

Konecranes ylimääräinen yhtiökokous 2020

Osakkeenomistajien kysymykset ja yhtiön johdon vastaukset

10.12.2020

1. Konecranesin tulospotentiaali on muun muassa tehtyjen yrityskauppojen vielä realisoimattomista synergioista johtuen Cargotecia parempi. Miten perustelette fuusiovastiketta tämän valossa?

Ulkoistaminen ja palveluliiketoiminnan kasvu ovat maailmanlaajuisia megatrendejä, joista molemmat yhtiöt hyötyvät. Sekä Cargotecilla että Konecranesillä on hyvät näkymät erityisesti palvelu- ja huoltoliiketoimintojensa kasvulle myös jatkossa. Molempien yhtiöiden uskotaan parantavan kannattavuuttaan jatkossa sekä osoittavan samanlaista tervettä liikevaihdon kasvua. Arviomme perusteella yhdistyminen on strategisesti ja kaupallisesti oikea päätös, ja se luo merkittävästi arvoa Konecranesin osakkeenomistajille. Konecranesin hallitus suosittelee yksimielisesti yhdistymistä, harkittuaan kokonaisvaltaisesti sen hyötyjä sekä Konecranesin muita mahdollisia vaihtoehtoja. Konecranesin hallitus on tehnyt arvionsa otettuaan huomioon yhdistymisen hyödyt, mukaan lukien kysymyksessä esiin nostetut seikat. J.P. Morgan on tehnyt samat arviot fairness opinion -lausunnossaan.

2. Konecranesin nettotulos ja kassavirta ensimmäiseltä yhdeksältä kuukaudelta 2020 sekä kokovuodelta 2020 ovat suuremmat kuin Cargotecilla. Miten perustelette sulautumisvastiketta tämän valossa?

Molempien yhtiöiden raportoituun nettotulokseen on viime vuosina vaikuttanut suuret kertaluontoiset erät. Esimerkiksi Cargotec kirjasi 91 miljoonan euron uudelleenjärjestelykulut vuoden 2020 ensimmäisen yhdeksän kuukauden tulokseensa. Näistä noin 45 miljoonalla eurolla ei ollut kassavirtavaikutusta. Konecranesin vertailukelpoinen liiketulos vuoden 2020 ensimmäisen yhdeksän kuukauden ajalta oli 158,7 miljoonaa euroa ja Cargotecin 157,0 miljoonaa euroa. Suositellessaan yksimielisesti yhdistymistä, Konecranesin hallitus on harkinnut yhdistymisen hyötyjä sekä Konecranesin muita mahdollisia vaihtoehtoja kokonaisvaltaisesti sen sijaan, että huomiota olisi kiinnitetty ainoastaan yhteen yksittäiseen tekijään tai ajankohtaan. Konecranesin hallitus on tehnyt arvionsa otettuaan huomioon yhdistymisen hyödyt, mukaan lukien kysymyksessä esiin nostetut seikat. J.P. Morgan on tehnyt samat arviot fairness opinion -lausunnossaan.

3. Kuinka Konecranesin keskittyneempi liiketoimintamalli verrattuna Cargotecin monialayhtiömalliin on otettu sulautumisvastikkeessa huomioon?

Yhtiöillä on laaja tarjooma teollisuudessa, tehtaissa, satamissa, terminaaleissa, tieliikenteessä ja merirahdin käsittelyssä. Olemme luomassa kestävien materiaalivirtojen maailmanlaajuisen johtajan, ja näemme, että järjestely luo arvoa Konecranesin osakkeenomistajille läpi tuote- ja palvelutarjooman. Tulevan Yhtiön hallitus päättää aikanaan yhtiön liiketoiminnasta ja tuoteportfoliosta.

4. Mistä synergiat koostuvat ja ottavatko ne huomioon kilpailuoikeusprosessista mahdollisesti johtuvia divestointeja?

Suurin osa synergioista tulee hankinnoista, tukitoiminnoista ja johdosta, valmistuksesta, ja palveluverkostosta. Synergioita uskotaan tulevan kaikilta liiketoiminta-alueilta. Yli 100 miljoonan euron alustava synergia-arvio perustuu parhaaseen käsitykseen ja arvioomme sulautumisen toteutumisesta. Koska yhtiöt ovat osittain kilpailijoita, analyysimme tekemiseen on ollut rajoituksia. Hallitus on myös hyödyntänyt ulkopuolisia asiantuntijoita arvioidessaan synergioita. Olemme luottavaisia, että saavutamme 100 miljoonan synergiasäästöt ensimmäisten kolmen vuoden aikana.

