

Wiersholm

opplysninger unntatt
• offentlighet jf. offl. § 13(1)
for § 13(1) nr. 2
forretningssensitive
oppl.

Notat

Til: Sogn og Fjordane fylkeskommune v/fylkesrådmann Tore Eriksen

Fra: Wiersholm/DHT

Ansvar. advokat: Inge Ekker Bartnes/ Torjus Stalleland

Dato: 6. september 2015

NOTAT TIL SOGN OG FJORDANE FYLKESKOMMUNE – PROSESS FJORD1

1. INNLEDNING

I samråd med fylkesrådmannen i Sogn og Fjordane fylkeskommune ("SFJ") har vi utarbeidet dette notatet som en oppsummering av viktige hendelser m.v. i etterkant av vårt møte i Førde 17. august 2015.

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 17. AUGUST

2.1 Håndtering av datarom og samhandling med selskapet og dets rådgivere

Vi har hatt flere dialoger og møter med selskapet og dets rådgivere. Møtene har særlig dreiet seg om tilgang til og fremleggelse av dokumentasjon i datarommet. I forhold til den tidligere prosessen er det nå lagt ut mer informasjon, men fortsatt har vi ikke lyktes i å få selskapet til å legge ut all nødvendig informasjon.

Fortsatt anser selskapet en god del av informasjonen som konkurranse- og forretningssensitiv og er derfor enda ikke lagt inn i datarommet. Dette innebærer at vi risikerer at vi ikke får endelige og bindende bud til den satte budfristen 14. september 2015. Videre innebærer dette at vi etter den 14. september må legge opp til en prosess hvor vi må, velge ut en eller to budgivere som får tilgang til denne siste informasjonen i en helt lukket due diligence gjennomgang. Vi har fortsatt en dialog knyttet til dette med selskapet, men mest sannsynlig kommer vi ikke utenom en slik siste due diligence gjennomgang.

I forhold til prosessen er ikke dette optimalt i det det skaper en litt mindre forutsigbar prosess i forhold til budgiverne. I verste fall kan vi risikere at budgivere ikke vil legge inn bud den 14. september og at det således kan bli vanskelig å foreta utvelgelsen av de aktører som kan få slippe til i den siste due diligence gjennomgangen.

Proessen i forhold til selskapet oppfattes, til tross for at det er vanskelig og man vil beskytte posisjonene, imidlertid å være positiv og det er en god og tillitsfull dialog med selskapet og dets rådgivere. Selskapet er videre innforstått med kravet til likebehandling av

2.2 Arbeidsmøter med selskapet og dets rådgivere - prosess

I arbeidsmøter med selskapet og dets rådgivere har vi på nytt diskutert en mulig løsning der selskapet

2.3 Arbeidsmøter med og prosess i forhold til budgiverne

I etterkant av møtet i Fylkesutvalget 17. august har vi gjennomført, og gjennomfører fortløpende arbeids- og forhandlingsmøter med budgiverne.

I tillegg har vi utvekslet reviderte transaksjonsavtaler og i praksis er det innledet forhandlinger om transaksjonsavtalene med samtlige av budgiverne, og dette i parallell med hverandre. Denne dialogen med byderne, inklusive avholdelsen av arbeidsmøtene, er nødvendig for å sørge for at prosessen kan gjennomføres innen de tidsrammer vi har skissert. Tidsplanen er stram men sannsynligvis gjennomførbar. Like fullt vil vi ikke utelukke, men vi arbeider hardt for å unngå det, at prosessen kan komme til å ta noe mer tid enn det vi tidligere har skissert. Vi får eventuelt komme tilbake til det om det skulle være nødvendig.

Vi har sett oss nødt til å utarbeide (tekniske) transaksjonsnotater hvor vi har tilkjennegitt mulige transaksjonsmodeller ettersom enkelte av budgiverne insisterer på å erverve 100% av aksjene i Fjord1, andre ønsker å erverve 50% av aksjene i F1 Holding, andre ønsker å erverve F1 Holdings aksjer i Fjord1 osv. For om mulig å få mest sammenlignbare bud har vi altså vært nødt til å utarbeide slike transaksjonsnotater. Notatene er stilet til fylkeskommunen, men enkelte budgivere har i tillegg fått kopier av disse. Innholdet i disse transaksjonsnotatene vil bli formidlet også direkte til fylkeskommunen i forbindelse med utarbeidelse av vår innstilling til saken for de besluttende organer i fylkeskommunen.

