

Joensuun kaupungin omistus Canelco Oy:stä

KH 27.05.2024 § 204

Joensuu kaupunki omistaa 182 638 kappaletta Canelco Oy:n osakkeita. Osakemäärä vastaa 3,92 % Canelco Oy:n koko osakekannasta. Kaupungin omistus on perua 1990-luvulta Karinvest Oy:stä, joka vuonna 2009 fuusioitui kolmen muun Itä-suomalaisen rahaston kanssa Itä-Suomen Rahasto Oy:ksi. Itä-Suomen Rahasto Oy on vuonna 2016 ja 2021 toteutettujen fuusioiden seurauksena nykyisin Canelco Oy. Yhtiön tilinpäätöstietojen mukaan Canelco Oy on suomalaisia pk-yrityksiä omistava yhtiö, joka omistuksiansa kautta muodostaa teollisen monialakonsernin.

Canelco Oy:n suurin yksittäinen omistaja on Canelco Invest Oy 40,73 %:n omistusosuudellaan. Canelco Invest Oy:n takana on Canelco Oy:n operatiivisesta toiminnasta vastaavat henkilöt. Joensuun kaupungin ohella Canelco Oy:n omistajina on myös muita julkisia omistajia, joiden omistus Canelco Oy:stä on yhteensä noin 12 %.

Alkuvuodesta 2024 Canelco Oy:n suurimpien julkisten omistajien kanssa on käyty keskustelua heidän Canelco Oy:n omistuksesta, koska yhtiön ja toimintaympäristön muutosten myötä omistus Canelco Oy:ssä ei välttämättä ole enää perusteltua. Canelco Invest Oy:n on puolestaan ilmaissut halunsa etsiä ratkaisuja, jolla Canelco Oy:n julkiset omistajat halutessaan voisivat irtaantua omistuksestaan.

Canelco Invest Oy on tarjoutunut 3.4.2024 ostamaan omaan tai määräämänsä tahon lukuun Joensuun kaupungin omistamat Canelco Oy:n osakkeet 211.860,08 euron hinnalla. Tarjous perustuu yhtiön lunastushetken omanpääoman arvoon, joka vuoden 2023 tilinpäätöksen mukaan on 5 387 024,46 euroa, jolloin 4 653 584 osakkeen osakekohtaiseksi arvoksi tulee 1,16 euroa. Joensuun kaupungin omistamien osakkeiden arvoksi tulisi siten 211.860,08 euroa. Indikatiivinen ostotarjous on voimassa 31.5.2024 saakka ja sen lopullinen hyväksyntä edellyttää ostajatahon hallituksen hyväksynnän. Osakkeiden tase-arvo kaupungin taseessa oli vuoden 2023 tilinpäätöksen mukaan 130 128,25 euroa.

Osakkeiden myynnistä on käyty keskusteluja Canelco Oy:n osakkeita omistavien kaupunkien kanssa.

Canelco Oy:n osakkailla ei ole voimassa olevaa osakassopimusta, missä olisi määritelty osakkeiden lunastushinta osakkaiden välisille kaupoille. Kaupungin näkökulmasta tarjottua osakekohtaista hintaa tulee tarkastella saatavilla olevien tilinpäätöstietojen perusteella.

Canelco Oy:n tilinpäätöstietojen perusteella osakkeiden arvoa voidaan tarkastella joko emoyhtiön (Canelco Oy) tai konsernin tilinpäätöstietojen perusteella. Canelco Oy:n tytäryhtiöiden tilinpäätöstietoja ei vuodelta 2023 ole vielä saatavilla. Yleisesti voidaan todeta, että emoyhtiön toimialan ja ilmeisesti omistuksista luopumisen takia tuloslaskelman tai kassavirtaperusteisen tuloksen arviointia vaikeuttaa suuret alaskirjaukset rahoituserissä. Tarjous perustuu Canelco Oy:n oman pääoman kirjanpitoarvoon 5 387 024,46 euroa. Tilinpäätöksen 2023 perusteella Canelco Oy -konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta on 23 317 540,71 euroa. Canelco Oy:n arvonalentumisilla oikaistu rahoitustulos (tilikauden tulos + käyttöomaisuuden poistot + arvonalentumiset) vuonna 2023 oli 866 495,52 euroa. Ostotarjouksen mukainen osakkeiden arvo vastaisi näin laskien 6,2 vuoden rahoitustulosta. Konsernin oikaistu rahoitustulos vähemmistöosuus huomioituna vuonna 2023 oli 2 063 435,78 euroa. Konsernituloksen perusteella emoyhtiön osakeomistuksen arvon määrittämiseen sisältyy enemmän epävarmuutta, mutta näin laskien ostotarjouksen mukainen osakkeiden arvo vastaisi 2,6 vuoden rahoitustulosta. Koska tytär- ja osakkuusyhtiöistä ei tarjouksen voimassaoloaikana

