

Boreon ja Sievi Capitalin yhdistymissopimus 29.9.2021

BOREO



Yhtiöiden yhdistymisen motiivi ja edut

Miksi Sievi Capital ja Boreo ovat solmineet yhdistymissopimuksen?

Sievi Capitalin ja Boreon hallitukset ovat arvioineet strategisia vaihtoehtoja omistaja-arvon kasvattamiseksi ja näkevät, että yhdistyminen luo molempien yhtiöiden osakkeenomistajien kannalta eniten omistaja-arvoa sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Yhtiöiden yhdistyminen luo Helsingin Pörssiin johtavan kasvualustan pk-yhtiöille ja taloudellisesti vahvat edellytykset kasvuun sekä tulevan yhtiön omistaja-arvon luomiselle. Tästä hyötyvät niin Sievi Capitalin kuin Boreon osakkeenomistajat, joista tulee tulevan yhtiön omistajia.

Yhtiöiden hallitukset ovat allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ja esittävät sen hyväksymistä ylimääräisille yhtiökokouksille. Aiesopimuksen julkistamisen (18.8.2021) jälkeen tehdyissä due diligence -tarkastuksissa ei ilmennyt mitään sellaista, jolla olisi ollut vaikutusta yhdistymiseen tai sen taloudellisiin ehtoihin.

Yhtiöiden hallitusten saamien riippumattomien fairness opinion -arvioiden mukaan vaihtosuhte on kohtuullinen ("fair") sekä Sievin että Boreon osakkeenomistajien kannalta.

Millaisia synergioita ja tehostamista yhdistymisellä tavoitellaan?

Yhdistyminen kasvattaa sijoitusportfoliota merkittävästi ja hajauttaa näin riskiä.

Yhdessä yhtiöt ovat vahvempia kuin erikseen. Yhdistyminen luo entistä paremmat edellytykset operatiivisen tehokkuuden parantamiselle, parhaiden käytäntöjen hyödyntämiselle, synergioille liiketoimintojen välillä ja vahvemman tarjoaman tulevan yhtiön asiakkaille, toimittajille ja muille sidosryhmille.

Rahoituksen synergioiden aikaansaamiseksi tavoitteena on liiketoimintojen rahoituksen järjestäminen pääasiallisesti konsernitasolla.

Sievin ja Boreon nykyiset yhtiöt luovat hyvän pohjan yhdistetylle yhtiölle toimien kasvualustana uusille yhtiöille ja luoden houkuttelevia ura- ja kehittymismahdollisuuksia henkilöstölle.

Yllä mainitut seikat ja tulevan yhtiön suurempi koko tekevät tulevasta yhtiöstä myös entistä houkuttelevamman sijoituskohteen sekä kotimaisille että kansainvälisille sijoittajille.

Yhdistymisen taloudelliset ehdot

Yhdistymissopimuksen mukaan Sievi Capitalin osakkeenomistajat omistavat tulevasta yhtiöstä 40 % ja Boreon osakkeenomistajat 60 %. Mihin tämä vaihtosuhte perustuu ja onko se molempien yhtiöiden osakkeenomistajien edun mukainen?

Vaihtosuhteeseen on päädytty yhtiöiden hallitusten pääomistajasta riippumattomien hallitusten jäsenten ja heidän neuvonantajiansa välisissä neuvotteluissa. Näissä neuvotteluissa molemmilla osapuolilla on ollut käytössään muun muassa tiedot yhtiöiden markkina-arvostuksista, tuloksetekokyvystä, taseista ja tulevaisuuden näkymistä itsenäisinä toimijoina sekä näiden perusteella eri arvonmääritysmenetelmillä lasketut yhtiöiden arvot.

Vaihtosuhte ottaa huomioon yhtiöiden markkina-arvot sekä näiden lisäksi myös molempien yhtiöiden taloudelliseen tilanteeseen ja tuloksetekokykyyn perustuvat arvonmääritykset eri menetelmillä laskettuna. Vaihtosuhte ei perustu yhtiöiden lyhytaikaiseen markkina-arvostukseen, kuten yhdistymisissä yleensä, vaan ottaa ne huomioon pidemmältä ajalta. Yhdistyminen luo taloudellisesti vahvat edellytykset kasvulle ja tulevan yhtiön omistaja-arvon luomiselle etenkin pitkällä aikavälillä, mistä hyötyvät niin Sievi Capitalin kuin Boreon osakkeenomistajat.

Molempien yhtiöiden hallitukset ovat lisäksi saaneet päätöksenteon tueksi fairness opinion -lausunnot, joissa vaihtosuhteen todettiin olevan kohtuullinen ("fair") sekä Sievi Capitalin että Boreon osakkeenomistajien kannalta. Handelsbanken Sievi Capitalin taloudellisena neuvonantajana ja OP Boreon hallitukselle toimittamaansa fairness opinion -lausuntoa varten tekivät arvonmäärittelyn molemmista yhtiöistä eri arvonmääritysmenetelmiin perustuen.

Näillä perusteilla molempien yhtiöiden riippumattomat hallituksen jäsenet katsovat, että yhtiöiden yhdistäminen yhdistymissopimuksessa sovitulla ehdoilla on molempien yhtiöiden osakkeenomistajille paras vaihtoehto.

