

Viite

Asia

International paper ostaa Ilim Pulpin osakkeita

Asiasanat VENÄJÄ, METSÄPOLITIikka

Hoitaa UM ITÄ-22

Hoitaa UE MOS

Koordinoi

Tiedoksi

ASA-32; EUR-13; GLO-01; GLO-02; GLO-54; ITÄ-01; ITÄ-02; ITÄ-23; ITÄ-24; ITÄ-25; KEO-12; KPO-05; KPO-06; KPO-07; OIK-33; POL-03; POL-06; POL-08; STU-00; VNEUS BER; EUE; GEN; KIO; KOB; KSL-05; MSK; NYC; PET; PIE; TOK; VAR KTM; MMM/MEO; SM/UO; SP/BOFIT; VM; VNK; YM; YM/ALO; YM/KVY

Vedomostissa 25.10. julkaistun artikkelin mukaan Venäjän suurin metsäteollisuusyritys Ilim Pulp myy 25% osakkeistaan International Paperille

Vedomostin mukaan kauppa julkaistaan 25.10. erillisessä tiedotustilaisuudessa

Tarkkaa kauppahintaa ei ole kerrottu, mutta sen arvioidaan olevan noin 250 – 500 miljoonaa dollaria

Toistaiseksi sekä International paper että Ilim Pulp ovat kieltäytyneet kommentoimasta mahdollista kauppaa millään tavalla

On todennäköistä, että mahdollinen kauppa on sidottu osakkeiden konsolidoimiseen ja astuu voimaan vasta kun prosessi on tältä osin selvä

Ilim Pulp myy 25% osakkeistaan International Paperille

Vedomostissa 25.10. julkaistun artikkelin mukaan Venäjän suurin metsäteollisuusyritys Ilim Pulp myy 25% osakkeistaan International Paperille. Ilim Pulp on pitkään houkutelut strategista investoijaa, jolle myydä osa osakkeistaan. Vedomostin mukaan kauppa julkaistaan 25.10. erillisessä tiedotustilaisuudessa. Tarkkaa kauppahintaa ei ole kerrottu, mutta sen arvioidaan olevan noin 250 – 500 miljoonaa dollaria.

Ilim Pulp ei ole kommentoinut kauppaa. Vedomostin lähteiden arvioiden mukaan kauppa koskisi nimenomaan sitä kiistanalaista osakepakettia, jonka IPE osti kesäkuussa Koganilta. Toisen lehden esittämän arvion mukaan kauppa koskisi Sveitsiin rekisteröidyn Ilim Holding S.A.:n omistamia osakkeita.

Artikkeli perustuu Vedomostin pankkilähteeltä saamaan vihjeeseen ja arvailuihin. Artikkeli on aika pitkä, mutta siinä on kaupan yksityiskohtien asemesta keskitytty arvailuihin sekä esitelty laajasti sekä IP että IPE:n historiaa ja asetteja.

Ainakaan kello 16.30 mennessä 25.10. Ilim Pulpin nettisivuilla ei ollut mitään tietoja mahdollisesta osakkeiden myynnistä International paperille saati tiedotustilaisuudesta.

Kaupan edellytyksenä on ollut osakkeiden konsolidointi?

Tyypillisen venäläisen holding yrityksen tapaan IPE koostuu useista yrityksistä, jotka edelleen jakautuvat useisiin alayrityksiin. Siten holdingin hallinta on ollut työlästä, koska omistus koostuu jopa satojen eri yhtiöiden

osakkeista ja osakesarjoista. Myös yrityksen myyminen sekä lainoituksen hakeminen on ollut rakenteen takia vaikeaa. Pulman ratkaisemiseksi IPE on pyrkinyt pitkään konsolidoimaan osakkeensa yhdeksi osakkeeksi. Osakkeiden yhdistämistä yhdeksi sarjaksi on haitannut Basovyi elementin kanssa ollut kiista osakkeiden omistuksesta. Ehkä tärkein askel osakesarjan yhtenäistämiseen oli kesäkuussa 2006 tapahtunut kiistanalaisen IPE:n osakepaketin ostaminen Pietarin pankkiiriliikkeen (Bankirskii Dom StPeterburgin) perustajalta Koganilta yhtiön omaan omistukseen.

