

Arvoisa Leppäkosken Sähkö Oy:n osakkeenomistaja

Joukolle Leppäkosken Sähkön osakkeenomistajia lähettämäni kirje sai aikaan voimakkaita reaktioita yhtiön johdossa, vaikka kirjeeni sisältö koskikin osakkeenomistajien välisiä asioita. Omassa kirjeessään osakkeenomistajille yhtiön johto kertoo kirjeeni sisältäneen useita asiavirheitä, mutta ei kuitenkaan kykene yhtään sellaista osoittamaan. Yhtiön johto määritteli minut ja edustamani yhtiön vihamieliseksi yritysvaltaajaksi, kun taas osa osakkeenomistajista on kiittänyt minua piilossa pidettyjen asioiden esiin nostamisesta.

Haluan tässä kirjeessä kommentoida yhtiön johdon kirjeen sisältöä sekä niitä asioita, joita pyrin ajamaan:

1. Yhtiön omien osakkeiden ostohinta

Leppäkosken Sähkö on ostanut osakkeenomistajiltaan yhtiön osakkeita viime yhtiökokouksesta alkaen 189,50 eur/kpl, mikä on merkittävä nousu aiempaan yleisesti tiedossa olleeseen 101 euron ostohintaan. Kuitenkin yhtiön tilinpäätöksestä 2016 voidaan ainakin karkeasti laskea tuona vuonna ostettujen osakkeiden keskihinnan olleen lähes 240 euroa/osake. Tosiasiassa siis nykyinen ostohinta on nyt alhaisempi kuin vuonna 2016 toteutuneet kaupat!

Vieläkin merkittävämpää on mielestäni kuitenkin se, että **eri osakkeenomistajat ovat saaneet osakkeistaan hyvinkin erilaisia hintoja vuonna 2016**: osa on joutunut tyytymään ilmoitettuun 101 euron hintaan, kun taas osa on onnistunut saamaan osakkeistaan kaksin- tai ehkä jopa kolminkertaisen hinnan. Normaalissa kaupankäynnissä tämä on vielä mahdollista, mutta kun osakeyhtiölain yhtenä kantavana periaatteena on osakkeenomistajien tasapuolinen kohtelu, ei tällaista menettelyä voi pitää hyväksyttävänä yhtiön omien osakkeiden ostoissa.

Tiedustelin kevään 2017 yhtiökokouksessa yhtiön johdolta tätä ostohintojen erilaisuutta sekä sitä, ketkä olivat niitä onnellisia, jotka saivat korkean hinnan osakkeistaan. Kokouksessa kysymykseen kieltäydyttiin vastaamasta, joten pyysimme asiasta osakeyhtiölain mukaista kirjallista vastausta. Jälkikäteen saatu kirjallinen vastaus oli tutun kaavan mukainen: *Asia on yrityssalaisuus eikä sitä voida kertoa osakkeenomistajille!* Johdon ja hallituksen vastauksen perusteella siis ilmeisesti meille osakkeenomistajille ei kuulu se, kohdellaanko meitä osakeyhtiölain mukaan tasapuolisesti vai ei tai kenelle yhtiön voittovaroja jaetaan!

2. Yhtiön osakkeiden oikea arvo

Yhtiön johto ilmoittaa kirjeessään nostaneensa yhtiön osakkeen markkina-arvoa 70% viimeisen vuoden aikana. Tämä pitää pitkälti paikkansakin, sillä yhtiön hallituksen kontrolloidessa osakkeilla tehtäviä kauppvoja yhtiöjärjestyksen suostumuslausekkeen avulla, ei todellista vapaata markkina-arvoa pääse muodostumaan. Hallitus päättää suostumuksista kertomansa mukaan ”tapauskohtaisesti” eli mitään kriteeristöä suostumuksen saamiselle tai sen epäämiselle ei ole esitetty. Kun näin keinotekoisesti osakkeen hinta pidetään sen todellista arvoa alhaisempana, ovat todellisia häviäjiä ne, jotka haluavat tai joutuvat luopumaan osakkeistaan nykyisellä hintatasolla oikean markkinahinnan puuttuessa. Minun mielestäni 400 - 500 euroa/osake edustaisi paremmin yhtiön nykyistä markkina-arvoa vapaassa kaupankäynnissä. Jos olisit osakkeistasi luopumassa, varmaan sinäkin mieluummin myisit ne tuollaiseen hintaan kuin 189,50 eur/osake?

3. Osinkoa vai riskisijoituksia?

Yhtiön johto ilmoittaa kirjeessään osinkotason nousseen 90% viidessä vuodessa. Tämäkin varmaan pitää paikkansa. Isoja prosentteja on helppo saada aikaan, kun lähdetään alhaalta liikkeelle. Osinkojen kokonaismäärä keväällä 2017 oli melko tarkkaan 200.000 euroa eli noin 2 euroa/osake.

