



Notat - Mandat

Til: Sogn og Fjordane fylkeskommune /ved Fylkesrådmann Tore Eriksen

Fra: Wiersholm

Ansv. advokat: Inge Ekker Bartnes

Dato: 28. mars 2014 (oppdatert 12. september 2014)

STRATEGISKE EIERSKAPSVURDERINGER – MANDAT

1. INNLEDNING

Sogn og fjordane fylkeskommune ("SFJ") eier 59 % av aksjene i Fjord1 AS ("Fjord1").

De resterende 41 % av aksjene i selskapet var tidligere eid av Møre og Romsdal fylkeskommune ("MRF"). Aksjene ble solgt til Havila AS i 2011, og er senere overført til Havila AS sitt heleide datterselskap Havilafjord AS ("Havila").

I forbindelse med den strukturerte prosessen for et mulig salg av MRFs aksjepost, utredet SFJ enkelte sentrale problemstillinger og handlingsalternativer knyttet til SFJs eierposisjon i Fjord1 ved et slikt salg. Wiersholm og DHT Corporate Services AS ("DHT") bisto SFJ i denne forbindelse, og utformet herunder blant annet notatet "*Møte i Fylkesutvalget i Sogn og Fjordane fylkeskommune*" datert 12. august 2011. Notatet fulgte som vedlegg i FT-sak 42/11 (eigarposisjon i Fjord1), og er unntatt offentlighet jfr. ofl. §§ 15 og 23 jfr. 12.

Vi er nå bedt om å oppdatere dette notatet. I det følgende fremgår et forslag til nærmere mandat for en slik oppdatering.

2. MANDAT

Tema - omfang

I korte trekk omhandler notatet (av 2011) strategiske vurderinger knyttet til SFJs aksjepost i Fjord1. Bakgrunnen for notatet var at fylkesrådmannen bl.a. hadde fått aksept for å (i) gå i dialog med Havila om en tilfredsstillende aksjonæravtale, og (ii) undersøke interesse, strategi og betalingsvilje for en majoritetspost i Fjord1 fra andre alternative industrielle kjøpere, ved salg av 51 %, 66 % eller 100 % av aksjene i Fjord1. Notatet gav en redegjørelse for fylkesrådmannens prosess knyttet til dette, frem mot en anbefaling til løsning av eierposisjonene i Fjord1.

På bakgrunn av de signal vi har mottatt fra fylkesrådmannen forstår vi at det er aktuelt å få en fornyet analyse, oppdatering og vurdering av:

- (i) Fjord1s økonomiske status, portefølje- og markedsmessige posisjon, og utsikter fremover; og
- (ii) Aktuelle handlingsalternativer knyttet til SFJs eierposisjon i Fjord1.

Oppdraget vil da omfatte rettslige vurderinger både knyttet til Fjord1s virksomhet og til muligheter og begrensninger for SFJs eierskap.

Samtidig vil oppdraget i tillegg til juridiske forhold også omfatte finansielle og kommersielle vurderinger, som bl.a. verdivurdering av Fjord1, markedsmessige vurderinger m.v. Oppdraget bør derfor etter vårt syn gjøres i samarbeid med en finansiell rådgiver.

Vi forstår det slik at en ønsker en form for oppdatering av notatet fra 2011, men at det ikke nødvendigvis er slik at hele prosessen fra 2011 skal gjøres på nytt. Omfanget av prosessen vil kunne avstemmes og avklares nærmere underveis i oppdraget.

Tidsplan

Det ble gitt en første rapportering mot fylkesutvalget den 18. august 2014. Wiersholm og DHT presenterte da sine foreløpige analyser og vurderinger av spørsmålene angitt i punkt (i) og (ii) ovenfor. Det var konsensus i fylkesutvalgsmøtet om at prosessen med Fjord1 skulle bringes videre. Fylkesutvalget vil i neste møte den 24. september vedta tilrådning om hvordan den videre prosessen for utredning av SFJs eierposisjoner i Fjord1 bør struktureres.

Vi vil i nært samråd med SFJs administrasjon avtale fortløpende rapportering gjennom hele prosessen.

Prosess – involvering av selskap og medeier

En fullstendig vurdering av spørsmålene angitt i punkt (i) og (ii) ovenfor vil blant annet forutsette en gjennomgang av selskapsspesifikk informasjon som ikke er offentlig tilgjengelig. Det vil dermed i noe grad være behov for å involvere selskapet.

I tillegg var SFJ, i forbindelse med salget av MRFs aksjepost, tydelige overfor Fjord1 på at en eventuell "due diligence" av selskapet fra MRF/Havila sin side ville forutsette en styrebeslutning. Det bør derfor forventes at en forespørsel om frigivelse av informasjon også fra SFJ, vil måtte behandles i Fjord1s styre – og dermed bli kjent for Havila gjennom Havilas styrerepresentanter.

