

Wiersholm

Opplysninger unntatt
offentlighet jf. offl. § 13(1)
jf. fol. § 13(1) nr. 2 -
forretningssensitive
opplysninger

Notat

Til: Sogn og Fjordane fylkeskommune v/fylkesrådmannen

Fra: Wiersholm / DHT

Ansv. Advokat/partner: Inge Ekker Bartnes / Torjus Stalleland

Dato: 5. april 2015

NOTAT TIL FYLKESUTVALGET 9 APRIL 2015 – PROSESS FJORD1

1. INNLEDNING

På bakgrunn av avtale med fylkesrådmannen i Sogn og Fjordane fylkeskommune ("SFJ") har vi utarbeidet et notat i forkant av møtet i fylkesutvalget den 9. april 2015 som oppsummerer alle viktige hendelser knyttet til gjennomføringen av de tre parallelle utredningsprosessene for SFJs eierposisjoner i Fjord1 frem til fylkesutvalget 26. mars og anbefalt videre prosess.

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

2. PROSESSEN KNYTTET TIL UTREDNING AV EIERSKAPET I FJORD1

2.1 Prosessen i forkant av møte i fylkesutvalget den 26. mars 2015

Wiersholm og DHT Corporate Services AS ("DHT") fikk i mars 2014 oppdrag med å utrede enkelte problemstillinger og handlingsalternativer knyttet til SFJ sin eierposisjon i Fjord1 AS ("Fjord1").

I mandatet fra mars 2014 fremgår det at det skal foretas en 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

I fylkesutvalgsmøtet den 18. august 2014 presenterte Wiersholm og DHT sine foreløpige overordnede analyser og vurderinger av punkt (i) samt en presentasjon av fylkeskommunens handlingsalternativer for eierskapet i Fjord1 ref. punkt (ii). Det var konsensus i møtet om at prosessen med Fjord1 skulle bringes videre.

I fylkesutvalgsmøtet den 24. september 2014 vedtok fylkesutvalget å gjennomføre tre parallelle utredningsprosesser knyttet til de tre overordnede handlingsalternativer som ble presentert i fylkesutvalgsmøte den 18. august 2014. Vedtaket var basert på prosessene beskrevet i Wiersholm og DHT sitt prosessnotat av 12. september 2014.

De tre foreslåtte handlingsalternativene for SFJs eierskap til Fjord1 er som følger:

- 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

Det ble lagt opp til tre parallelle utredningsprosesser da vi anså dette for å gi det beste beslutningsgrunnlaget for å avgjøre hvordan SFJs eierposisjoner i Fjord1 skal løses.

Det var opprinnelig lagt opp til at fylkesutvalget skulle få fremlagt resultatene fra arbeidet med mandatets Trinn 2 i fylkesutvalgsmøte i desember 2014. Arbeidet med informasjonsinnhenting tok imidlertid lengre tid enn forutsatt og forsinket prosessen.

Resultatet fra arbeidet ble presentert i fylkesutvalgsmøtet den 26. mars 2015.

2.2 Status i prosessen per 26. mars 2015

Wiersholm/DHT foreløpige konklusjoner for alternativ 1, 2 og 3 er følgende:

- 1) Fortsatt eierskap som i dag - [redacted]
[redacted]
[redacted]
[redacted]
[redacted]
- 2) Fortsette eierskapet og få inn ny medeier gjennom kapitalinnskudd [redacted]
[redacted]
[redacted]
[redacted]
- 3) Helt eller delvis salg av aksjer i Fjord1 – Det er god interesse for et kjøp av aksjeposten til SFJ og/eller en strukturell løsning med Fjord1. Det er i alt [redacted] aktører i markedet som har signalisert interesse for Fjord1 gjennom et bud på aksjer eller signalisert interesse for videre prosess. [redacted]
[redacted]
[redacted]
[redacted]

Ut fra arbeidet så langt synes alternativene 1 og 3 å være de klart mest reelle alternativ.

2.3 Vedtak i fylkesutvalget 27. mars 2015

Fylkesutvalget traff følgende vedtak 27. mars 2015;

1. Fylkeskommunen sin breie prosess i høve eigarskapen i Fjord1 AS vert vidareført.
2. Fylkesutvalet oppmodar difor om at styregodkjent intensjonsavtale vert oppheva.
3. Fylkesutvalet ønskjer at Norled blir med vidare innafor ramma av den breiare prosessen, jf. pkt. 1 og 2 over
4. Dette vedtaket vert gjort offentleg kjent.

Ved brev daterte 27. mars 2015 frå fylkeskommunen er så vel selskapet som NorLed uttrykkelig blitt gjort kjent med vedtaket. Fylkesutvalget bes påse at selskapet kvitterer ut brevet som mottatt samt herunder bekrefter at vedtakets punkt 2 er gjennomført.

