

Konecranes extra bolagsstämma 2020

Aktieägaress frågor och svar från bolagets ledning

10.12.2020

1. Konecranes har bättre vinstpotential på grund av bland annat orealiserade synergier från tidigare förvärv. Hur motiverar ni fusionsvederlaget mot denna bakgrund?

Fortsatt outsourcing och tillväxt av tjänsteverksamheter är globala megatrender som gynnar båda bolagen. Både Cargotec och Konecranes har goda framtidsutsikter för fortsatt tillväxt, särskilt inom sina service- och tjänsteaffärsverksamheter. I själva verket förväntas båda bolagen förbättra lönsamheten samt visa god omsättningstillväxt. Baserat på evalueringen som vi gjort, är denna transaktion strategiskt och affärsmässigt det rätta att göra, och skapar betydande värde för Konecranes aktieägare. Samgåendet rekommenderas enhälligt av Konecranes styrelse, som gjort en helhetsbedömning av transaktionens meriter samt övriga alternativ som är tillgängliga för Konecranes. Dessa meriter, samt frågeställningarna ovan, har beaktats av styrelsen i sin rekommendation såväl som av J.P. Morgan i sin s.k. fairness opinion.

2. Konecranes nettoresultat och kassaflöde för de första nio månaderna 2020 och för helåret 2020 är större än för Cargotec. Hur motiverar ni fusionsvederlaget mot denna bakgrund?

Båda bolagen har under de senaste åren haft stora engångsposter som påverkat det rapporterade nettoresultatet. Cargotec bokförde exempelvis 91 miljoner euro i omstruktureringskostnader under de första nio månaderna 2020, varav cirka 45 miljoner euro inte hade någon kassaflödeseffekt. Det jämförbara rörelseresultatet för de första nio månaderna 2020 var 158,7 miljoner euro för Konecranes och 157,0 miljoner euro för Cargotec. Samgåendet rekommenderas enhälligt av Konecranes styrelse, som gjort en helhetsbedömning av transaktionens meriter samt övriga alternativ som är tillgängliga för Konecranes, snarare än att ha fokuserat på specifika nyckeltal eller tidsperioder. Dessa meriter, samt frågeställningarna ovan, har beaktats av styrelsen i sin rekommendation, såväl som av J.P. Morgan i sin s.k. fairness opinion.

3. Hur återspeglar fusionsvederlaget det faktum att Konecranes har ett fokuserat utbud medan Cargotec är mer av ett konglomerat?

Bolagen har omfattande utbud i sina verksamheter inom industrier, fabriker, hamnar, terminaler, vägtrafik och sjöfraktshantering. Vi skapar en global ledare inom hållbara materialflöden och ser att transaktionen skapar värde för Konecranes aktieägare genom hela produkt- och serviceutbudet. Det framtida bolagets affärs- och produktportfölj är föremål för dess styrelses beslut i sinom tid.

4. Vad består synergier av och tar de i beaktan potentiella avyttringar i samband med konkurrensgodkännandet?

Majoriteten av synergier kommer från anskaffning, koncernfunktioner och ledning, tillverkning och servicenätverket. Synergier förväntas komma från alla affärsområden. Den preliminära synergiuppskattningen på över 100 miljoner euro baserar sig på vår bästa uppfattning av samgåendets effekter. Eftersom bolagen är delvis konkurrenter har vi inte kunnat analysera synergieffekter i full detalj. Styrelsen har också använt sig av tredjepartsexperter i sin bedömning av synergier. Vi är övertygade att vi kan nå 100 miljoner euros synergier under de första tre åren.

5. Hur bedömer ni parternas konkurrensposition och har förändringar i konkurrensen, inklusive från kinesiska konkurrenter, påverkat tidpunkten och villkoren för transaktionen?

Båda bolagen är väl positionerade för att svara på fortsatt konkurrens från andra aktörer, inklusive kinesiska konkurrenter. Samgåendet är inte påtvingat av konkurrenssituationen, utan vi tror starkt att vi tillsammans är ännu bättre positionerade för att betjäna våra nuvarande och framtida kunder. Denna transaktion har

diskuterats av och an under åren, och nu var tidpunkten rätt. Vi har vuxit kraftigt separat, utvidgat produkt- och tjänsteutbudet och utvidgat våra geografiska avtryck.

6. Är tidpunkten nu rätt för transaktionen, givet bolagens nuvarande relativa aktiekurser och finansiella ställning?

