



Notat

Til: Sogn og Fjordane fylkeskommune v/fylkesrådmannen

Fra: Wiersholm/DHT

Ansv. advokat: Inge Ekker Bartnes / Torjus Stalleland

Dato: 23. juni 2015

NOTAT TIL FYLKESUTVALGET 24. JUNI 2015 – PROSESS FJORD1

1. INNLEDNING

Fylkesrådmannen i Sogn og Fjordane fylkeskommune ("SFJ") har bedt om et notat som gir en oppsummering av viktige hendelser i prosessen for utredning av eierskapet til Fjord1 i etterkant av fylkesutvalgets møte 15. juni 2015.

Dette notatet vil fremlegges i forkant av i fylkesutvalgsmøtet den 24. juni 2015 og er ment som orientering til fylkesutvalget. Om ønskelig er Wiersholm/DHT tilgjengelig for deltagelse pr. telefon/videokonferanse i fylkesutvalget sitt møte.

Vi understreker at notatet som ellers er strengt konfidensielt og skal unntas fra offentlighet. Videre er fylkesutvalget i SFJ underlagt strenge konfidensialitetsforpliktelser med hensyn til de opplysninger som fremgår i notatet.

2. HENDELSER I ETTERKANT AV FU-MØTET DEN 15. JUNI 2015

2.1 Åpning av datarom mandag 15. juni 2015

Datarommet ble åpnet mandag 15. juni 2015. Dette innebar en forsinkelse da selskapet tidligere hadde kommunisert (muntlig) at datarommet ville bli åpnet den 5. juni.

På generell basis skal det i datarommet være informasjon om selskapet og dets virksomhet som er nødvendig for at interessentene skal kunne ha et tilstrekkelig beslutningsgrunnlag for å kunne inngi et mulig endelig, og bindende, bud på fylkeskommunens aksjepost i selskapet.

Det er tidligere avtalt med selskapet at den mest forretningsmessige og konkurransesensitive informasjonen imidlertid skal holdes utenfor datarommet inntil en mulig salgsprosess er kommet så langt frem så vel i tid som prosess at man nærmest står "på oppløpssiden".

I forkant av dataromsåpningen fikk vi i denne forbindelse en oversikt fra selskapet over hvilken selskapsinformasjon som ble vurdert som "forretningssensitivt eller konkurransesensitivt" og som dermed skulle unntas fra datarommet i denne omgang ("black-box"-prosedyre). Denne oversikten virket i utgangspunktet fornuftig.

I etterkant av åpningen av datarommet har interessentene fortløpende og innen rimelig tid fått tilgang til datarommet og flere av dem er i gang med å stille spørsmål for avklaring av ulike juridiske og finansielle forhold.

2.2 Datarommets innhold og tilbakemeldinger fra interessentene

Vår egen gjennomgang av datarommet samt tilbakemeldinger fra interessentene har dessverre vist at flere sentrale dokumenter er, av tilsynelatende uforstående hensyn, utelatt fra datarommet. I tillegg har gjennomgangen vist at mange sentrale dokumenter er sladdet, men som det av forretningsmessige eller konkurransemessige hensyn mest sannsynlig ikke er nødvendig å sladde. Denne avgrensningen vil nødvendigvis være preget av en god del skjønn og det synes som om selskapet har lagt til grunn en meget forsiktig, muligens en for forsiktig, praksis her. Det er imidlertid vanskelig å ha full oversikt her ettersom vi ikke har sett i detalj hva som er sladdet.

2.3 Oversendelse av utkast til aksjekjøpsavtale

Den 19. juni ble det videre utsendt utkast til aksjekjøpsavtale til interessentene. Det er satt frist frem til 1. juli med å komme med tilbakemelding for interessentene. Deretter vil aksjekjøpsavtalen være gjenstand for forhandlinger frem mot budfristen som (foreløpig) er satt til den 10. juli 2015. Straks i etterkant av den 10. juli 2015 vil vi oppdatere fylkesrådmannen/fylkesordfører i forhold til dette.

