

## **Kokousedustajan evästämisen Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n yhtiökokoukseen 31.3.2026**

Kaupunginhallitus 30.03.2026 § 69  
111/00.01.01.03/2026

Kaupunginjohtaja: Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n (PKS) varsinainen yhtiökokous järjestetään 31.3.2026 Sokos hotelli Kimmelissä Joensuussa. Yhtiökokouksen asialistalla ovat mm. tilikauden tuloksen käyttäminen, yhtiön hallituksen jäsenten valinta, tilintarkastajan valinta sekä vastuuvapauden myöntämiset toimivalle johdolle.

Koska Pohjois-Karjalan Sähkö Oy on pääasiallisesti kuntaomisteinen yhtiö, sovelletaan yhtiön omistajaohjaukseen osakeyhtiölakia (646/2006) sekä kuntalain (410/2015) omistajaohjausta koskevia säännöksiä. Omistajaohjaukseen kuuluu keskeisesti yhtiöissä toimivien kuntien edustajien ohjaaminen sekä yhtiön suuremmista strategisista kysymyksistä päättäminen. Toimivaltaa kuntien edustajat käyttävät ensisijaisesti yhtiön toimielimissä, kuten hallintoneuvostoissa sekä yhtiökokouksissa.

Koska kuntalain 39 §:n 1 momentin 6 kohdassa säädetään, että kunnanhallituksen tulee vastata kunnan toiminnan omistajaohjauksesta, asia tuodaan kaupunginhallituksen käsittelyyn olennaisilta omistajaohjausta edellyttäviltä osin. Nurmeksen kaupunki omistaa sekä suoria PKS:n osakkeita, että Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n osakkeita, joka puolestaan käyttää yhtiökokouksessa enemmistöomistajan äänivaltaa.

Niiltä osin, kun kunta käyttää omistajaohjausta omistamansa Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n kautta, sen tulisi ohjeistaa tuon yhtiön toimielimissä olevia edustajiaan. Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n yhtiöjärjestyksen 6 §:n 7 momentissa todetaan, että hallintoneuvoston tehtävä on antaa hallitukselle ohjeita asioissa, jotka ovat laajakantoisia ja periaatteellisesti tärkeitä.

Asiassa on ilmennyt, että hallintoneuvosto ei ole evästänyt Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n hallitusta ja yhtiökokousedustajaa tulevassa yhtiökokouksessa, vaikka PKS:n varsinaisessa yhtiökokouksessa käsitellään hallintoneuvoston tehtäviin kuuluvia periaatteellisesti tärkeitä asioita ja linjataan kuntaomistajien kantaa PKS:n asioihin. Energiaholding Oy edustaa 54,2 % koko PKS:n äänivallasta.

### **Tilikauden tuloksen käyttäminen ja osingonjako**

Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n hallituksen esitys osingonjaosta on 4 585 000 euroa tilikaudelta 2025. Koska yhtiön osakkeita on 1 750 000 kpl, muodostuu osakekohtaiseksi osingoksi 2,62 euroa. Yhtiön hallitus ei ole avannut kirjallisesti osingonjakoa koskevaa esitystään, mutta oletettavasti ehdotus perustuu pitkään

vallinneeseen linjaukseen siitä, että yhtiö käyttää omia kassavarojaan investointeihin, kuten säävarman sähköverkon rakentamiseen. Tämä peruste on ollut toiminnan keskiössä noin 20 vuotta.

Kun ottaa huomioon sen, että osakeyhtiölain 1 luvun 5 §:n mukaan yhtiön tarkoitus on tuottaa voittoa osakkeenomistajilleen, on voitonjakoa tarkasteltava osakkeenomistajien edun mukaisesti.

Pohjois-Karjalan Sähkö -konsernin vuosien 2010–2024 kumulatiivinen liikevoitto on ollut yhteensä yli 200 miljoonaa euroa. Kun tästä vähennetään samalla ajanjaksolla maksetut osingot sekä verot, yhtiölle on jäänyt merkittävä summa investointeihin. Suurin osa investoinneista kohdistuu maakaapelointiin ja automaatioon toimitusvarmuuden parantamiseksi. Tämä on ollut perusteltua.

Vaikka liikevoitto on vaihdellut vuosien 2010–2025 välillä 10,8 M€ – 25,7 M€, osinko on pysynyt käytännössä muuttumattomana. Tämä on aiheuttanut paitsi sen, että yhtiön omavaraisuusaste on pysynyt huomattavan korkeana, myös toisaalta sen, että omistajien saamat osingot ovat kokeneet arvonaleneman inflaation myötä. Kun osingon reaaliarvo on laskettu, tämä raha on jäänyt yhtiön omaksi pääomaksi. Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n kunnille maksama osinko on pysynyt muuttumattomana käytännössä yli 16 vuotta. Keskeinen peruste muuttaa osingonjakoa on siten inflaatio.