I prosessen i forhold til budgiverne har vi lagt til grunn at budgiverne tegner en såkalt "M&A-forsikring". I praksis innebærer dette at fylkeskommunen forsikrer seg mot at fylkeskommunen i etterkant kan bli holdt ansvarlig for de garantier etc. fylkeskommunen er nødt til å avgi som ledd i inngåelsen av transaksjonsavtalen. Teknisk sett er det den endelige kjøperen som tegner forsikringen og således også betaler forsikringspremien. Imidlertid vil kjøperen mest sannsynlig redusere sin verdsettelse av selskapet med kostnadene til denne forsikringen i sitt endelige bud. I realiteten er det derfor fylkeskommunen som tar kostnaden for forsikringen, men gitt at fylkeskommunens eksponering (for garantier) i verste fall vil kunne være i størrelsesorden 20-50% (og slikt ansvar vil kunne vare i "noen" år fremover) av den endelige kjøpesummen, antas en forsikringspremie (som påløper en gang og dette først når transaksjonsavtale inngås og aktuell forsikring uttas av kjøper) på i størrelsesorden inntil MNOK [redacted] å være en mindre kostnad i denne sammenheng.

3. EVALUERING AV BUDINTERESSEN

I forhold til prosessen mot de øvrige [redacted] budgiverne [redacted] er det en forholdsvis "hard" posisjonering og stram prosess som foregår p.t.

På generelt grunnlag er budgiverne skeptiske til at prosessen vil bli gjennomført. Budgiverne har herunder reist spørsmål om fylkeskommunen til slutt kommer til å gjennomføre en transaksjon eller ikke. Dette med referanse til den avbrutte prosessen i 2011 samt at vårt mandat inneholder flere "utredningselementer". Vi har fremholdt og påpekt vårt mandat, og de forskjellige innhold det har, men at når det gjelder mandatets del 3 (helt eller delvis realisasjon) får budgiverne legge til grunn det vi sier; vel vitende om at ingenting vil være avgjort før ved fylkestingsbehandlingen i oktober.

Dernest kommer at informasjonsgrunnlaget (datarommet) fortsatt ikke er helt fyldestgjørende (se om dette ovenfor).

I tillegg har budgiverne hver for seg ulike, og til dels veldig sprikende, preferanser for hvilken transaksjonsmodell, og -løsning, de foretrekker.

██████ har konsekvent uttalt at de bare er kjøper av 100% av aksjene i Fjord1. Vi har like konsekvent meldt tilbake at vi bare kan selge 59% av aksjene i Fjord1.

Vi oppfatter ovennevnte som en naturlig del av den prosess som foregår p.t. Prosessen er imidlertid sprikende og det endelige utfallet er ikke mulig å forutse endelig. Vi kan risikere alt fra "bare" å få et bud fra [REDACTED] (som vi er nokså sikre på at vi vil motta) til at samtlige interessenter inngir bud på selskapet, enten gjennom et direkte kjøp av aksjer i Fjord1 til indirekte kjøp av aksjer i F1 Holding. [REDACTED]

4. VIDERE PROSESS

Proessen fremover vil i hovedsak være slik vi skisserte i møtet i fylkesutvalget 17. august. Dette innebærer at vi søker å motta endelige/bindende bud 14. september, og at det deretter innledes en prosess med en, eller to, budgiver(e) som gis tilgang til den siste informasjonen i datarommet, herunder at det forhandles ferdig nødvendige transaksjonsavtaler med denne/disse i perioden frem til ca 25. september. Deretter tar vi sikte på en behandling av saken i fylkesutvalget 30. september 2015.

Vi bemerker at fylkesutvalgets møte den 30. september, med påfølgende behandling i fylkestinget 13. oktober, mest sannsynlig vil være de (endelige) beslutningstidspunkter med tanke på hvilket handlingsalternativ som skal velges for fylkeskommunens eierskap i Fjord1.

Wiersholm/DHT vil om ønskelig også være tilgjengelige for fylkesutvalget både per telefon eller ved fysisk møte i fylkesutvalget den 30. september. Vi vil da besvare spørsmål knyttet til de mottatte budene og annet fylkesutvalget eventuelt ønsker avklaring av i forbindelse med fylkeskommunens prosess.