En slik prosess overfor selskap og medeier har frem til nå bevisst ikke vært foretatt, da det ble ansett å kunne virke forstyrrende samt at det kunne skape usikkerhet rundt den eiermessige situasjonen. Samtidig er informasjon fra selskapet nødvendig i den prosessen som anbefales iverksatt etter 24. september for å kunne gjøre en treffende analyse av Fjord1s økonomiske og markedsmessige posisjon.

For å legge til rette for en minst mulig forstyrrende prosess overfor selskapet og medeier, samtidig som nødvendig informasjonsbehov ivaretas, er prosessen lagt opp slik at involvering av selskapet og medeier blir trappet gradvis opp. Slik vil SFJ v/ administrasjonen ha mulighet til å avstemme omfanget av prosessen i noe større grad før selskap og medeier involveres.

Overordnet er oppdraget delt inn i tre trinn. Trinn 1 har bestått i en innledende, overordnet vurdering/analyse, basert på kilder som har vært tilgjengelig uten involvering av Havila som medeier i Fjord1. Dette har omfattet gjennomgang av offentlig tilgjengelig materiale, og overordnede og konfidensielle samtaler med representanter fra SFJ og administrasjonen i Fjord1. Basert på dette har vi utformet en foreløpig oppsummering av hovedkonklusjoner og utestående spørsmål ved notat av 5. august 2014 samt ved presentasjon fremført for fylkesutvalget den 18. august 2014.

SFJ har etter Wiersholm og DHT sin oppsummering av foreløpige hovedkonklusjoner, besluttet at de ønsker å gå videre med oppdraget.

I forlengelsen av dette har Wiersholm/DHT på forespørsel fra SFJ utformet et prosessnotat av 12. september 2014, som beskriver hvordan Trinn 2 av prosessen kan struktureres for å sikre en best mulig løsning av SFJs eierposisjoner i Fjord1. Prosessnotatet vil fremlegges for fylkesutvalget i forkant av møtet den 24. september 2014. Et eventuelt positivt vedtak i fylkesutvalget den 24. september vil innebære en oppstart av oppdragets Trinn 2. Det

nærmere innhold av og arbeidsoppgaver i Trinn 2 av oppdraget er beskrevet i prosessnotatet av 12. september.

Prosessene som beskrives i dette notatet tar utgangspunkt i de tre handlingsalternativene for fylkeskommunens eierskap i Fjord1 som ble presentert i fylkesutvalgsmøtet den 18. august 2014, herunder: 1) Fortsatt eierskap som i dag 2) Fortsette eierskapet og få inn ny medeier gjennom kapitalinnskudd og 3) Helt eller delvis salg av aksjer i Fjord1.

Vår anbefaling er å anse alle handlingsalternativene som mulige løsninger på SFJs eierposisjoner frem mot en endelig beslutning om handlingsalternativ og prosess i fylkesutvalget den 8. eller 10. desember. Derfor foreslås det å iverksette parallelle prosesser for de tre alternativene for å få en skikkelig utredning og avklaring av disse gjennom de ikke-uttømmende prosesser som er beskrevet i prosessnotatet av 12. september. Etter vår vurdering gir parallelle utredningsprosesser frem mot dette tidspunktet det beste beslutningsgrunnlaget for å finne en best mulig løsning på SFJs eierposisjoner i Fjord1.

Som følge av begrenset tilgang til informasjon på Trinn 1 av oppdraget, foreslås det at man på Trinn 2 foretar en grundigere vurdering av nye kilder som ikke har vært tilgjengelig tidligere, herunder en selskapsspesifikk gjennomgang. Dette innebærer en involvering av Havila, selskapet og representanter i SFJ i større grad enn tidligere. Videre vil det foretas grundigere vurderinger av rettslige, kommersielle og finansielle spørsmål som gjør seg gjeldende på ulike trinn av denne fasen. Underveis i prosessen vil det tas gjennomgående forbehold for godkjennelse fra fylkestinget i SFJ ved fremforhandling av vilkår og betingelser.

Det nærmere innhold av Trinn 3 av oppdraget beror på hvilket handlingsalternativ fylkesutvalget bestemmer seg for den 8. eller 10. desember. Omfanget av oppdragets Trinn 3 vil måtte avstemmes med SFJ i etterkant av dette tidspunktet.

Vilkår m.v.

Nærmere vilkår for oppdraget er inntatt som Vedlegg 1, 3 og 4. En kort redegjørelse for anskaffelsesrettslige aspekter ved oppdraget er inntatt som Vedlegg 2.