

Viite

Asia

Venäjän metsäteollisuuden omistuskiistan ratkaisusta neuvotellaan

Asiasanat VENÄJÄ, KESTÄVÄ METSÄTALOUS**Hoitaa UM** ITÄ-22**Hoitaa UE** MOS

Koordinoi

Tiedoksi

ITÄ-23; ITÄ-24; ITÄ-25; KPO-03

BER; PET; PIE

KTM; METSÄHALLITUS; METSÄNTUTKIMUSLAITOS; METSÄTEOLLISUUS RY; MMM/MEO;

MTK; SUOMEN YMPÄRISTÖKESKUS; VM; YM

Z. Smuškinin ja O. Deripaskan johdolla valmistellaan sopimusta metsäteollisuusyritysten omistusta koskevan kiistan ratkaisemiseksi.

Vedomostin mukaan neuvotteluja lähellä oleva lähde pitää seuraavia vaihtoehtoja mahdollisina: IPE saa korvausta vastaan kiistanalaiset kombinaatit, IPE ostaa Continental Managementin, perustetaan uusi yhteinen yritys tai CM ostaa IPE:n.

Vaikka on esitetty epäilyjä sen suhteen tuleeko CM olemaan strateginen investoija Venäjän metsäteollisuudessa niin näyttää siltä, että todennäköisin on vaihtoehto, jossa CM:stä tulisi IPE:n oston kautta johtava yleisvenäläinen metsäteollisuusyritys. Kuitenkin on syytä muistaa, että yllättävät käännteet ovat edelleen mahdollisia tässä prosessissa.

Vedomosti kertoi 10.12 etusivullaan otsikolla "Metsäsodan loppu" siitä, että **Z. Smuškin** ja **O. Deripaska** valmistelevat rauhanomaista sopimusta metsäteollisuusyritysten omistusta koskevan kiistan ratkaisemiseksi. Vedomostin uutinen on toistettu 12.12 lähes alkuperäisessä muodossaan Lesprom.ru:n ja Bkg.ru:n sivuilla mutta toistaiseksi asiaa ei ole laajemmin analysoitu. Seuraavassa on tiivistelmä Vedomostin artikkelista:

Deripaskan Bazovyj Element holding-yhtiön metsäteollisuudesta vastaavan Continental Managementin (CM) hallituksen puheenjohtaja **N. Makarov** kertoi Vedomostille, että he ovat aloittaneet neuvottelut Ilim Pulp Enterprisen (IPE) kanssa metsäteollisuusyritysten omistusta koskevan lähes kaksi vuotta kestäneen konfliktin ratkaisemiseksi tammikuun puoliväliin mennessä. Makarov toteaa, että kaikilta hallinnon tasoilta on saatu viestejä siitä, että on aika päästä sopimukseen. Hän viittaa äskeiseen pmi **M. Kasjanovin** Suomen vierailuun mainiten, että myös Kasjanov antoi ymmärtää, että tulisi päästä sopimukseen. Pääministerin seurueessa olivat mukana sekä Smuškin että Deripaska.

IPE:n viestintäjohtaja **S. Bytškov** kertoo, että neuvotteluja on käyty jo kaksi viikkoa mutta niiden sisällöstä ei vielä kerrota. Molempien osapuolten edustajat kertoivat lehdelle, että neuvotteluja käydään

Smuškinin ja Deripaskan johdolla. Neuvottelujen kulusta perillä oleva lähde kertoo, että pohdittavana on neljä vaihtoehtoa:

1. Kiistanalaisia kombinaatteja Bratskia ja Kotlasta tulee hallitsemaan IPE ja CM:lle maksetaan 100 MUSD vetäytymisestä.
2. CM myy koko metsäteollisuutensa mukaan luettuna kiistelyn kohteena olevat kombinaatit IPE:lle hintaan arviolta noin 300 MUSD.
3. Perustetaan uusi, yhteinen metsäteollisuusyrittäjä, josta molemmat omistaisivat puolet. CM maksaisi IPE:lle 150 MUSD. Johtoon tulisi riippumaton ulkomainen asiantuntija.
4. CM ostaisi IPE:n hintaan noin 450 MUSD.

