaan 24.06.2024 § 207, ettei se hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää ostotarjousta Kuopion kaupungin omistamista Canelco Oy:n osakkeista. Päätös sisälsi mahdollisuuden jatkaa neuvotteluja osakkeiden myynnistä.

Kuopion kaupunki omistaa 149.165 kappaletta Canelco Oy:n osakkeita, mikä vastaa 3,21 % yhtiön koko osakekannasta. Tarjottu hinta oli 1,16 euroa/osake eli yhteensä 173.031,40 euroa.

Neuvottelut ja päivitetty indikatiivinen ostotarjous

Osa Canelco Oy:n julkisista omistajista oli halukkaita jatkamaan neuvotteluja ja niitä käytiin yhdessä Canelco Invest Oy:n ja suurimpien omistajakaupunkien kanssa kesällä ja alkusyksyllä 2024. Neuvottelujen pohjalta Canelco Invest Oy on päivittänyt indikatiivista ostotarjoustaan siten, että kauppahintaa on nostettu ennustetulla vuoden 2024 osakekohtaisella tuloksella.

Päivitetty ostotarjous on 1,42 euroa/osake eli yhteensä 211.814,30 euroa.

Aiempaan ostotarjoukseen nähden päivitettyssä tarjouksessa on tarkennettu, että ostajana olisi Canelco Invest Oy tai Canelco Invest Oy:n määräämä taho.

Päivitetty ostotarjous on voimassa 31.12.2024 saakka ja sen lopullinen hyväksyntä vaatii ostajatahon hallituksen hyväksynnän. Taustakeskusteluissa Canelco Invest Oy on ilmoittanut, ettei se tule uusimaan tarjousta vuonna 2025.

Ostotarjouksen ja yhtiön arvonmäärityksen arviointi

Aikaisempina vuosina Canelco Oy:ssä ja sen edeltäjissä on toteutettu useita yritysjärjestelyjä, tyypillisesti fuusioita ja niiden yhteydessä toteutettuja omien osakkeiden lunastuksia. Näissä järjestelyissä hinnoittelu on yleensä pohjautunut lunastushetken oman pääoman arvoon.

Tehty ostotarjous ja päivitetty indikaatiivinen ostotarjous on laadittu edellä kuvatulla periaatteella. Alkuperäinen 1,16 euron osakekohtainen ostotarjous perustui tilinpäätöksen 31.12.2023 mukaiseen oman pääoman arvoon, joka oli noin 5,4 milj. euroa. Ostotarjouksen tekijä arvioi, että vuoden 2024 tulokertymän jälkeen oman pääoman arvo olisi noin 6,6 milj. euroa. Tämän mukaisesti osakekohtainen tulokertymä olisi noin 0,26 euroa.

Canelco Oy on listaamaton yhtiö, joten yleistä kauppapaikkaa ja markkinoiden määräämää hintaa osakkeille ei ole, vaan arvostusta on arvioitava muilla tavoin.

Tarjottu osakekohtainen kauppahinta jaettuna arvioidulla osakekohtaisella tuloksella (1,42/0,26) johtaa P/E-lukuun 5,5 (Price per Earnings). Luku kertoo, kuinka monessa vuodessa yhtiö tekisi arvostuksensa verran tulosta.

P/E-luvulla arvioiden tarjouksen mukainen arvostus yhtiölle on matala, mikäli osakekohtainen tulos tulevina vuosina säilyy nykyisellä tasolla. Nykyinen tulostaso ei ole tae tulevasta. Yhtiössä on tehty useita yritysjärjestelyitä jotka myös osaltaan vaikeuttavat tulostason arviointia.

Ostotarjousta arvioitaessa tulee arvioida myös osakkeiden likviditeettiä. Tällä tarkoitetaan omaisuuserän muutettavuutta rahaksi. Canelco Oy:n kaltaisessa yhtiössä, etenkin kun puhutaan yhtiön vähemmistöosuudesta, kiinnostunut ostaja voisi olla lähinnä joku taho yhtiön nykyisistä osakkaista, kuten nyt puheena olevan ostotarjouksenkin tapauksessa. Muun ostajan löytymisen voi arvioida olevan vaikeaa.

Osakkeiden arvo kaupungin taseessa on 90.120,25 euroa. Kauppahinnan ja tasearvon välinen erotus kirjautuisi kaupungille myyntivoitoksi.

Omistuksen arviointi strategisesta näkökulmasta

Canelco Oy:n pääomistajan intressinä on, että yhtiössä olisi pitkäjänteisiä, yhtiön kehittämiseen sitoutuneita omistajia. Yhtiön omistus ei ole Kuopion kaupungille strategisessa mielessä merkittävä.

Vaikutusten arviointi

Liitteet

Canelco Invest Oy:n kirja 15.11.2024

Kaupunginhallitus 24.06.2024 § 207

Valmistelijat / lisätiedot:
konserniohjauspäällikkö Iiro Lyytinen, puh. 044 718 2156
etunimi.sukunimi(at)kuopio.fi

Päätösehdotus

vs. kaupunginjohtaja Jari Kyllönen

Kaupunginhallitus

1) päättää, ettei Kuopion kaupunki hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää ostotarjousta Canelco Oy:n osakkeista. Kuopion kaupunki voi edelleen käydä neuvotteluja osakkeiden myynnistä, mahdollinen esitys tuodaan erikseen päätöksentekoon.

