

Sievi Capitalin ja Boreon suunniteltu yhdistyminen - UKK

Suunnitellun yhdistymisen valmistelu ja eteneminen

Miksi Sievi Capital ja Boreo suunnittelevat yhdistymistä?

Sievi Capitalin ja Boreon hallitukset ovat selvittäneet mahdollisuutta yhtiöiden yhdistymiselle. Alustavien selvitysten perusteella molempien yhtiöiden hallitukset arvioivat, että yhdistyminen loisi taloudellisesti vahvat edellytykset kasvulle ja tulevan yhtiön omistaja-arvon luomiselle, mistä hyötyisivät niin Sievi Capitalin kuin Boreon osakkeenomistajat, joista tulisi tulevan yhtiön omistajia.

Millaisia synergioita ja tehostamista suunnitellulla yhdistymisellä tavoitellaan?

Suunniteltu yhdistyminen loisi entistä paremmat edellytykset parhaiden käytäntöjen hyödyntämiselle, synergioille liiketoimintojen välillä ja vahvemman tarjoaman tulevan yhtiön asiakkaille, päämiehille ja muille sidosryhmille. Lisäksi rahoituksen synergioiden aikaansaamiseksi tavoitteena olisi liiketoimintojen rahoituksen järjestäminen pääasiallisesti konsernitasolla.

Kuka on vastannut suunnitellun yhdistymisen valmistelusta ja kuka päättää suunnitellun yhdistymisen toteutumisesta?

Valmistelusta ovat vastanneet molempien yhtiöiden suurimmasta omistajasta (Preato Capital AB:sta) riippumattomat hallituksen jäsenet. Preato Capital AB:n edustajat eivät ole osallistuneet suunnitellun yhdistymisen valmisteluun tai sitä koskevaan päätöksentekoon Sievi Capitalin ja Boreon hallituksissa. Preato Capital AB on kuitenkin antanut alustavan tukensa järjestelylle. Mikäli Sievi Capitalin ja Boreon ja hallitukset pääsevät sopimukseen suunnitellun yhdistymisen lopullisista ehdoista, yhdistymisestä päättäisivät kummankin yhtiön osakkeenomistajat ylimääräisessä yhtiökokouksessa.

Sievi Capital ja Boreo ovat tehneet nyt aiesopimuksen. Mitä se tarkoittaa?

Aiesopimuksella osapuolet ovat sopineet reunaehdoista, joiden perusteella mahdollista yhdistymistä selvitetään. Aiesopimus ei velvoita kumpaakaan osapuolta lopullisen sopimuksen tekemiseen.

Onko Sievi Capitalin ja Boreon yhdistymisen toteutuminen varmaa?

Aiesopimuksella yhtiöt ovat sopineet reunaehdoista, joiden perusteella mahdollista yhdistymistä selvitetään. Aiesopimus ei velvoita kumpaakaan osapuolta lopullisen sopimuksen tekemiseen. Suunniteltu yhdistyminen edellyttää molemminpuolisten due diligence -tarkastusten hyväksyttävää toteuttamista ja sitä, että osapuolet pääsevät sopimukseen suunnitellun yhdistymisen juridisesta toteuttamistavasta ja siihen liittyvistä sitovista yhdistymis- ja muista transaktiosopimuksista. Yhdistyminen edellyttää myös Sievi Capitalin ja Boreon osakkeenomistajien riittävän laajaa hyväksyntää sekä tarvittavia viranomaislupia.

Miten suunnitellun yhdistymisen prosessi etenee ja mitä tapahtuu seuraavaksi?

Pörssitiedotteen 18.8.2021 mukaisesti yhtiöiden tavoitteena on sitovien yhdistymis- ja transaktiosopimusten allekirjoittaminen syyskuun 2021 aikana. Tätä ennen tehdään tarvittavat due diligence- ja muut selvitykset, neuvotellaan mahdollisen suunnitellun yhdistymisen toteuttamistavasta ja valmistellaan sitovia yhdistymis- ja muita transaktiosopimuksia. Mikäli yhtiöt pääsevät sopuun suunnitellusta yhdistymisestä, prosessin eteneminen riippuu suunnitellun yhdistymisen juridisesta toteuttamistavasta.

Mahdollisen tulevan yhtiön vaikutukset

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

Tulevan yhtiön strategia laadittaisiin Boreon strategian ja liiketoimintamallin pohjalta, eli se olisi tulevaisuudessa Boreon mallin mukainen yritysostoin kasvava konserni. Tuleva yhtiö toimisi kasvualustana sen yhtiöille ja henkilöstölle, loisi kasvua yritysostoin sekä keskittyisi operatiiviseen tehokkuuteen ja omistaja-arvon luontiin pitkällä aikavälillä.