Denna transaktion har diskuterats av och an under åren, och nu var tidpunkten rätt. Vi har båda vuxit separat, utvidgat produkt- och tjänsteutbudet och utvidgat våra geografiska avtryck. Baserat på vår evaluering, är denna transaktion strategiskt och affärsmässigt det rätta att göra, och skapar betydande värde för Konecranes aktieägare. Samgåendet rekommenderas enhälligt av Konecranes styrelse, som gjort en helhetsbedömning av transaktionen samt övriga alternativ som är tillgängliga för Konecranes. Dessa meriter, samt frågeställningarna ovan, har beaktats av styrelsen i sin rekommendation såväl som av J.P. Morgan i sin s.k. fairness opinion.

7. De tre största aktieägarna i Cargotec, vilka som jag förstår det är nära sammankopplade, kommer att kontrollera cirka 34,5 % av rösterna i det fusionerade bolaget. Detta ger dem kontroll över verksamheten och möjligheten att besluta om de flesta nyckelfrågor. Dessa tre aktieägare förvärvar denna kontroll över den fusionerade verksamheten, tillsättandet av framtida styrelser etc, utan någon kompensation till Konecranes aktieägare. Hur har denna överföring av kontroll utan någon kompensation accepterats av vår styrelse?

En balanserad förvaltningsstruktur har varit en viktig fråga för Konecranes Abp vid avgörandet av förvaltningsstrukturen för det Framtida Bolaget. Aktieägarna i Konecranes Abp skulle äga cirka 50 procent och aktieägarna i Cargotec Corporation skulle äga cirka 50 procent av aktierna och rösterna i det sammanslagna bolaget. Det finns inga arrangemang eller avtal rörande röstning bland de största aktieägarna i Cargotec Corporation. Nomineringsrådet som tillsatts av aktieägarna i det Framtida Bolaget kommer att bereda och lägga fram ett förslag om antalet och valet av styrelseledamöter. De fyra ledamöterna i nomineringsrådet tillsätts på det sätt som fastslås i arbetsordningen för aktieägarnas nomineringsråd, men nomineringsrådet måste fatta sina beslut enhälligt.

8. Vilket är inlösenbeloppet man kan kräva om man röstar mot fusionen?

Enligt finska aktiebolagslagen ska det gängse priset för aktien vid tidpunkten före fusionsbeslutet utgöra lösenbelopp. Lösenbeloppet fastställs genom skiljeförfarande av Centralhandelskammarens inlösningsnämnd. Aktieägaren som har röstat mot fusionsbeslutet måste kräva att hans/hennes/dess aktier ska inlösas i enlighet med finska aktiebolagslagen och inleda skiljeförfarandet avseende inlösen av hans/hennes/dess aktier i Konecranes Abp senast en månad efter bolagsstämman. Kostnaderna för inlösenförfaranden betalas av Cargotec Corporation.

9. Varför har Konecranes inte presenterat några utsikter för sin affärsverksamhet sedan början av 2019?

Konecranes publicerade sina föregående medellånga finansiella målsättningar före sin föregående kapitalmarknadsdag i slutet av 2017. De finansiella målen var som följer: 1) Koncernens årliga omsättningstillväxt (CAGR) 5 % under 2018-2020, 2) Koncernens justerad EBITA-marginal 11 % år 2020 och 3) gearing under 80 %.

I samband med sin halvårsrapport i 2019 meddelade Konecranes att bolaget inte skulle nå 11 procents justerade EBITA marginalmålsättning på grund av makroekonomiska osäkerhetsfaktorer. Dock sade bolaget att det var fortsatt engagerat i att nå målet av en justerad EBITA-marginal på 11 procent. I mars 2020 inställde Konecranes sin finansiella styrning för helåret 2020 på grund av osäkerheten orsakad av COVID-19-pandemin. När den nuvarande finansiella styrningen gavs i juli 2020, blev det klart att Konecranes inte heller skulle nå sitt omsättningstillväxtmål (CAGR) på 5%.

Konecranes hade planerat att arrangera en kapitalmarknadsdag i november 2019 men på grund av utnämningen av den nya vd:n och koncernchefen annullerades den. I början av 2020 meddelade Konecranes att en ny kapitalmarknadsdag skulle ordnas i juni 2020. På grund av COVID-19-pandemin och de osäkra omständigheterna gällande både ekonomin och säkerhet sköts kapitalmarknadsdagen upp. Till följd av osäkerheten orsakad av COVID-19-pandemin har Konecranes inte publicerat nya medellånga eller långsiktiga finansiella målsättningar.

Konecranes långsiktiga strategiska steg och det Framtida Bolagets finansiella ambitioner blev naturligt publicerade i samband med offentliggörandet av fusionen. Vi har identifierat behovet att dela uppdaterad information om vår strategi och därmed har vi diskuterat våra strategiska initiativ och fokusområden i samband med våra kvartalsrapporter. Dessutom har vi berättat om vårt strategiarbete och ambitionen av att utöka från lyft till de bredare materialflödena. Det föreslagna samgåendet är helt i linje med denna ambition.