ole mahdollista saada tarkempia taloustietoja, ja emoyhtiön tulos ja oman pääoman kirjanpitoarvo poikkeavat merkittävästi konsernin vastaavista luvuista, ei osakkeiden myynti indikaatiivisen ostotarjouksen mukaisella hinnalla ole perusteltua. Mikäli myöhemmin edellä kerrotut tiedot tarkentuvat ja/tai osakkeiden luovutushinnasta päästään neuvottelemalla molempia osapuolia tyydyttävään ratkaisuun, voidaan omistuksesta luopua.

Omistuksen lisäksi Joensuun kaupungilla on Canelco Oy:ltä 613.948,30 € lainasaatava, joka erääntyy 31.12.2024. Lainasaatavan taustalla on Saimaa Capital Oy:n yhtiökokouksen päätös muuttaa rahaston pääomarakennetta. Yhtiö palautti sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston osakkeenomistajilleen. Sijoitetun vapaan oman pääoman palautuksen maksatus toteutettiin siten, että palautuksen saava osakkeenomistaja lainasi palautuksen määrän takaisin yhtiölle. Kaupunginvaltuusto hyväksyi järjestelyn 28.11.2016 § 111. Velkakirjan ehtojen mukaan laina-aika on viisi vuotta ja velallinen maksaa laina-ajasta kahden prosentin suuruista kiinteää vuotuista korkoa. Laina-aika jatkuu 5 vuotta kerrallaan, ellei lainan antaja ole aikaisintaan 12 kuukautta ja viimeistään 6 kuukautta ennen laina-ajan päättymistä ilmoittanut kirjallisesti, että ei halua sen jatkuvan seuraavaa vuotta. Tällöin osapuolten tulee ennen laina-ajan päättymistä neuvotella rahaston toimintaan sopiva uusi aikataulu lainan lopulliselle takaisinmaksulle. Laina-aikaa jatkettiin kaupunginvaltuuston päätöksellä 9.12.2019 § 161 siten, että laina-aika päättyy 31.12.2024. Laina-aikaa ei ole enää perusteltua jatkaa.

Ostotarjous, Canelco Oy:n tilinpäätös vuodelta 2023 sekä osake- ja osakasluettelo ovat nähtävillä tausta-aineistona sähköisessä kokouksessa.

Valmistelija: talousjohtaja, kaupunginlakimies

Kaupunginjohtajan päätösehdotus:

Kaupunginhallitus päättää,

että lainasopimusta Canelco Oy:n kanssa ei jatketa, vaan lainasaaminen erääntyy sopimuksen mukaisesti 31.12.2024.

Kaupunginhallitus päättää, että se ei hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää indikaatiivista osakkeiden ostotarjousta kaupungin omistamia Canelco Oy:n osakkeita koskien. Kaupunginhallitus valtuuttaa talousjohtajan ja kaupunginlakimiehen jatkamaan neuvotteluja osakkeiden myynnistä Canelco Invest Oy:lle tai Canelco Invest Oy:n osoittamalle taholle. Mahdollinen esitys osakkeiden myynnistä tuodaan erikseen kaupunginhallituksen päätettäväksi.

Päätös:

Hyväksyttiin yksimielisesti.

Talousjohtaja Satu Huikuri oli kokouksessa asiantuntijana asian käsittelyn aikana.

KH 16.12.2024 § 427
499/02.05.05.01/2024

Kaupunginhallitus päätti kokouksessaan 27.5.2024 § 204, ettei se hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää ostotarjousta Joensuun kaupungin omistamista Canelco Oy:n osakkeista. Päätös sisälsi mahdollisuuden jatkaa neuvotteluja osakkeiden myynnistä.

Joensuu kaupunki omistaa 182 638 kappaletta Canelco Oy:n osakkeita. Osakemäärä vastaa 3,92 % Canelco Oy:n koko osakekannasta. Tarjottu hinta oli 1,16 euroa/osake eli yhteensä 211.860,08 euroa.