2) selvyyden vuoksi toteaa, että lainasopimus Canelco Oy:n kanssa päättyy sopimuksen ja siihen aiemmin tehtyjen muutosten mukaisesti siten, että lainasaaminen eräänny maksettavaksi 31.12.2024.

Päätös

Merkitään, että konserniohjauspäällikkö Iiro Lyytinen oli läsnä pykälässä vastaamassa kysymyksiin ja hän poistui kokouksesta ennen pykälän päätöskäsittelyä.

Kaupunginhallitus hyväksyi yksimielisesti vs. kaupunginjohtajan päätösehdotuksen.

Liitteet

Omistajaohjausjaosto 10.06.2024 § 48

Valmistelijat / lisätiedot:

konserniohjauspäällikkö Iiro Lyytinen, puh. 044 718 2156

etunimi.sukunimi(at)kuopio.fi

Päätösehdotus

kaupunginjohtaja Soile Lahti

Omistajaohjausjaosto esittää kaupunginhallitukselle, että kaupunginhallitus

1) päättää, ettei Kuopion kaupunki hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää ostotarjousta Canelco Oy:n osakkeista. Kuopion kaupunki voi edelleen käydä neuvotteluja osakkeiden myynnistä, mahdollinen esitys tuodaan erikseen päätöksentekoon.

2) selvyyden vuoksi toteaa, että lainasopimus Canelco Oy:n kanssa päättyy sopimuksen ja siihen aiemmin tehtyjen muutosten mukaisesti siten, että lainasaaminen eräänny maksettavaksi 31.12.2024.

Päätös

Päätösehdotus hyväksyttiin yksimielisesti.

Selostus

Omistajaohjausjaosto siirsi kokouksessaan päätöksenteon Canelco Invest Oy:n ostotarjouksesta kesäkuun kokoukseen.

Canelco Oy:n muista julkisista omistajista ainakin Joensuun kaupunki (kaupunginhallitus 27.5.2024 § 204) ja Lappeenrannan kaupunki (kaupunginhallitus 20.5.2024 § 226) ovat tehneet päätöksen, etteivät hyväksy Canelco Invest Oy:n ostotarjousta.

Omistajaohjausjaosto 20.05.2024 § 40

Valmistelijat / lisätiedot:
konserniohjauspäällikkö Iiro Lyytinen, puh. 044 718 2156
etunimi.sukunimi(at)kuopio.fi

Päätösehdotus

kaupunginjohtaja Soile Lahti

Omistajaohjausjaosto keskustelee Canelco Invest Oy:n tarjouksesta ja linjaa jatkotoimenpiteistä.

Päätös

Merkitään, että Canelco Oy:n toimitusjohtaja oli läsnä pykälässä kertomassa ostotarjouksesta ja vastaamassa kysymyksiin. Hän poistui ennen pykälän päätöskäsittelyä.

Merkitään, että Alekski Eskelinen saapui kokoukseen tämän asiakohdan käsittelyn aikana.

Omistajaohjausjaosto päätti siirtää asian päätöskäsittelyn kesäkuun kokoukseen ja pyytää ostotarjouksen voimassaoloon jatkoaikaa 30.6.2024 saakka.

Selostus

Kuopion kaupunki omistaa 149.165 kpl Canelco Oy:n osakkeita. Osakemäärä vastaa 3,21 % Canelco Oy:n osakekannasta.

Omistus on peräisin 1990-luvulta tehdystä sijoituksesta Savon Teknia Oy:ön, joka erinäisten yritysjärjestelyjen seurauksena muuttui Itä-Suomen Rahasto Oy:ksi ja myöhemmin Canelco Oy:ksi. Kuopion kaupungin lisäksi Canelco Oy:llä on myös muita julkisia omistajia, joiden yhteenlaskettu omistus yhtiöstä on noin 12 %. Canelco Oy:n suurin omistaja on Canelco Invest Oy, joka omistaa noin 40 % yhtiön osakekannasta.

Canelco Oy:n julkiset omistajat ovat indikoineet yhtiön suuntaan, että omistus Canelco Oy:ssä ei välttämättä ole enää perusteltua. Suurimman omistajan Canelco Invest Oy:n intressinä on, että yhtiöllä olisi pitkäjänteisiä, yhtiön kehittämiseen sitoutuneita omistajia, mihin perustuen Canelco Invest Oy on tehnyt Canelco Oy:n julkisille omistajille indikaatiivisen ostotarjouksen Canelco Oy:n osakkeista.

Menneinä vuosina Canelco Oy:ssä on toteutettu useita yritysjärjestelyjä joiden yhteydessä osakkeiden hinnoittelu on yleensä pohjautunut yhtiön oman pääoman arvoon lunastushetkellä. Indikaatiivinen ostotarjous perustuu tilinpäätöksen 2023 mukaiseen oman pääoman arvoon. Canelco Invest Oy tarjoutuu ostamaan omaan tai määräämänsä tahon lukuun kaikki Kuopion kaupungin omistamat Canelco Oy:n osakkeet.

Ostotarjous on voimassa 31.5.2024 ja sen lopullinen hyväksyntä edellyttää ostajatahon hallituksen hyväksynnän.

Osakeomistuksen lisäksi kaupungilla on Canelco Oy:ltä noin 0,5 miljoonan euron lainasaatava, joka erääntyy 31.12.2024.