Lehden haastattelemat metsäteollisuuden asiantuntijat eivät vielä arvioi vaihtoehtojen toteutumismahdollisuuksia. Esimerkiksi Titan-yhtymän hallituksen puheenjohtaja **V. Kruptšak** sanoo, että hän kuu-lee asiasta vasta nyt. Hänen mielestään kiistan ratkaisu parantaa ratkaisevasti Venäjän metsäteollisuuden investointi-ilmapiiriä. Eräs metsäteollisuusjohtaja, joka ei halua nimeään julkisuuteen arvioi, että todennäköisintä on, että IPE myy liiketoimintansa CM:lle. Hän toteaa, että "tuskinpa Smuškin haluaa tuhata rahojaan lunastukseen tietäen, että hän ei allekirjoita lopullista rauhansopi- musta Deripaskan kanssa."

Arviointia

Venäjän metsäteollisuuden kehitystä vakavasti haitannut kiista on kypsynyt ratkaisuvaiheeseen. IPE on voittanut lähes kaikki asiaa koskeneet oikeudenkäynnit mutta yritystä koskevien veronkiertoepäily- jen tutkinnan tuloksista ei ole kerrottu julkisuudessa. Päällekkäisten osakerekisterien laillisuudesta ovat osapuolet vielä marraskuussa julkistaneet poikkeavia näkemyksiään. Julkisuudessa ei ole kerrot- tu, mitä rahoituksen puolella on tapahtunut mutta aikaisemmin on esitetty arvioita IPE:n lainoituksen joistakin ongelmista.

Viittaukseen kaikkien hallinnon tason näkemykseen kiistan ratkaisun toivottavuudesta sisältyy ilmei- sesti myös presidentin kanta asiaan. Smuškinin ja Deripaskan mukanaolo Kasjanovin Suomen-matkan seurueessa voidaan tulkita siten, että erilaisista heihin kohdistuneista arvosteluista ja syytöksistä huo- limatta molemmat ovat hallituksen kannalta avainhenkilöitä päätettäessä Venäjän metsäteollisuuden tulevaisuuden suurista linjoista.

Arvioitaessa Vedomostin esittämiä ratkaisuvaihtoehtoja tulee niihin suhtautua varovaisesti, koska ne eivät ole yritysten antamaa informaatiota vaan peräisin "neuvotteluja lähellä olevasta lähteestä". To- dennäköisimpiä vaihtoehtoja ovat ne (yllä 2 ja 4), joissa vain toinen jää toimijaksi metsäteollisuuteen. Makarov kertoi jo keväällä julkisuudessa, että Bratskista ja Kotlakselta neuvotellaan. "Kumpikin vaihtoehto on vaihtoehto mahdollinen; me ostamme heidän osuutensa tai he meidän osuutemme. Ky- symys on vain hinnasta." Myös venäläiset analyytikot ovat aikaisemmin arvioineet, että ratkaisu syn- tyy todennäköisesti kaupan kautta eikä oikeudenkäyntien tuloksena.

Olettaen, että julkistetut vaihtoehdot ovat mahdollisia ovat ne kaikki mielestäni edullisempia CM:lle kuin IPE:lle. Miksi IPE maksaisi 100 MUSD CM:lle vetäytymisestä, kun se voittanut asiaa koskevat oikeudenkäynnit? (vaihtoehto 1). Miksi lähes 1000 MUSD:n vuotuisen liikevaihdon IPE maksaisi 450 MUSD (vaihtoehto 4) mutta liikevaihdoltaan 200 MUSD:n CM 300 MUSD (vaihtoehto 2). Mah- dollisia selityksiä ovat IPE:n velkaantuneisuus ja se, että CM:llä on "administratiivisen resurssin" kautta jonkinlaista vaikutusvaltaa IPE:n yrityksiin.

Metsäteollisuuden omistusjärjestelyt saattavat liittyä Deripaskan muihin operaatioihin. Bkg.ru kertoi 12.12, että Deripapaskan alumiiniyritys Rusalin osake-enemmistö myytäisiin keväällä amerikkalaiselle Alcoa-yhtiölle, joka ei kiistä uutista. Bazovj Element ei kommentoi asiaa ja eräät asiantuntijat arvioivat, että hallitus ei sallisi myyntiä.

Vaikka on esitetty epäilyjä sen suhteen tuleeko CM olemaan strateginen investoija Venäjän metsäteollisuudessa niin näyttää siltä, että todennäköisin on vaihtoehto, jossa CM:stä tulisi IPE:n oston kautta johtava yleisvenäläinen metsäteollisuusyritys. Kuitenkin on syytä muistaa, että yllättävät käännteet ovat edelleen mahdollisia tässä prosessissa.

LIITTEET

-