

Partnere:
Anders Bull
Tor Geir Engebretsen
Gunnar A. Dahl
Johannes Landa
Cato Leine
Finn G. Laake
Odd E. Rustad Nilssen
Jan Skøien
Lars Saunes
Odd H. Solheim
Torjus Stalleland
Runar Sørensen
Anders Thoresen
Marius Aabø

Til Kommunestyret i Øvre Eiker

Lysaker, 13. desember 2017

ORIENTERING OM SALGSPROSESSEN I ØVRE EIKER ENERGI

Med utgangspunkt i Kommunestyrets vedtak 21.06 ble det i høst startet en salgsprosess omfattende aksjene i Øvre Eiker Nett AS, Øvre Eiker Strøm AS og Øvre Eiker Fibernett AS. Indikative bud på de tre selskapene ble fremlagt for Eierutvalget i Øvre Eiker 28.09.

Eierutvalget besluttet 28.09 at det i salgsprosessen også var ønskelig å innhente indikative bud på Kraftproduksjonsvirksomheten i Øvre Eiker Energi-konsernet, med utgangspunkt i selskapet Øvre Eiker Energi AS og eierandelen på 33,3% i Hellefoss Kraft AS. Øvre Eiker Energi har fulgt opp dette og utvidet salgsprosessen i henhold til Eierutvalgets vedtak.

På bakgrunn av pågående behandling i Øvre Eiker kommune, og for å ta ned risiko og usikkerhet for budgiverne, er følgende elementer i Øvre Eiker Energi AS holdt utenfor salgsprosessen:

- Kontorbygg med tilhørende langsiktig gjeld er holdt utenfor
- Ikke-produksjonsrelaterte dammer er holdt utenfor
- Ikke utbygde vassdragsrettigheter er holdt utenfor
- Mindre skog- og tomteeiendommer fortrinnsvis knyttet til dammene er holdt utenfor.

Det er nå innhentet flere indikative bud på Kraftproduksjonsvirksomheten i tillegg til de indikative budene som allerede forelå på Øvre Eiker Nett AS, Øvre Eiker Strøm AS og Øvre Eiker Fibernett AS. Som grunnlag for de indikative budene er det utarbeidet et prospekt på 109 sider, samt en rekke vedlegg,

I sum er budene som har kommet inn på selskapene i Øvre Eiker Energi-konsernet meget gode. På bakgrunn av den strukturerte salgsprosessen har konkurransen mellom ulike interessenter medført at de høyeste budene reflekterer både synergipotensiale og strategiske premier. Dette fremkommer tydelig i forskjellene mellom bud fra ulike aktører. DHT vurderer det som lite sannsynlig at Øvre Eiker kommune kan oppnå en like god prising på et senere tidspunkt.

De mest aktuelle budene inneholder også punkter som ivaretar relevante forhold blant annet knyttet til fremtidig utvikling av selskapene, de ansattes kompetanse og rettigheter, videreutvikling og etablering av ulike kompetansemiljø og aktivitet i Øvre Eiker.

Basert på budene som har kommet inn er et samlet vederlag til Øvre Eiker kommune ved salg av aksjene i Øvre Eiker Energi-konsernet, altså et salg av 100% av aksjene i morselskapet Øvre Eiker Energi AS, 100% av aksjene i tilhørende datterselskaper og aksjene i tilknyttede selskaper (33,3% av aksjene i Hellefoss Kraft AS og 25% av aksjene i Fiberselskapet AS), beregnet til mer enn NOK 450 millioner. Denne størrelsen er et estimat på netto vederlag som vil utbetales til Øvre Eiker kommune som selger, etter fradrag for gjeld etc. Beregningen er basert på konsernets balanseregnskap pr 30.09.2017, samt balansen i Hellefoss Kraft AS pr 30.09.2017.

Ved et eventuelt salg av de nevnte aksjene er det konsernets balanse pr 31.12.2017, herunder blant annet kontant- og gjeldselementene i denne, samt balansen i Hellefoss Kraft AS, som vil ligge til grunn for endelig beregning av kjøpesum. I tillegg vil det fra en kjøpers side gjøres en selskapsgjennomgang der det gis detaljert informasjon om driftsmessige, tekniske og finansielle forhold, På bakgrunn av dette må det påregnes at de beregnede verdiene kan bli justert. DHT, administrasjonen og styret i Øvre Eiker Energi AS kan imidlertid ikke på nåværende tidspunkt se at det vil være grunnlag for omfattende justeringer i de indikerte verdiene.

En langsiktig forvaltning av et samlet netto vederlag på NOK 450 millioner kan, med en begrenset risikoprofil, forventes å gi en årlig avkastning på omkring 5 %, eller ca NOK 20-25 millioner pr år. En slik avkastning vil være skattefri for Øvre Eiker kommune.

Styret i Øvre Eiker Energi AS har 30.11 vurdert de indikative budene og funnet at salg av aksjene i alle selskapene i Øvre Eiker Energi-konsernet er den mest økonomisk fordelaktige løsningen for Øvre Eiker kommune. I samsvar med innstilling fra administrasjonen i selskapet og anbefalinger fra selskapets juridiske rådgiver Kvale Advokatfirma og selskapets finansielle rådgiver DHT, fattet styret følgende vedtak:

I henhold til fullmakt fra Eierutvalget i Øvre Eiker Kommune 22.11.2017 vedtar styret i Øvre Eiker Energi AS å videreføre salgsprosessen fra indikative bud og frem mot endelig bindende bud for Øvre Eiker Energi AS, Øvre Eiker Nett AS, Øvre Eiker Strøm AS og Øvre Eiker Fibernett AS.(...)

Styrets vedtak var enstemmig.

Øvre Eiker Energi og rådgiverne vurderer salgsprosessen så langt som god og ryddig. Dette bekreftes også av aktuelle budgivere.

Marius Aabø
Partner
DHT Corporate Services AS