Mikä sitten olisi tällaisen tuottavan yhtiön tavanomainen osinkotasoa? Pörssiyhtiöiden omistajilleen jakama osinko on tyypillisesti noin 5% osakkeen hinnasta, mikä Leppäkosken omien osakkeiden ostohinnan mukaan tarkoittaisi runsaan 9 euron osinkoa. Jos taas arvioidaan osingonmaksukykyä yhtiön liikevoiton perusteella, olisi jopa 25 euron osinkokin täysin mahdollinen ja jopa tavanomainenkin normaalisti johdetussa yhtiössä.

Omistajille jaettava osinkoa voi verrata myös yhtiön muuhun rahankäyttöön, mistä johto päättää. Nyt ylimääräisessä yhtiökokouksessa on esillä yhtiön päätös perustaa energia-alan startup-rahasto ja sijoittaa siihen viisi miljoonaa euroa. Tällainen sijoitus ei varmasti ole yhtiön tavanomaista liiketoimintaa ja on varmasti korkeariskinen sijoitus. Lisäksi yhtiöllä ei ole aiempaa kokemusta tämältyyppisestä sijoitustoiminnasta. **Nyt esillä oleva riskisijoitus on hyvin suuri yhtiön liiketulokseen nähden ja vastaa osakkeenomistajien saamia 25 vuoden osinkoja kevään 2017 osinkotasolla.**

4. Henkilöstörahastolle lahjoitetut osakkeet

Leppäkosken Sähkön hallitus esitti vuoden 2015 yhtiökokoukselle, että yhtiön 95-vuotishenkilöstörahastolle annetaan ilmaiseksi enintään 15.000 osaketta eli runsaat 14% yhtiön osakkeista ”yhtiön henkilöstön sitouttamiseksi ja palkitsemiseksi”. Muutama osakkeenomistaja kyseenalaisti osakkeiden suuren määrän, mutta yhtiökokous hyväksyi esityksen. Lahjoitus toteutettiin sittemmin 7.500 osakkeen osalta, mikä yhtiön substanssiarvon perusteella tarkoittaa 2.842.500 euron arvoista osakepottia eli noin 38.000 euroa per henkilö. Tämä on poikkeuksellisen suuri summa henkilöstörahaston etuutena.

Tiedustelin kevään 2017 yhtiökokouksessa osakkeenomistajan kyselyoikeuteen perustuen yhtiön ja henkilöstörahaston välisen sopimuksen ehtoja, mutta kokouksessa ei vastausta haluttu antaa. Pyysin osakeyhtiölain mukaisesti yhtiöltä asiaan kirjallista vastausta, mihin sain toimitusjohtaja Juha Koskisen vastauksen: *”Katsomme, että pyydetty tiedot kuuluvat yrityssalaisuuden piiriin, emmekä voi luovuttaa niitä yksittäisille osakkeenomistajille.”* Vastaus on vähintäänkin mielenkiintoinen, kun otetaan huomioon, että kyse on osakkeenomistajien/yhtiön varoilla hankituista osakkeista, jotka annetaan motivointimielessä henkilöstölle. Kuitenkin viime viikolla Aamulehdelle antamassaan haastattelussa toimitusjohtaja Koskinen raottaa tätä yrityssalaisuutta ja kertoo osakkeisiin liittyvän luovutusrajoituksia ulkopuolisille, vaikka tietoa sopimuksen sisällöstä ei haluttu antaa yhtiökokoukselle miltään osin. Se mistä tässä oikeasti on kysymys, jätetään meille osakkeenomistajille kertomatta.

Erityisen mielenkiintoista olisi kuulla **henkilöstörahaston syyt perustaa 20 holdingyhtiötä ja siirtää kullekin näistä yhtiöistä juuri äänileikkuristakin tuttu määrä osakkeita (eli 50 K+50 A)**. Ainakaan tämä ei lisää osakkeiden tuottamaa osinkoa henkilöstörahastolle, mutta

uskoakseni näin monen yhtiön hallintokulut ovat suuremmat kuin pelkän henkilöstörahaston. **Kun taloudellista motiivia holding-yhtiöille on vaikea keksiä, tulee väistämättä mieleen äänivallan hankkiminen henkilöstörahastolle.**

Henkilöstörahaston holdingyhtiöissä valtaa käyttää yhtiön talousjohtaja Juha Siiranen. Jos järjestelyllä on pyritty äänivallan käyttämiseen, on kannustimeksi tarkoitetuilla ilmaisilla osakkeilla hankittu yhtiön johdon käyttöön 21-kertaa enemmän ääniä kuin mitä esimerkiksi Ikaalisten kaupungilla on yhtiökokouksessa käytettävissä! On perusteltua kysyä, että onko mainitunlainen äänivallan siirtäminen **ilmaiseksi** yhtiön johdon kontrolloiman yhtiökokonaisuuden hallintaan ollut todellakin meidän muiden osakkeenomistajien etu ja yhtiön osakkeen arvoa ja vaihdantaa edistävä järjestely. Tämänkään järjestelyn tarkoitusperiä koskeviin kysymyksiin ei yhtiön johto antanut vastauksia yrityssalaisuuteen vedoten.

