Wiersholm

Notat

Til:	Sogn og Fjordane fylkeskommune v/fylkesrådmann Tore Eriksen
Fra:	Wiersholm/DHT
Ansv. advokat:	Inge Ekker Bartnes/ Torjus Stalleland
Dato:	14. juli 2015

NOTAT TIL SOGN OG FJORDANE FYLKESKOMMUNE – 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 vårt siste notat av 23. juni. Et særlig formål med dette notatet er å gi en overordnet fremstilling og evaluering av de bud vi har mottatt på kjøp av SFJ's aksjer i Fjord1.

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 24. JUNI

2.1 Håndtering av mangelfullt datarom og samhandling med selskapet og dets rådgivere

Som det fremgår av vårt forrige notat, videreformidlet vi både interessentene og vår egen oppfatning av datarommets manglende innhold til selskapet. Dette ble først gjort muntlig til selskapets rådgivere i Selmer og deretter skriftlig i e-post av 22. juni der vi også videreformidlet konkret informasjon som manglet slik at selskapet enkelt kunne identifisere denne informasjonen. Den 23. juni mottok vi en e-post fra selskapet ved Selmer der det ble informert om at selskapet hadde besluttet at datarommet skulle suppleres med konkret angitt informasjon på bakgrunn av vår forespørsel om dette.

Det ble imidlertid informert om at den etterspurte finansielle informasjonen (i all hovedsak) ble vurdert som konkurransesensitiv og forretningssensitiv og at denne derfor ikke ville bli lagt inn i datarommet. Avslutningsvis i e-posten fremgikk det Selmer nå ikke anså at det var behov for en telefonkonferanse/arbeidsmøte på bakgrunn av at man nå hadde fått informasjonen man trengte gjennom e-posten og en tidligere kort telefonsamtale med Selmer.

Da det fremdeles var flere ting i prosessen som var og er uavklart, både med hensyn til dokumentasjon i datarommet og prosessen fremover, anså vi ikke dette siste innspillet som tilfredsstillende. Vi ba derfor Selmer om et arbeidsmøte for å trekke opp linjer for prosessen videre med tanke på å etablere gode arbeidsrutiner i prosessen fremover. Vi understreket at dette også gjorde seg gjeldende i forhold til Fase 2 av selskapsgjennomgangen med planlagt oppstart tidlig i august.

Til tross for noen vanskeligheter med å få i stand et arbeidsmøte for den videre prosessen, vil vi understreke at vi har oppfattet kommunikasjonen med selskapet og rådgiverne knyttet til den konkrete håndteringen av datarommet som god. Selskapet har også besvart spørsmål fra interessentene fortløpende.

Tilgangen til dokumenter i datarommet er stengt per nå, slik at vi ikke hadde mulighet til å undersøke hvorvidt alle spørsmål var besvart i forbindelse med utarbeidelsen av dette notatet. Vi vet imidlertid at tilnærmet alle spørsmål var besvart i forkant av interessentenes inngivelse av bud den 10. juli 2015.

2.2 Arbeidsmøte med Selmer 7. juli

Den 6. juli ble vi kontaktet av Selmer med forespørsel om et arbeidsmøte i form av en telefonkonferanse vedrørende videre prosess. Forespørselen ble sendt oss under henvisning til et brev fra SFJ av 26. juni om at selskapet effektivt skulle medvirke til nødvendig fremdrift i den pågående brede prosessen.

Vi oppfattet at det var en god tone og dialog med selskapets rådgivere i møtet. Vi informerte kort om den brede prosessen og diskuterte spørsmål knyttet til håndteringen av datarommet på kort og lang sikt. Selskapet/Selmer kom med gode innspill knyttet til håndteringen av datarom-gjennomgangen Fase 1, særlig når det gjaldt likebehandling av interessentene i den brede prosessen ved tilgjengeliggjøring av informasjon.

Diskusjonene knyttet til dataromsgjennomgang i en Fase 2, der såkalt black box-informasjon skal gjøres tilgjengelig, var imidlertid noe vanskeligere. Vi understreket at tilgjengeliggjøring av den finansielle informasjonen som interessentene har etterspurt er sentral for at de skal kunne inngi endelige bud uten forbehold. I den forbindelse etterspurte vi også innsyn i de vurderinger som er foretatt med hensyn til nivåinndelingen i en Fase 1 og 2, men fikk ikke positiv respons på dette. Det ble også antydet at Havilafjord har hatt synspunkter på og vært noe restriktiv til hvilken informasjon som kunne legges inn i datarom-gjennomgangens Fase 1, men dette fikk vi ikke endelig bekreftet.