Mikäli suunniteltu yhdistyminen toteutuu, säilyvätkö Sievi Capitalin kohdeyhtiöt itsenäisinä yhtiöinä?

Tulevan yhtiön strategia tultaisiin muodostamaan Boreon nykyisen strategian pohjalta huomioiden uuden kokonaisuuden liiketoiminnat ja vahvuudet. Operatiivisen tehokkuuden kehittämisen mahdollistamiseksi ja avainhenkilöiden sitoutumisen sekä kannustamisen varmistamiseksi suunnitellun yhdistymisen yhteydessä selvitetään mahdollisuuksia yhdenmukaistaa Sievin kohdeyhtiöiden omistusrakenteita.

Miten Sievi Capitalin sijoitustoiminta jatkuu yhdistymisneuvottelujen aikana?

Sievi Capitalin sijoitustoiminta toimii normaalisti, eli uusia sijoituskohteita etsitään ja analysoidaan ja yritysostoista neuvotellaan. Tavoitteena on edelleen tehdä pari uutta sijoitusta vuodessa.

Suunnitellun yhdistymisen ehdot

Pörssitiedotteen 18.8.2021 mukaan yhdistymisestä neuvotellaan siltä pohjalta, että Sievi Capitalin osakkeenomistajat omistaisivat tulevasta yhtiöstä 40 % ja Boreon osakkeenomistajat 60 %. Miten tämä vaihtosuhte perustuu ja onko se molempien yhtiöiden osakkeenomistajien edun mukainen?

Neuvottelujen perustana oleva vaihtosuhte – kuten muutkin suunnitellusta yhdistymisestä julkistetut alustavat tiedot – perustuvat yhtiöiden hallitusten pääomistajasta riippumattomien hallitusten jäsenten ja heidän neuvonantajinsa välisiin neuvotteluihin. Suunniteltu yhdistyminen loisi taloudellisesti vahvat edellytykset kasvulle ja tulevan yhtiön omistaja-arvon luomiselle, mistä hyötyisivät niin Sievi Capitalin kuin Boreon osakkeenomistajat.

18.8.2021 julkaistun pörssitiedotteen mukaan suunniteltu vaihtosuhte sisältäisi 42,1 prosentin preemion Sievi Capitalin osakkeenomistajille verrattuna yhtiön osakkeen päätöskurssiin 17.8.2021. Onko se riittävän hyvä, jotta osakkeenomistajat voisivat sen hyväksyä?

Pidämme suunniteltua yhdistymistä erittäin hyvänä Sievi Capitalin osakkeenomistajille pitkällä aikavälillä. Käyttämällä yhtiöiden 17.8.2021 päättyneen yhden (1) kuukauden ajanjakson kaupankäyntimäärillä painotettuja keskihintoja preemio on 24,0 prosenttia ja käyttämällä yhtiöiden 17.8.2021 päättyneen kolmen (3) kuukauden ajanjakson kaupankäyntimäärillä painotettuja keskihintoja 16,8 prosenttia. Preemio käyttämällä kuuden (6) kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuja keskihintoja on 12,6 %.

Miten 18.8.2021 tiedotteessa mainittu 42,1 prosentin preemio Sievi Capitalin osakkeenomistajille verrattuna Sievi Capitalin osakkeen päätöskurssiin 17.8.2021 on laskettu?

Preemio on laskettu suhteuttamalla Sievi Capitalin osakkeenomistajien osuus suunnitellulla vaihtosuhteella yhtiöiden yhteenlasketusta markkina-arvosta 17.8.2021 päätöskursseilla Sievi Capitalin markkina-arvoon 17.8.2021 päätöskurssilla. Kaava tähän on seuraava:

- Sievin osakkeenomistajien osuus suunnitellusti yhdistyvästä yhtiöstä x (Sievin markkina-arvo 17.8.2021 + Boreon markkina-arvo 17.8.2021) / Sievin markkina-arvo 17.8.2021 – 1
- eli 40 % x (119 352 129 euroa + 304 609 500 euroa) / 119 352 129 euroa – 1 = 42,1 %

Miten 18.8.2021 tiedotteessa mainitut preemiot eri ajanjaksojen kaupankäyntimäärien painotettuihin keskihintoihin on laskettu?