Nyt esillä olevat johdon ja hallituksen ”osakekannustinjärjestelmät” vievät toteutuessaan entisestään osakkeenomistajien valtaa yhtiön johdolle. Jos hallitus ja johto (yht. 13 hlöä) saavat hakemansa ”kannustimet”, on heillä yhtiökokouksessa käytettävissään yhdessä henkilöstörahaston osakkeiden kanssa $34 \times 1050 = 35.700$ ääntä. **Tämä on lähes yhtä paljon kuin kevään 2017 yhtiökokouksessa oli ääniä (39.988) yhteensä!** Vallankäytön kannalta siis vaikuttaa siltä, että johto ja hallitus pyrkivät järjestelemään ilmaisilla osakkeilla itselleen huomattavan äänimäärän ja riistämään yhtiön päätösvallan meiltä osakkeenomistajilta.

Jos järjestelyissä olisi kyse vain taloudellisesta kannustamisesta, voisi sen halutessaan toteuttaa tavanomaisin tulospalkkiojärjestelmin, jolloin tällaiset valtakysymykset eivät turhaan nousisi esille.

5. Vihamielinen valtaus

Yksi minulle soittanut osakkeenomistaja totesi osuvasti: ”Sinä olet pahasti myöhässä, jos meinaat kaapata vallan – se on kaapattu jo monta vuotta sitten yhtiön osakkeenomistajilta.” Tämä tokaisu palasi mieleeni, kun näin yhtiön johdon osakkeenomistajille lähettämän kirjeen, missä yhtiön nimissä ja varmasti myös yhtiön kustannuksellakin kerätään valtakirjoja toiselle osakkeenomistajalle. Vaikuttaa siltä, että yhtiön johdon ilmeinen tarkoitus on valtakirjoilla ja ilmaisosakkeita itselleen jakamalla yrittää pitää kiinni ja jopa vahvistaa hankittua äänivaltaa ja nykyisestä asiantilaa.

Toivon, että osakkeenomistajana olisit kanssani samaa mieltä siitä, että **yhtiön arvo ja päätösvalta kuuluvat meille osakkeenomistajille ja niiden mahdollinen siirtäminen tulee tapahtua ainoastaan yhtiön osakkeen käyvästä arvosta.** Tähän perustuen pyydän siis, että osallistut aktiivisesti yhtiökokouksiin tai annat minulle valtuutuksen ajaa meidän osakkeenomistajien yhteisiä etuja tulevissa yhtiökokouksissa.

Muista siis ilmoittautua ylimääräiseen yhtiökokouksen viimeistään maanantaina 27.11.2017, puhelin 044 750 3515 tai sähköposti: yhtiokokous@leppakoski.fi. Jos valtuutat minut edustajaksesi, muista mainita asiasta ilmoittautumisen yhteydessä ja toimita valtakirjasi minulle mahdollisimman pian vastauskuoressa. Voit myös lähettää valtakirjan skannattuna sähköpostiosoitteeseeni. Myöhemminkin lähetetystä valtakirjasta on hyötyä tulevissa kokouksissa, mutta mitä pikemmin saan valtakirjoja, niin sen nopeammin ja paremmin pystymme yhteisvoimin vaikuttamaan yhtiökokouksen päätöksiin.

Valtakirjan antaminen ei luonnollisestikaan vaikuta osakeomistukseesi eikä oikeuteesi saada osinkoja yhtiöstä.

Jos haluat lisätietoja, vastaan mielelläni kysymyksiisi puhelimitse tai sähköpostilla.

Ystävällisin terveisin

Seppo Järvi, p. 0505 999 055, sähköposti: seppo.jarvi@gerako.fi

VALTAKIRJA YHTIÖKOKOUSTA VARTEN

Valtuutan alla mainitun henkilön edustamaan itseäni ja käyttämään puhe- ja äänioikeuttani Leppäkosken Sähkö Oy:n kaikissa yhtiökokouksissa 31.12.2018 saakka.

Tämä valtakirja korvaa ja kumoaa aikaisemmin antamani valtakirjat.

Valtuutettu: Seppo Järvi (synt. 21.12.1964) tai tämän valtuuttama.

Paikka ja aika

Osakkeenomistajan allekirjoitus ja henkilötunnus:

nimi

henkilötunnus

Puhelinnumero:

Sähköposti (jos on):