2.4 Handlinger og konsekvenser av et mangelfullt datarom

Vi har formidlet både interessentenes og vår egen oppfatning av datarommets manglende innhold til Fjord1. I denne sammenheng har vi bedt om at opplastningen av informasjonen må fullføres samt at sladdingen (ref. ovenfor av forretningsmessige og konkurransefølsom informasjon) må vurderes på nytt.

Interessentene har videre varslet om at dersom ikke dette kommer i orden innen rimelig tid vil de avbryte sin gjennomgang. Budgiver XX har senest i dag tidlig uttalt at

"Etter et gjennomsyn av dokumentasjon tilgjengeliggjort i datarom, er det beklageligvis vår oppfatning at denne ikke gir grunnlag for inngivelse av et bindende bud. I den grad dere finner grunnlag for å legge ut mer relevant og detaljert informasjon vil vi kunne revurdere vår beslutning."

I verste fall kan vi risikere at interessentene ikke bare tar en pause, men også trekker seg fra prosessen. Dette er en meget uheldig situasjon, og det kan ikke være tvil om at dette også innebærer en forringelse av aksjonærverdier.

Situasjonen er pr. dags dato uavklart og vi arbeider så intenst som mulig i forhold til å få en avklaring på disse spørsmålene ovenfor Fjord1 og Fjord1s rådgivere.

2.5 Prosess fremover

Vi vil søke fortsette å samarbeide med Fjord1 og Fjord1s rådgivere i forhold til de utfordringer som er skissert ovenfor. I denne forbindelse har Fjord1s rådgivere videre signalisert at det heller ikke er sikkert at Fjord1 vil medvirke til å frigi "black-box"-informasjonen i en "fase 2" selskapsgjennomgang fra interessentene sin side. Slik "fase 2"-selskapsgjennomgang var planlagt gjennomført fra vår side (som også er kommunisert til interessentene) tidlig på høstparten 2015, altså i god tid før en eventuell behandling av eierskapssaken i fylkestinget oktober 2015. Dette har for øvrig også så langt vært i samråd med Fjord1 og Fjord1s rådgivere.

Fjord1s standpunkt skyldes at så lenge en slik selskapsgjennomgang foretas i forkant, og "bare" som ledd i en større utredning av fylkeskommunens eierinteresser i Fjord1, av et eventuelt vedtak i fylkestinget om salg av aksjeposten vil det således fortsatt være usikkert om aksjene vil bli realisert og derfor svært uheldig om konkurrentene vil få innsyn i slik type informasjon. Vi oppfatter synspunktet som til dels lite konstruktivt, dog slik at lovmessige hensyn til å kunne frigi slik konkurransemessige hensyn naturligvis alltid var ment, og vil bli, ivarettatt. Likeledes vil forholdet til minoritetsaksjonær også fortsatt bli ivarettatt, men vi

har ikke oppfattet at Havilafjord har utgjort noen hindring eller på noen måte vanskeliggjort SFJ sin prosess i denne forbindelse.

Å etablere rutiner for innsyn i mulig konkurransesensitiv informasjon ved eventuelle konkurrenters erverv av andre konkurrenter er en vanlig prosedyre, og gjennomføres regelmessig på nærmest daglig basis i transaksjonsmiljøer. Det er derfor et påtrengende behov for å få avklaring på disse spørsmålene og vi vil søke å avholde et arbeidsmøte med Fjord1 og Fjord1s rådgivere for om mulig å trekke opp linjene her.

Om et slikt arbeid ikke skulle lede til et tilfredsstillende resultat kan det godt innebære at en endelig verifikasjon av selskapsgjennomgangen av Fjord1 fra interessentene sin side må utstå til i *etterkant* av Fylkestingets behandling av saken i oktober 2015. Dette er imidlertid svært uheldig ettersom interessentene mest formentlig ikke vil være i stand til å gi endelig kommitterte (bindende) bud i forkant av en slik behandling i Fylkestinget.

Proessen synes å bære preg av at det kan synes å være en noe manglende vilje til god samhandling fra Fjord1 sin side. Vi håper imidlertid ikke det er situasjonen. Det medgår etter vårt syn uansett mye tid til prosessspørsmål og prosesshandlinger.

Kopi:Fjord1 AS v/Advokatfirmaet Selmer