5. Miten arvioitte yhtiöiden markkina-aseman ja ovatko muutokset kilpailutilanteessa, esimerkiksi kiinalaisten kilpailijoiden toimesta, vaikuttaneet transaktion ajoitukseen ja ehtoihin?

Molemmat yhtiöt ovat hyvin asemoituneita vastaamaan kilpailuun muilta toimijoilta, mukaan lukien kiinalaiset kilpailijat. Emme ole pakotettuja yhdistymään, vaan uskomme vahvasti, että yhdessä pystymme entistä

paremmin palvelemaan nykyisiä ja tulevia asiakkaitamme. Tästä järjestelystä on silloin tällöin keskusteltu, ja nyt aika toteutukselle oli oikea. Erillisinä yhtiöinä olemme molemmat kasvaneet vahvasti, lisänneet tarjoomiimme uusia tuotteita ja palveluita sekä laajentaneet maantieteellistä kattavuuttamme.

6. Onko nyt oikea aika ehdottaa yhdistymistä, ottaen huomioon muun muassa yhtiöiden tämänhetkiset suhteelliset osakehinnat, sekä taloudellisen kehityksen?

Tästä järjestelystä on silloin tällöin keskusteltu, ja nyt aika oli oikea. Olemme molemmat kasvaneet erillisinä yhtiöinä, lisänneet tarjoomiimme uusia tuotteita ja palveluita sekä laajentaneet maantieteellistä kattavuuttamme. Arvioomme perusteella yhdistyminen on strategisesti ja kaupallisesti oikea päätös, ja se luo merkittävästi arvoa Konecranesin osakkeenomistajille. Konecranesin hallitus suosittelee yksimielisesti yhdistymistä, harkittuaan kokonaisvaltaisesti sen hyötyjä sekä Konecranesin muita mahdollisia vaihtoehtoja. Konecranesin hallitus on tehnyt arvionsa huomioituaan yhdistymisen hyödyt, mukaan lukien kysymyksessä esiin nostetut seikat. Samoin on tehnyt J.P. Morgan fairness opinion -lausunnossaan.

7. Cargotecin kolme suurinta osakkeenomistajaa, jotka ovat ymmärtääkseni läheisessä yhteydessä toisiinsa, hallitsevat noin 34,5 prosenttia sulautuneen yhtiön äänistä. Tämä antaa heille mahdollisuuden hallita liiketoimintaa ja päättää useimmista keskeisistä asioista. Nämä kolme osakkeenomistajaa saavat tämän määräysvallan sulautumisessa syntyvän yhtiön liiketoimintaan, sen tulevien hallitusten nimittämiseen jne. ilman mitään korvausta Konecranesin osakkeenomistajille. Miten hallituksemme on hyväksynyt tämän määräysvallan siirron ilman mitään korvausta?

Tasapainoinen hallintorakenne on ollut tärkeä asia Konecranes Oyj:lle Tulevan Yhtiön hallintorakennetta määritettäessä. Konecranes Oyj:n osakkeenomistajat omistaisivat noin 50 prosenttia ja Cargotec Oyj:n osakkeenomistajat noin 50 prosenttia Tulevan Yhtiön osakkeista ja äänistä. Cargotec Oyj:n suurimpien osakkeenomistajien välillä ei ole äänestämistä koskevia järjestelyjä tai sopimuksia. Tulevan Yhtiön osakkeenomistajien nimittämä nimitystoimikunta valmistelee ja esittää ehdotuksensa hallituksen jäsenten lukumäärästä ja valinnasta. Nimitystoimikunnan neljä jäsentä nimitetään osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaisesti, mutta nimitystoimikunnan on tehtävä päätöksensä yksimielisesti.