Mikäli Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n vuoden 2010 osinko (4,6 milj. €) korjattaisiin inflaatiolla vuoden 2026 tasoon, osingon tulisi olla noin 5,94 miljoonaa euroa.

Vertaillen osinkoa muihin kuntaomisteisiin sähköyhtiöihin, joilla on samat velvoitteet säävarman verkon osalta, voidaan todeta Pohjois-Karjala Sähkö Oy:n osingonmaksupolitiikan olleen jo vuosia alle vertailuyhtiöiden. Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n ja sen omistajakuntien taloudelliset kehityskulut vuosina 2010–2026 ovat myös olleet vastakkaiset. Yhtiö on tehnyt vakaasti kasvavaa voittoa, kun taas kuntien samaa suhteellinen voitto yhtiöstä on heikentynyt.

Korkeampaa osingonjakoa puoltaa lisäksi Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n keskeiset taloudelliset tunnusluvut. Yhtiön voitto on pysynyt hyvänä, omavaraisuusaste korkeana, eikä tietoon ole saatettu merkittäviä taloudellisia riskejä, joihin yhtiön ja osakkeenomistajien olisi syytä varautua. Yhtiön ei ole välttämätöntä korottaa asiakasmaksujaan suorittaakseen osinkoa, sillä konsernin tilikauden voitto ylittää reilusti osingonmaksun määrän ja jakokelpoisia varoja on muutoinkin merkittävästi. Yhtiöllä on jakokelpoisia varoja vuoden 2025 jälkeen 28 364 171 euroa.

Koko Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n omistajapolitiikan keskiössä on vuodesta 1999 alkaen ollut edetä vaihteittain aktiiviseen osingonjakopolitiikkaan, mikä ilmenee perustamisasiakirjoista. Aktiivinen osinkopolitiikka tarkoittaa yrityksen suunnitelmallista

päätöstä jakaa osinkoa (esim. kasvava osinko, korkea jakosuhte) tavoitteenaan luoda omistaja-arvoa.

Pohjois-Karjala Sähkö Oy:n suurin omistaja on täysin kuntaomisteinen Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy. Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n osakassopimuksen V kohdassa Holding Oy:n liiketoimintaperiaatteet todetaan, että enemmistöomistuksen arvo lyhyellä ja pitkällä aikavälillä tulisi nousta ja että yhtiö saa Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:stä kilpailukykyisen osingon. Tämä ei nykyisellään toteudu. Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n osakassopimuksen mukaisesti on perusteltua parantaa Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n osingonmaksun kilpailukykyä ja omaisuuden arvoa. Kyse on oikeudellisesti sitovasta asiakirjasta, joka sitoo omistajakuntia sekä yhtiötä. Energiaholding Oy:n keskeiseksi tavoitteeksi on asetettu kuntaomistajien määrittelemän omistajapolitiikan toteuttaminen (Vuosi 2013, PKEH esitys omistajille kohta 2).

Varojen jakamisesta säädetään osakeyhtiölain IV osan 13 luvussa. Lähtökohtana varojen jakamisesta päätetään yhtiökokouksessa. Yhtiökokous voi kuitenkin valtuuttaa hallituksen päättämään osingon tai varojen jakamisesta vapaan pääoman rahastosta. Päätöksessä on mainittava jaon määrä ja se, mitä varoja jakoon käytetään (OYL 13 luvun 6 §). Koska asiaa ei ole mainittu yhtiökokouksessa, tulee yhtiön hallituksen valmistella osingonjakoa koskeva esitys uuteen yhtiökokoukseen.

Yhteenvetona todettakoon, että osingonjakoa on syytä muuttaa inflaatiokorjauksella ja yhtiön hallituksen tulisi tarkastella ainakin 16 vuotta voimassa ollutta osinkolinjausta ja tuoda asia viimeistään yhtiökokoukseen kevään 2027 aikana. Nykyinen linja ei enää tue PKS:n omistajapolitiikkaa, eikä enemmistöomistajan laillisesti sitovaa osakassopimusta.

### **Hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioiden määrääminen**

Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n toiminnan tarkastelu on omistajien toimesta välttämätöntä. Toiminnan tarkastelu koskee yhtiön omistajaohjauksen toimivuutta, toimielinten roolia, yhtiön hallituksen valintaprosessia, omistajapoliittista ohjelmaa sekä osingonjakopolitiikkaa. Myös maakunnallisten energiahankkeiden osalta Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:ltä edellytettäisiin tulevaisuudessa Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:n osakassopimuksen kohdan V mukaisia toimenpiteitä.