Selmer/Selskapet uttalte at tilgjengeliggjøring av finansiell informasjon som gjør at man kan regne lønnsomhet er svært konkurransesensitivt. Det ble også understreket fra selskapets side at det er vanskelig å gjøre tilgjengelig slik informasjon når det er uavklart *om* SFJ ønsker å selge aksjene i selskapet og det heller ikke er avklart *hvem* aksjene skal selges til.

Wiersholm/DHT foreslo en løsning der kun konkurrentenes rådgivere får tilgang til konkurransesensitiv informasjon og avgir erklæringer om at sensitiv informasjon ikke videreformidles til interessentene. Selmer utelukket ikke at en slik løsning kunne aksepteres.

Vi etterspurte en åpning av datarommet i en Fase 2 mandag 3. august, men fikk ikke direkte aksept for dette fra selskapet. Vi arbeider fortløpende med å få i stand en ordning som muliggjør åpning av datarommet i en Fase 2 i oppstarten av august og vi legger til grunn at dette kommer i orden.

2.3 Kort om Norled-prosessen

Den 25. juni mottok, som kjent, aksjonærene i Fjord1 en e-post fra Dagfinn Neteland i anledning utløpet av intensjonsavtalen mellom Fjord1 og Norled av 23. mars 2015. I e-posten ble det informert om at Norled og Fjord1 var i avslutningsfasen med arbeidet under intensjonsavtalen og at det ble tatt sikte på å redegjøre for konklusjoner i løpet av uken etter. Den 6. juli informerte Dagfinn Neteland om at selskapet hadde behov for noe mer tid til arbeidet med Norled-saken og at de vil komme tilbake senest 31. juli 2015.

I dag, den 14. juli 2015, ble aksjonærene i Fjord1 innkalt til et telefonmøte med selskapet vedrørende Norled-prosessen. I etterkant av møtet ble det også sendt ut en e-post til aksjonærene. I telefonsamtalen og i e-posten ble det informert om at Norled og Fjord1 etter en totalvurdering har besluttet å avslutte drøftelsene om et felles selskap/fusjon. Dette

innebærer at det ikke vil legges frem noen fusjonsløsning til eierne. Det ble imidlertid understreket at partene, til tross for denne konklusjonen, har vært enige om at sammenslåing ville være en god industriell løsning.

3. EVALUERING AV BUD FRA INTERESSENTENE I SFJ SIN PROSESS

Notat

Wiersholm

5. VIDERE PROSESS

5.1 Prosess knyttet til datarommet og interessentene

Basert på tilbakemeldingen fra kjøperne, ønsker vi å gå i dialog med selskapets ledelse og rådgivere så raskt som mulig for å skape forståelse for at det mangelfulle informasjonsgrunnlaget ikke er konkurransevridende informasjon. Vi kan også tilby oss å utarbeide en konkretisert liste over informasjon vi ikke vurderer at faller inn under kategorien konkurransesensitiv.

Vi ønsker med dette å øke kvaliteten på den informasjon som er fremlagt i datarommet. Dette vil forhåpentligvis også øke nivåene på de bud vi mottar på SFJ's aksjer i selskapet.

I etterkant av at ny og ikke konkurransesensitiv informasjon er lagt inn i datarommet, vil vi be om at interessentene kommer med reviderte bindende bud i løpet av en relativt kort tidsfrist. Dette vil danne grunnlag for hvilke aktører som tas videre med i prosessen og i en eventuell Due Diligence fase 2.

På bakgrunn av dette vil vi arbeide videre med prosessen iht. tidligere skisserte planer m.v.

5.2 Fylkesutvalget den 17. august 2015

Vi bemerker at fylkesutvalgets møte den 17. august ikke vil utgjøre noe endelig beslutningstidspunkt med tanke på hvilket handlingsalternativ som skal velges for SFJ sitt eierskap i Fjord1. Slik beslutning vil først fattes i fylkesutvalget i oktober.

Wiersholm/DHT vil om ønskelig også være tilgjengelige for fylkesutvalget både per telefon eller ved fysisk møte i fylkesutvalget den 17. august. Vi vil da besvare spørsmål knyttet til de mottatte budene og annet fylkesutvalget eventuelt ønsker avklaring av i forbindelse med SFJ sin brede prosess. Vi vil også gi en orientering om sentrale hendelser i SFJ sin brede prosess i perioden fra tidspunktet for dette notatet (14. juli) frem til fylkesutvalget den 17. august.