Sievi Capitalia seuraava Inderes on antanut Sievi Capitalille selvästi korkeamman tavoitehinnan sulautumisen vuoksi. Analyysiyhtiö pitää myös vaihtosuhdetta riittävänä tulevan yhtiön strategia ja tulevaisuuden näkymät huomioiden.

Tulevan yhtiön toiminta

Onko tuleva yhtiö pääomasijoitusyhtiö kuten Sievi Capital vai yritysostoin kasvava konserni kuten Boreo?

Tulevan yhtiön strategia laaditaan Boreon nykyisen strategian ja liiketoimintamallin pohjalta, eli se on tulevaisuudessa Boreon sarjayhdistelijä-mallin mukainen yritysostoin kasvava konserni.

Tuleva yhtiö toimii kasvualustana sen yhtiöille ja henkilöstölle, luo kasvua sekä yritysostoin että organisaation kautta keskittyä operatiiviseen tehokkuuteen ja omistaja-arvon luontiin pitkällä aikavälillä.

Yhdistymisen seurauksena Sievi Capitalin kohdeyhtiöt tulevat osaksi tulevan yhtiön operatiivista toimintaa ja se kehittää liiketoimintoja pitkällä aikavälillä ilman aikomusta niiden myymiselle.

Miksi on päädytty valitsemaan tulevan yhtiön strategia Boreon nykyisen strategian pohjalta ja miten varmistetaan, että tämä maksimoi kokonaisuuden arvon?

Boreo on toteuttanut strategiauudistuksen keväällä 2021 ja yhtiöllä on vahvat näytöt sen onnistuneesta toteutuksesta. Yksi osoitus tästä on se, että Boreon osake pörssissä arvostetaan sen verrokkiyhtiöiden tapaan suhteellisesti korkeammalle kuin Sievin osake.

Yhtiöiden hallitukset ovat arvioineet, että Boreon liiketoimintamalli ja sen strategia luovat parhaat edellytykset omistaja-arvon luomiselle ja yhdistymisen myötä kaikki osakkeenomistajat pääsevät hyötymään tulevan yhtiön jatkokehityksestä.

Boreon ja Sievi Capitalin toimintojen yhdenkaltaisuudet (kuten yritysostot ja yrittäjämäinen kulttuuri) luovat hyvän pohjan tulevan yhtiön jatkokehitykselle.

Säilyvätkö Sievi Capitalin kohdeyhtiöt ja Boreon nykyiset konserniyhtiöt itsenäisinä tulevassa yhtiössä?

Tulevan yhtiön hajautetussa yrittäjämäisessä toimintamallissa, joka perustuu Boreon nykyiseen liiketoimintamalliin, yhtiöitä kehitetään itsenäisesti ja pitkällä aikavälillä, ilman aikomusta niiden myymiselle.

Operatiivisen tehokkuuden kehittämisen mahdollistamiseksi sekä avainhenkilöiden sitouttamiseksi ja kannustamiseksi yhdistymisen yhteydessä selvitetään mahdollisuuksia yhdenmukaistaa Sievin portfolioyhtiöiden omistusrakenteita.

Boreon menestyksekkääksi osoittautunut liiketoimintamalli perustuu siihen, että konsernin yhtiöt toimivat itsenäisesti hyödyntäen konsernirakenteen tarjoamia laajempia mahdollisuuksia muun muassa rahoituksen osalta.

Yhdistymissopimuksen valmistelu, päätöksenteko ja eteneminen

Kuka on vastannut yhdistymisen valmistelusta?

Preato Capital toimi aloitteentekijänä yhdistymisen suunnittelussa ja ehdotti keväällä 2021 yhdistymisen selvittämistä sekä Boreon että Sievin hallituksille. Aloitteenteon jälkeen yhdistymisen valmistelusta, sen ehtojen neuvottelusta ja päätöksenteosta ovat vastanneet sekä Sievi Capitalin että Boreon puolella Preato Capitalista riippumattomat hallituksen jäsenet. He ovat arvioineet huolellisesti eri vaihtoehtoja yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien kannalta ja näkevät, että yhdistyminen luo molempien yhtiöiden osakkeenomistajille eniten arvoa sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Preato Capital on antanut yhdistymiselle tukensa yhtiöiden osakkeenomistajana.

Ovatko yhdistymissopimuksen ehdot lopulliset ja sen toteutuminen varmaa?

Sievi Capitalin ja Boreon hallitukset ovat allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ja esittävät sen hyväksymistä ylimääräisissä yhtiökokouksissa, jotka on arvioitu järjestettäväksi joulukuussa 2021.

Yhdistymisen täytäntöönpano edellyttää yhtiöiden osakkeenomistajien riittävän laajaa hyväksyntää ylimääräisissä yhtiökokouksissa sekä tarvittavia viranomaislupia.

Miten yhdistymisen prosessi etenee ja mitä tapahtuu seuraavaksi?

Yhtiöt toimittivat syyskuussa sulautumissuunnitelman rekisteröitäväksi. Arviolta marraskuussa 2021 julkaistaan sulautumisesite ja joulukuussa 2021 järjestetään molempien yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset, joissa sulautumisesta päätetään.

Jos yhtiökokoukset hyväksyvät sulautumisen, sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla sen jälkeen, kun tarvittavat viranomaisluvut on saatu.

Onko ylimääräisissä yhtiökokouksissa mahdollisuus äänestää etukäteen?

Kyllä on, yhtiöt tulevat mahdollistamaan etukäteen äänestämisen.