Syyskuun 27. päivänä IPE sai rekisteröidyksi Ilim Holding S.A:lle tytäryhtiön OAO Gruppa Ilimin. Ilim Holding S.A omistaa Kotlaksen, Selluloosa-kartonkikombinaatin, Bratskin, Ust-Ilimskin, Ilim-Kofropakin ja StPeterburgskij KPK:n osakkeet. OAO Paperitehdas Kommunarin osakkeet IPE myi syyskuussa 2006 Arkangelilaiselle Himtehnoservis-Taloil yritykselle, joka on osa Arkangelin sellukombinaattia. IPE suunnittelee konsolidoivansa omistamansa osakkeet liittämällä ne OAO Gruppa Ilimiin. Mekaanisen puunjalostuksen assetit ryhmä konsolidoi myöhemmin erilliseen yritykseen. IPE suunnittelee toteuttavansa muutokset 2007 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

IPE:n johtajaneuvoston puheenjohtaja Zakhar Shmuskinin mukaan konsolidointi on askel eteenpäin aiemmin julkistetulla tiellä kohti vertikaalisesti integroitua holdingia. Konsolidoinnin tarkoitus on parantaa kestävyyttä, läpinäkyvyyttä ja lisätä houkuttelevuutta sekä nostaa yrityksen arvoa.

Lehdistössä esitettyjen arvioiden mukaan konsolidointi olisi valmistautumista osakeantiin, IPOon, jolla kerättäisiin varoja markkinoilta.

Kommentti

IPE on hakenut strategista investoijaa jo pitkään. Vuoden 2004 lopussa tehdyssä metsäsodan IPE:n ja Basovyi elementin välillä lopettaneen kolmikantasopimuksen yksi tavoite oli saada Vneshtorgbankin omistuksen kautta varoja investointeihin. Vneshtorgbank kuitenkin rajasi omistukseen siirretyt IPE:n osakkeet omistuksensa ulkopuolelle. Siten tämä 25% IPE:n osakkeita jäi Bankirskii Dom StPeterburgin omistajan Koganin haltuun. Kolmikantasopimuksen mukaan Bankirskii Dom StPeterburgilla olisi ollut mahdollisuus nostaa omistustaan IPE:ssä 50% asti määräajan sisällä tai sitten myydä osakkeet takaisin IPE:lle. Kesällä 2006 Kogan myi osakkeet IPE:lle ennen määräajan umpeutumista.

Heti Vneshtorgbankin vetäytymisen jälkeen IPE aloitti neuvottelut lähes kaikkien vakavasti otettavien länsimaisten metsäyhtiöiden kanssa ”strategisen” partnerin löytämiseksi. Ilmeisesti neuvotteluissa tuli nopeasti esiin IPE:n omistusongelma: 25% osakkeista oli potentiaalinen kaksoisomistus, omistusrakenne oli epäselvä, koska osake ei ollut konsolidoitu eikä osakkeiden myyjistä ollut täyttä selvyyttä.

Prosessin kuluessa International Paperin on jo kaksi kertaa uutisoitu ostaneen IPE:n osakkeita. Ensimmäisen kerran asiasta uutisoitiin joulukuussa 2005 ja toisen kerran tammi-helmikuussa 2006. Koko kesän 2006 on liikunut vahvoja huhuja International paperin aikeista ostaa IPE:n osakkeita ennen vuoden loppua. Yksi vahva merkki syntyneen kaupan puolesta nähtiin viime viikolla pidetyssä Adam Smith Konferenssissa Wienissä, kun vakio-osanottajista puuttuivat yhtä aikaa sekä International paperin IPE neuvotteluista vastuussa ollut David Bailey (Vice President, Business Development) sekä IPE:n hallituksen puheenjohtaja ja yksi omistajista Zakhar Smushkin.

Vedomostin uutinen on ennakkotieto ja saattaa olla samalla tavalla ennen aikainen kuin muutkin uutisoinnit IPE:n osakkeiden myynnistä International paperille. Joka tapauksessa on hyvin todennäköistä, että kaupan yksityiskohdat ovat erilaiset kuin Vedomostin artikkelissa on arvailtu. Ensinnäkin on hyvin epätodennäköistä, että International paper ostaisi osakkeita, joiden omistajuus on epäselvä. On myös todennäköistä, että kauppa on sidottu jollain tavalla osakkeiden konsolidoimiseen ja tulee esimerkiksi voimaan vasta kun prosessi on tältä osin selvä. Siten voi olla mahdollista, että kauppa vielä lykkääntyy. Lisäksi on hyvin epätodennäköistä, että International paper tyytyisi strategisen sijoittajan osaan. On myös todennäköistä, että ainakin jossain vaiheessa potentiaalinen ostaja tulee hankkimaan yli 50% IPE:n osakkeista – IPE ilmaisi halukkuutensa 50% myyntiin jo 2004 kolmikantasopimuksessa.

Jos IPE ei meinaa päästä sopuun International paperin kanssa, se voi käyttää vipuna myös konsolidoidun osakkeen hyväksikäyttöä osakeannissa ja kerätä siten pääomaa investointeja varten.