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.

Neuvotteluja Canelco Oy:n osakkeiden myynnistä on jatkettu ja Canelco Invest Oy on päivittänyt 15.11.2024 ostotarjousta.

Canelco Invest Oy tarjoutuu ostamaan omaan tai määräämänsä tahon lukuun Joensuun kaupungin omistamat Canelco Oy:n osakkeet 259 345,96 euron hinnalla, jolloin yksittäisen osakkeen arvoksi tulee 1,42 euroa.

Kaupungin taseessa Canelco Oy:n osakkeiden tasearvo on 130 128,25 euroa.

Tarjous perustuu Canelco Oy:n suurimpien kaupunkiomistajien edustajien kanssa käytyihin keskusteluihin. Siinä on huomioitu Canelco Oy tilinpäätös 2023 sekä vuoden 2024 tulosenustetta. Indikatiivinen ostotarjous on voimassa 31.12.2024 saakka ja sen lopullinen hyväksyntä edellyttää ostajatahon hallituksen hyväksynnän.

Taustakeskusteluissa Canelco Invest Oy on ilmoittanut, ettei se tule uusimaan tarjousta vuonna 2025.

Canelco Oy:n ja sen edeltäjien omistuksessa on viimeisten vuosikymmenien aikana tapahtunut useita muutoksia. Muutokset ovat liittyneet yleensä fuusioihin ja niiden yhteydessä tapahtuneisiin omien osakkeiden lunastuksiin. Lunastuksissa osakkeiden hinnoittelu on yleensä pohjautunut yhtiön lunastushetken omanpääoman arvoon.

Tehty ostotarjous ja päivitetty indikatiivinen 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, jolloin yksittäisen osakkeen arvoksi tulisi 1,42 euroa.

Kauppahintaa arvioitaessa on huomattava, että Canelco Oy on listaamaton yhtiö, joten yleistä kauppapaikkaa ja markkinoiden määräämää hintaa osakkeille ei ole. Ostotarjouksen arvioinnissa tulee huomioida myös osakkeen likviditeetti eli se, miten helposti kaupunki saisi osakkeet myytyä myöhemmin joko ostotarjouksen nyt tehneelle taholle tai kolmannelle osapuolelle. Tätä arvioitaessa on pidettävä todennäköisenä, että muun ostajan löytäminen olisi vaikeaa.

Canelco Oy:n pääomistajan intressinä on, että yhtiössä olisi pitkäjänteisiä, yhtiön kehittämiseen sitoutuneita omistajia. Omistuksen merkitys on yhtiön ja toimintaympäristön muutosten myötä muuttunut eikä se enää ole Joensuun kaupungille strategisessa mielessä merkittävä.

Keskustelua Canelco Oy:n osakkeiden myynnistä on käyty syksyn aikana Joensuun, Lappeenrannan, Kuopion, Kouvolan ja Canelco Invest Oy:n kesken. Keskustelussa mukana olleista kaupungeista Lappeenrannan kaupunginhallitus 2.12.2024 on päättänyt myydä osakkeet ja Kouvolan kaupunginhallitus 9.12.2024. Kuopion kaupunginhallituksen omistajaohjausjaosto on esittänyt 9.12.2024 päätöksessään kaupunginhallitukselle osakkeiden myyntiä.

Canelco Oy:n päivitetty 15.11.2024 indikatiivinen ostotarjous Joensuun kaupungin osakkeista ja aiempi ostotarjous 2.4.2024, Canelco Oy:n tilinpäätös vuodelta 2023 sekä osake- ja osakasluettelo ovat nähtävillä tausta-aineistona sähköisessä kokouksessa.

Valmistelija: talousjohtaja, kaupunginlakimies

Kaupunginjohtajan muutettu päätösehdotus:

Kaupunginhallitus päättää,

että se ei hyväksy Canelco Invest Oy:n tekemää 15.11.2024 päivitettyä ostotarjousta kaupungin omistamista Canelco Oy:n osakkeista.

Päätös:

Hyväksyttiin yksimielisesti.

Anni Järvinen poistui kokouksesta asian käsittelyn aikana.

Talousjohtaja Satu Huikuri ja kaupunginlakimies Mikko Kärkkäinen olivat kokouksessa asiantuntijoina asian käsittelyn aikana.