8. Mikä on osakkeen lunastushinta, jos osakkeenomistaja äänestää sulautumista vastaan?

Suomen osakeyhtiölain mukaan lunastushintana on sulautumispäätöstä edeltävän ajankohdan osakkeen käypä hinta. Keskuskauppakamarin lunastuslautakunnan nimittämä välimiesoikeus päättäisi osakkeen lunastushinnan. Sulautumista vastaan äänestäneen osakkeenomistajan on vaadittava osakkeensa lunastamista osakeyhtiölain mukaisesti sekä käynnistettävä välimiesmenettely Konecranes Oyj:n osakkeidensa lunastamiseksi viimeistään kuukauden kuluttua ylimääräisestä yhtiökokouksesta. Välimiesmenettelyn kustannuksista vastaa Cargotec Oyj.

9. Miksi Konecranes ei ole esittänyt minkään näköisiä näkymiä liiketoiminnalleen vuoden 2019 alun jälkeen?

Konecranes julkisti edelliset keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa ennen edellistä pääomamarkkinapäiväänsä vuoden 2017 lopussa. Taloudelliset tavoitteet olivat: 1) Konsernin vuotuinen liikevaihdon kasvu (CAGR) 5 prosenttia vuosina 2018–2020, 2) Konsernin oikaistu EBITA-kateprosentti 11 prosenttia vuonna 2020 ja 3) nettovelkaantumisaste alle 80 prosenttia.

Konecranes julkisti vuoden 2019 ensimmäisen puolivuositarkastuksen yhteydessä, että 11 prosentin oikaistuun EBITA-kateprosenttitavoitteeseen ei päästä vuonna 2020 makrotalouden epävarmuudesta johtuen. Konecranes totesi kuitenkin olevansa edelleen sitoutunut saavuttamaan 11 prosentin EBITA-kateprosenttitavoitteen. Maaliskuussa 2020 Konecranes peruutti taloudellisen ohjeistuksensa vuodelle 2020 COVID-19-pandemian aiheuttaman epävarmuuden takia. Kun nykyinen liikevaihto-ohjeistus annettiin heinäkuussa 2020, kävi ilmi, ettei Konecranes saavuta 5 prosentin liikevaihdon kasvutavoitettaan (CAGR).

Konecranes oli suunnitellut pääomamarkkinapäivän järjestämistä marraskuussa 2019, mutta uuden toimitusjohtajan nimityksen myötä pääomamarkkinapäivä peruttiin. Vuoden 2020 alussa Konecranes ilmoitti järjestävänsä pääomamarkkinapäivän kesäkuussa 2020. COVID-19-pandemian ja sekä talouteen että turvallisuuteen liittyvien epävarmojen olosuhteiden takia pääomamarkkinapäivä kuitenkin siirrettiin

tuonemmaksi. COVID-19-pandemian aiheuttaman epävarmuuden vuoksi Konecranes ei ole antanut uusia keskipitkän tai pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita.

Konecranesin pitkän aikavälin strategiset askeleet ja Tulevan Yhtiön taloudelliset pyrkimykset julkaistiin 1. lokakuuta fuusioilmoituksen yhteydessä. Olemme tiedostaneet tarpeen jakaa päivitettyä tietoa yhtiön strategian suhteen ja olemmekin keskustelleet strategisista aloitteistamme ja painopistealueistamme osavuositasaustemme julkaisun yhteydessä. Olemme myös kertoneet strategiatyöstämme ja tavoitteestamme laajentaa taakkojen nostamisesta yhä laajempiin materiaaliavirtoihin. Ehdotettu yhdistyminen on täysin linjassa tämän päämäärämme kanssa.

10. Mikä on sulautumisvastikkeena saatavien Cargotec Oyj:n osakkeiden hankintameno suomalaiselle yksityishenkilölle? Onko se sulautumispäivänä toteutuva uuden yrityksen päivän kurssi vai vaikuttaako siihen Konecranesin osakkeiden hankintahistoria eli ovatko osakkeet ostettu aikanaan alle vai yli sulautumispäivän kurssin?

Sulautuvan yhtiön osakkeenomistajana olevan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verotuksessa sulautuvan yhtiön osakkeiden vaihtamista vastaanottavan yhtiön osakkeisiin ei pidetä osakkeiden luovutuksena. Siitä ei siten aiheudu verotuksessa luovutusvoittoa tai -tappiota, eikä se myöskään katkaise osakkeiden omistussajan laskentaa. Maksu murto-osaisista osakkeista verotetaan osakkeiden luovutuksena. Luovutusvoitto ei kuitenkaan ole verotettavaa tuloa, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta sellaisen omaisuuden luovutushintoja, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata).