Preemiot on laskettu edellisen kysymyksen vastauksessa kuvatulla tavalla, mutta 17.8.2021 markkina-arvon sijaan on käytetty kunkin ajanjakson kaupankäyntimäärillä painotettujen keskihintojen perusteella laskettuja markkina-arvoja.

Esimerkiksi Sievi Capitalin yhden kuukauden tarjousta edeltävä kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo oli noin 1,76 euroa ja Boreon noin 82,29 euroa. Markkina-arvot olivat vastaavasti näillä kursseilla laskettuina 102 063 313 euroa ja 214 239 393 euroa ja premio suhteessa yhden kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuihin keskihintoihin 24,0%:

- $40\% \times (102\,063\,313 \text{ euroa} + 214\,239\,393 \text{ euroa}) / 102\,063\,313 \text{ euroa} - 1 = 24,0\%$

Onko neuvottelujen perustana oleva vaihtosuhde hyvä Sievi Capitalin osakkeenomistajille?

Aiesopimusvaiheessa – eli alustavien selvitysten mukaan – ehdot ovat hyvät Sievi Capitalin osakkeenomistajille. Nyt jatkamme suunnitellun yhdistymisen edellytysten selvittämistä ja näkemystemme verifiointia normaalin prosessin mukaisesti, myös riippumattomien asiantuntijoiden avulla.

Ovatko aiesopimuksessa sovitut ehdot lopulliset?

18.8.2021 on allekirjoitettu aiesopimus, jonka pohjalta jatkettiin suunnitellun yhdistymisen edellytysten selvittämistä ja verifiointia. Tällä hetkellä toteutetaan normaalien toimintatapojen mukaisesti mm. due diligence -tarkastuksia ja neuvotellaan yhdistymis- ja muista transaktiosopimuksista, joiden pohjalta yhtiöiden hallitukset arvioivat suunniteltua yhdistymistä. Mikäli Sievi Capitalin ja Boreon hallitukset pääsevät sopimukseen suunnitellun yhdistymisen lopullisista ehdoista, yhdistymisestä päättäisivät kummankin yhtiön osakkeenomistajat ylimääräisessä yhtiökokouksessa.

Suunnitellun yhdistymisen viestintä

Miksi suunnitellusta yhdistymisestä tiedotettiin jo aiesopimuksen allekirjoituksen yhteydessä 18.8.2021 eikä vasta yhdistymissopimuksen yhteydessä?

Osapuolet tiedottivat asiasta jo aiesopimuksen yhteydessä, koska suunnitellun yhdistymisen valmisteluun vaaditaan lukuisia sidosryhmiä.

Miksi aiesopimuksesta tiedottamisen yhteydessä ei pidetty analytikoille, sijoittajille ja medialle suunnattua tiedotustilaisuutta, jossa olisi vastattu suunniteltua yhdistymistä koskeviin kysymyksiin?

Helsingin Pörssissä viimeisten vuosien aikana tapahtuneissa fuusioissa (kuten esimerkiksi Cargotec-Konecranes tai Valmet-Neles), tiedottaminen on tehty sitovan yhdistymissopimuksen allekirjoituksen hetkellä, jolloin on järjestetty myös lehdistötilaisuus mahdollisia kysymyksiä varten. Mikäli Sievi Capital ja Boreo pääsevät sopimukseen suunnitellun yhdistymisen ehdoista ja allekirjoittavat yhdistymissopimuksen, ne järjestävät markkinakäytännön mukaiset tiedotustilaisuudet, joissa vastataan suunniteltua yhdistymistä koskeviin kysymyksiin.

Miksi ette ole tiedottaneet yhdistymisen valmistelusta laajemmin?

Olemme vasta aiesopimusvaiheessa. Prosessi etenee lisäselvityksin, neuvotteluin ja verifioinnein normaaliin tapaan. Suunnitellun yhdistymisen tarkemmista ehdoista voidaan tiedottaa mahdollisen yhdistymissopimuksen syntyessä.

Miksi suunnitellun yhdistymisen juridista toteuttamistapaa ei ole vielä kerrottu?

Yhtiöiden hallitukset arvioivat vielä tiettyjä näkökohtia liittyen siihen, mikä on juridisesti tarkoituksenmukaisin toteuttamistapa suunnitellulle yhdistymiselle. Yhdistymisen oikeudellisen rakenteen valinnalla ei arvioida olevan vaikutusta nyt julkistettuihin suunnitellun yhdistymisen pääehtoihin.