3. VIDERE PROSESS

3.1 Videre utredning av fire konkretiserte handlingsalternativer

Wiersholm/DHT anbefaler en videre bredt anlagt prosess der man, basert på tilbakemeldinger fra selskapet og markedsaktører, videre utreder fire mer konkretiserte alternativ:

- A. Fortsette sitt eierskap i Fjord1 og profesjonalisere dette - Arbeidet vil være ytterligere oppdateringer og analyser basert på ny informasjon fra selskapet og markedet.
- B. Utrede muligheten for strukturelle løsninger med utvalgte markedsaktører - Utrede muligheten og konsekvensen av strukturelle industrielle løsninger (fusjon) med aktuelle interessenter. Noen viktige faktorer å kartlegge er synergipotensial, bytteforhold, hovedkontor, styringsmulighet og mulighet for å realisere verdier senere.
- C. Gå i rettet prosess med Havila - Gå i dialog/forhandlinger med Havila for å undersøke muligheten for et salg til medaksjonær basert på en markedsprising av selskapet og en enkel prosess.
- D. Fortsette en bred salgsprosess - Gå i videre dialog/forhandlinger med de potensielle budgiverne som har gitt indikative bud og/eller utvist interesse for å øke/kartlegge betalingsviljen for aksjene i Fjord1 og redusere forbehold for verdsettingen.

De fire nevnte alternativene ovenfor (A – D) er de samme alternativ som ble presentert i vårt notat/vår presentasjon til fylkesutvalget 26. mars 2015 samt også omtalt i saksfremlegget til fylkesutvalget den 27. mars 2015.

Ved en bred prosess og parallell utredning av de fire alternativene vil man opprettholde konkurranse om et kjøp av aksjene i Fjord1 eller en strukturell løsning med selskapet, slik at verdien av aksjeposten til SFJ kan maksimeres gjennom en salgssum eller et bytteforhold.

3.2 Anbefalt videre prosess

Wiersholm/DHT ønsker gjennom en rask prosess (april) å sørge for videre oppdateringer i forhold til alternativ A og videre avklaringer av alternativ B, C og D. Målsetningen er å utarbeide et godt beslutningsgrunnlag til fylkesutvalg/fylkesting som grunnlag for valg av en preferert løsning. Vi opplever at potensielle kjøpere / fusjonspartnere har behov for at SFJ gjør sine eiermessige avklaringer, og en valgt løsning/alternativ legger da grunnlag for gjennomføring av eventuelle transaksjoner.

Videre prosess tar derfor sikte på en politisk behandling i løpet av vårparten og en eventuell avtaleinngåelse i juni evt. juli. Den videre prosess er imidlertid avhengig av at Fjord1 bidrar til å fremskaffe etterspurt informasjon og bistår eier i prosessen.

Fylkesutvalget bes spesielt om å anmode selskapet om aktivt å bidra, på samme måte som vi forstår var meningen ovenfor Norled.

Dette innebærer at fylkesutvalget v/fylkesordfører må anmode selskapet (gjennom styrets leder) om at selskapet bl.a. oppretter/ferdigstiller arbeidet med opprettelsen av et tilfredsstillende datarom (og dette så raskt som mulig) i nært samråd og samarbeid med fylkeskommunens rådgivere. Selskapet bør herunder også anmodes om å arbeide i nær forståelse med og legge til rette for et godt samarbeid med fylkeskommunes representanter/rådgivere i fylkeskommunens videre arbeid med sin eierstrategi (dvs. ved gjennomføring av alternativene A – D ovenfor).

3.3 Involvering av fylkesutvalget

Som en følge av at prosessen nå går inn i en mer intensiv fase med markedsaktørene og avklaringer med disse, er det behov for en tett dialog mellom Wiersholm/DHT og fylkesutvalget. Dette er for å informere om utviklingen i prosessen og få innspill om viktige forutsetninger fylkesutvalget har for videre prosess og de avklaringer fylkesutvalget ønsker i prosessen.

Vår anbefaling er derfor at det minimum legges opp til en orientering eller sak ved alle planlagte fylkesutvalgsmøter fremover avhengig av prosessens gang. Ut fra de planlagte møter i april og mai ser vi for oss følgende:

- Møte 9. april – Kort orientering om status over telefon eller gjennom fylkesadministrasjon
- Møte 6. mai – Sak i forhold til valg av preferert løsning / videre prosess basert på de utredninger som er gjort i april.

Det kan også være aktuelt, avhengig av prosessen gang, å innkalle til ekstraordinære møter eller orienteringer (eventuelt gjennom arrangerte telefonmøter) for å informere om prosessen og motta innspill fra fylkesutvalget.