Näiden toimintojen tarkastelu vaatii kuitenkin osakkeenomistajien välistä vuoropuhelua, yhteistä näkemystä osakeyhtiön hallinnon tarkasteluun, läpinäkyvyyteen ja keskeisiin strategisiin kysymyksiin. Myös hallituksen jäsenten määrä, kelpoisuudet ja palkkiot ovat osa tätä prosessia.

Nurmeksen kaupunki edellyttää kohdan 12 osalta, ettei palkkioita koskevia säännöksiä muuteta ja palkkiot pidetään toistaiseksi nykytasolla. Asia tulee tarkastella uudelleen myöhemmin.

### **Hallituksen jäsenten valinta**

Osakkeenomistajan tietoon ei ole saatettu ennen omistajaohjausta kuka tai ketkä olisivat ehdolla hallitukseen, ja mitkä olisivat näiden henkilöiden pätevyudet tehtävään. Kunta ei siten voi linjata hyväksyykö se uudet jäsenet hallitukseen.

Hyvä hallintotapa (Corporate Governance) ja käytännön tarpeet korostavat, että hallituksen tulisi kokonaisuutena hallita seuraavat osa-alueet:

1. Toimialatuntemus
2. Taloudellinen osaaminen yhtiön asioissa
3. Strateginen kyvykkyys

Lisäksi olisi perusteltua, että enemmistöomistaja ohjaisi hallituksen toimintaa nykyistä aktiivisemmin, kuten omistajakunnat ovat osakassopimuksessa sopineet. Esimerkiksi Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n hallituksesta sekä hallituksen puheenjohtajasta tulisi osakkeenomistajien käydä keskustelua hyvissä ajoin ennen valintoja. Keskeisten henkilöiden valinta kuuluu omistajan linjattaviin asioihin ja keskeinen väline tähän on Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy.

Kaupunginjohtaja:

Kaupunginhallitus päättää ohjeistaa yhtiökokousedustajaa seuraavasti:

1. Yhtiökokous voi hyväksyä esitetyn osingon 2,62 euroa osakkeelta. Lisäksi kaupunginhallitus ilmaisee omistajaohjaustahtonaan kaupungin edustajille sekä Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:ssä että Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:ssä, että Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n osingonjakoa tarkastellaan indeksikorotuksella viimeistään yhtiökokouksessa 2027.
2. Hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan.

Kaupunginhallitus:

Keskustelun yhteydessä kaupunginhallituksen jäsen Sari Sirkkiä (KESK) esitti kaupunginhallitukselle, että päätöskohtaan 1: ”Nurmes evästää yhtiökokousedustajaa ylimääräisen yhtiökokouksen koolle kutsumisesta lisäosingon maksamiseksi. Kaupunginhallitus ilmaisee omistajaohjaustahtonaan kaupungin edustajille sekä Pohjois-Karjalan Energiaholding Oy:ssä että Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:ssä,

että Pohjois-Karjalan Sähkö Oy:n osingonjakoa tarkastellaan indeksikorotuksella ylimääräisessä yhtiökokouksessa jo 2026”.

Muutosesityksen perusteluna Sirkkiä esitti, ”ylimääräisen osingon hakemiselle on olemassa selvät perusteet. Osinko on pysynyt käytännössä muuttumattomana ainakin yli kymmenen vuoden ajan, jo vuonna 2011 yhtiön osinko osaketta kohden oli 2,62. Laskennallisesti vuoden 2011 osinko 2,62 euroa olisi tarkistettuna yli 3 euroa. Lisäosingon maksua ei ole myöskään perusteltua lykätä seuraavaan yhtiökokoukseen. Kunnat omistavat taloudeltaan vakavaraisen yhtiön. Kuntien luottamushenkilöt edustavat yhtiössä sekä kuntien mutta ennen kaikkea kuntalaisten ääntä. Kuntalaiset maksavat tällä hetkellä erittäin korkeita energiahintoja, esimerkiksi PKS:n perusmaksu on suurimpia koko maassa (mm. Omakotiliitto, 2024). Maakunnassa puhutaan jo energiaköyhyydestä. Kuntataloutta joudutaan Nurmeksessakin sopeuttamaan, joten lisäosingolle on myös selkeä käyttötarve. PKS:n yhtiökokouksessa on käytettävä kuntalaisten ääntä, ei PKS:n ääntä”.

Esitys raukesi kannattamattomana.

Kaupunginhallitus päätti hyväksyä kaupunginjohtajan päätösehdotukset kohtien 1 ja 2 mukaisesti.