10. Vad är anskaffningsutgiften för Cargotec Corporations aktier som erhålls som fusionsvederlag för en finsk privatperson? Är det aktiekursen för det nya bolaget på dagen för fusionen eller kommer det att påverkas av förvärvshistoriken för Konecranes aktier, det vill säga om aktierna har förvärvats under eller över aktiekursen på dagen för fusionen?

Utbytet av aktierna i det överlåtande bolaget till aktierna i det övertagande bolaget betraktas inte som en avyttring av skattepliktiga aktier för en enskild aktieägare med hemvist i finskt skattehänseende. Därför ger det inte upphov till skattepliktiga kapitalvinster eller kapitalförluster och innehavstiden för aktierna kommer inte att avbrytas. Betalning för aktiebråkdelen beskattas som avyttring av aktier. Kapitalvinster är dock skattefria, förutsatt att inkomsterna av samtliga tillgångar som sålts under kalenderåret inte sammantaget överstiger 1 000 EUR (exklusive inkomster av tillgångar vars försäljning är undantagna från skatteplikt enligt finsk skatterätt).

Anskaffningsutgiften för aktierna som erhålls som fusionsvederlag är lika med den ursprungliga anskaffningsutgiften för Konecranes aktierna. Konecranes Abp avser kontakta Skatteförvaltningen före verkställandet av fusionen för att förvissa sig om allokeringen av anskaffningsutgiften bland aktier i olika aktieslag.

11. På grund av likabehandling av aktieägare har noterade bolag vanligtvis ett aktieslag. Detta är även fallet i Konecranes. När Konecranes fusioneras in i Cargotec kommer aktieägare i Konecranes att erhålla aktier i två aktieslag i enlighet med Cargotecs rådande system. Detta är ojämlikt och utdaterat. Varför har styrelsen för Konecranes gått med på detta och inte krävt att Cargotec endast har ett aktieslag före fusionen? Cargotec genomför trots allt en aktiesplit före fusionen.

Villkoren i samgåendeavtalet och fusionsplanen utgör utfallet av förhandlingarna mellan de respektive styrelserna för Konecranes Abp och Cargotec Corporation angående det föreslagna samgåendet. Det var tydligt från början att det var en nyckelfråga för Cargotec Corporation att upprätthålla rättigheterna knutna till de olika aktieslagen. För Konecranes Abp var det viktigt att varje aktieägare skulle erhålla A- och B-aktier i identiska proportioner. Av denna anledning, och även med beaktande av majoritets- och samtyckeskraven som anges i finska aktiebolagslagen, består fusionsvederlaget av både A- och B-aktier. A-aktier kommer att noteras i samband med verkställandet av fusionen och kan även konverteras till B-aktier.

12. Den framtida utbetalningen av den förespeglade extra utdelningen om 2 €/aktie till det Överlåtande bolagets aktieägare är i Fusionsplanen villkorad, både i tid och omfattning, på ett sätt som ger utrymme för tolkningar och osäkerhet, (jfr Fusionsplanen, p 6.1 mom 5.) Det anges även i Fusionsplanen explicit att "Bortsett från Fusionsvederlaget att emitteras i form av nya aktier i det Övertagande Bolaget och intäkter från försäljningen av aktiebråkdelen, ska inget annat vederlag delas ut till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget." Varför tog man inte helt enkelt upp förslaget till detta beslut på agendan för den extra bolagsstämman, under villkoret att fusionsförslaget godkänns?

Det vore naturligtvis klädsamt om jag som långvarig aktieägare i det Överlåtande bolaget kunde få ett namn på det Nya bolaget och dess tilltänkta Verkställande direktör, inför detta mitt viktiga beslut.

Den extra utdelningen till aktieägarna i Konecranes Abp motsvarande 2,00 euro per aktie föreslås äga rum före den planerade verkställandedagen för fusionen, den 1 januari 2022 och skulle vara baserad på bokslutet för 2020. Därför planeras beslutet om den extra utdelningen äga rum efter den extra bolagsstämman som beslutar om fusionen. Inget förslag lämnades till den extra bolagsstämman om att bemyndiga styrelsen att besluta om den extra utdelningen, eftersom sådant bemyndigande endast skulle kunna vara giltigt för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma (i detta fall fram till våren 2021). Vad gäller valet av verkställande direktör och namnet

på det sammanslagna bolaget, kräver båda besluten noggranna förberedelser och processen pågår fortfarande.