Sulautumisvastikkeena saatujen osakkeiden hankintamenoksi luetaan Konecranesin osakkeiden alkuperäistä hankintamenoa vastaava määrä. Konecranes Oyj pyrkii selvittämään Verohallinnolta hankintamendon jakautumisen erilaisille osakkeille ennen sulautumisen täytäntöönpanoa.

11. Osakkeenomistajien tasa-arvoisuuden vuoksi pörssiyrityksillä on tavallisesti yksi osakesarja. Näin on myös Konecranesilla. Kun Konecranes sulautuu Cargotecin kanssa, Konecranesin osakkeenomistajat saavat kahta osakelajia Cargotecin vallitsevan systeemin mukaan. Tämä on epätasa-arvoista ja vanhanaikaista. Miksi Konecranesin hallitus on suostunut tähän, eikä ole vaatinut Cargotecia siirtymään ennen sulautumista yhteen osakesarjaan? Cargotecissä tehdään kuitenkin ennen sulautumista osakesplitti.

Yhdistymissopimuksen ja sulautumissuunnitelman ehdot ovat Konecranes Oyj:n ja Cargotec Oyj:n hallitusten välisten ehdotettua sulautumista koskevien neuvottelujen tulos. Oli alusta alkaen selvää, että eri osakesarjoihin liittyvien oikeuksien säilyttäminen oli keskeinen asia Cargotec Oyj:lle. Konecranes Oyj:lle oli tärkeää, että jokainen osakkeenomistaja saisi samassa suhteessa A- ja B-sarjan osakkeita. Tästä syystä ja ottaen huomioon myös Suomen osakeyhtiölaissa säädetyt enemmistö- ja suostumusvaatimukset, sulautumisvastike koostuu sekä A-sarjan että B-sarjan osakkeista. A-sarjan osakkeet listataan sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä ja ne voidaan myös konvertoida B-sarjan osakkeiksi.

12. Sulautuvan yhtiön osakkeenomistajille jaettavaksi suunniteltu 2 euron osakekohtainen lisävarojenjako on sulautumissuunnitelman mukaan ehdollinen sekä ajallisesti että laajuudeltaan, mikä jättää tulkinnanvaraa ja luo epävarmuutta, (katso sulautumissuunnitelman luku 6.1 lause 5). Sulautumissuunnitelmassa on myös nimenomaisesti mainittu, että "Vastaanottavan Yhtiön uusina osakkeina annettavan Sulautumisvastikkeen sekä murto-osaisten oikeuksien myynnistä saatavien tulojen lisäksi Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajat eivät saa muuta vastiketta." Miksi tästä asiasta ei yksinkertaisesti otettu päätösehdotusta ylimääräisen yhtiökokouksen asialistalle, sillä ehdolla, että ehdotettu sulautuminen hyväksytään?

Olisi luonnollisesti asianmukaista, jos saisin sulautuvan yhtiön pitkäaikaisena osakkeenomistajana tiedon uuden yhtiön ja sen suunnitellun toimitusjohtajan nimestä ennen tällaista tärkeää päätöstä.

Konecranes Oyj:n osakkeenomistajille jaettava osakekohtainen 2,00 euron suuruinen lisävarojenjako on ehdotettu jaettavaksi ennen sulautumisen täytäntöönpanoa, jonka suunniteltu ajankohta on 1.1.2022. Lisävarojenjako perustuisi vuoden 2020 tilinpäätökseen. Näin ollen päätös lisävarojenjaosta on suunniteltu tehtäväksi sulautumisesta päättävän ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen. Ylimääräiselle yhtiökokoukselle ei tehty ehdotusta hallituksen valtuuttamiseksi päättämään lisävarojenjaosta, sillä tällainen valtuutus voi olla voimassa vain seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti (tässä tapauksessa kevääseen 2021 asti).

Toimitusjohtajan nimittäminen ja Tulevan Yhtiön nimen päättäminen vaativat huolellista valmistelua ja näiden osalta prosessi jatkuu edelleen.