



Seminar salgsprosess
15. november 2017

DHT Corporate Services AS
Lysaker Torg 25 • Postboks 83, N-1325 Lysaker • Tlf. +47 67 10 15 00
www.dht.no • E-mail: firmapost@dht.no

Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsytere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. **Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner**
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. Kommunen som eier
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. Beslutningsprosessen
8. Spørsmål og svar

Over de neste 8-10 år står kraftbransjen overfor den største endringsperioden noen sinne, med tydelige konsekvenser for eierne

- Flere aktører reorganiserer selskapene sine
- Ulike aktører slår sammen eller selger virksomheter

Produksjon



- Mye utbygging (el-sertifikater), mer regn og høyere produksjon
- Utbyggingen gir investeringer på ca 50 mrd
- Økt produksjon gir fallende / usikre kraftpriser
- Låneoptak og redusert utbytte for eierne
- Mindre fleksibilitet hos bankene

Nett



- Store investeringer i sentral- og regionalnett
- Vedlikeholdsetterslep i distribusjonsnettet
- Totale investeringer estimert til 130 mrd (Statnett 50-70 mrd)
- Minsteavkastning fjernes
- Fokus på sammenslåinger for å sikre effektivitet og lønnsomhet

Relatert virksomhet



- Fokuserer på kjernevirksomhet og selger ut relatert virksomhet
- Bygging av større aktører på fiber
- Bygging av større aktører på strøm
- Bygging av større aktører entreprenør

Selskapsmessig og funksjonelt skille

En tilrettelegger for salg og sammenslåinger

Reiten-rapporten



«Den tette integrasjonen mellom nettvirksomhet og produksjon og omsetning av kraft kan gi dyrere nettleie enn nødvendig.»

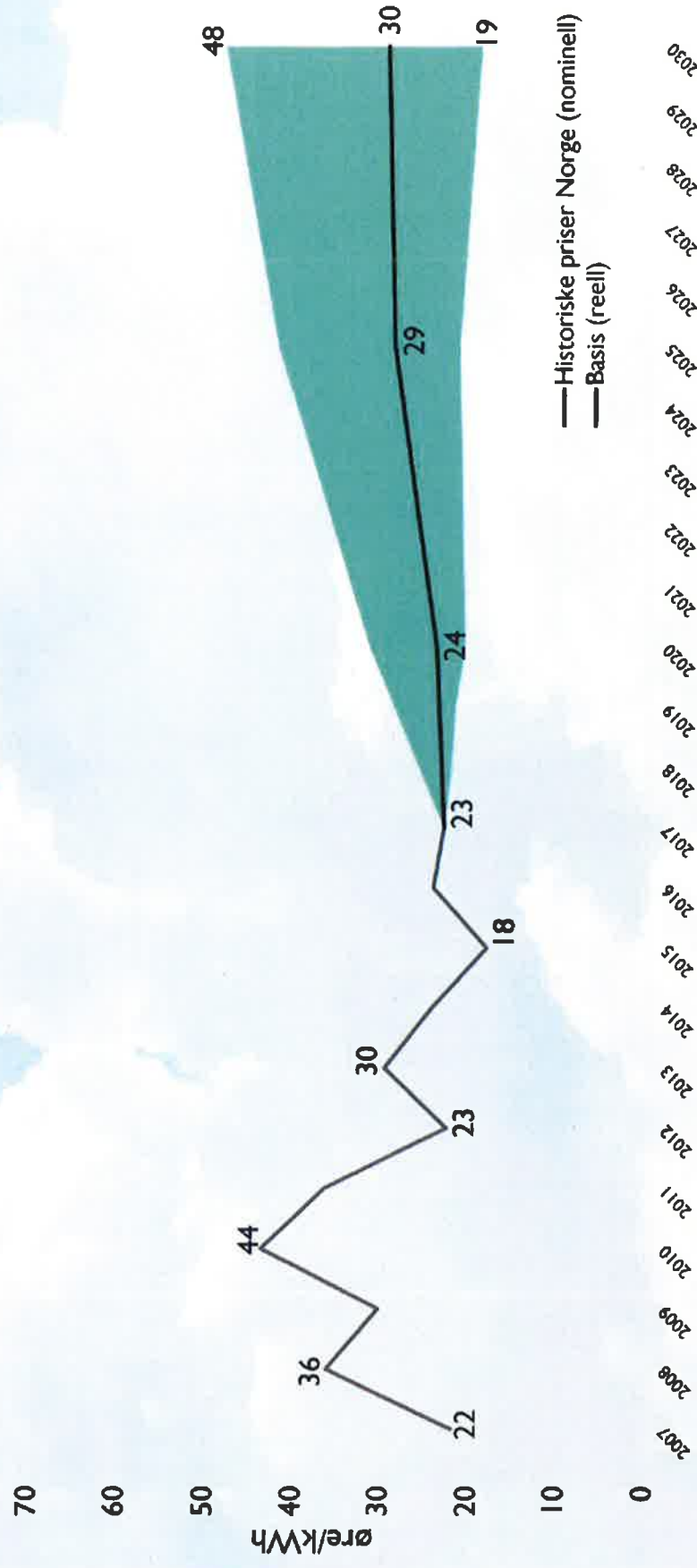
- Hindre uheldig sammenblanding
- Øke eiernes oppmerksomhet på nettvirksomheten
- Gjøre det enklere å slå sammen nettselskaper.

Implikasjoner

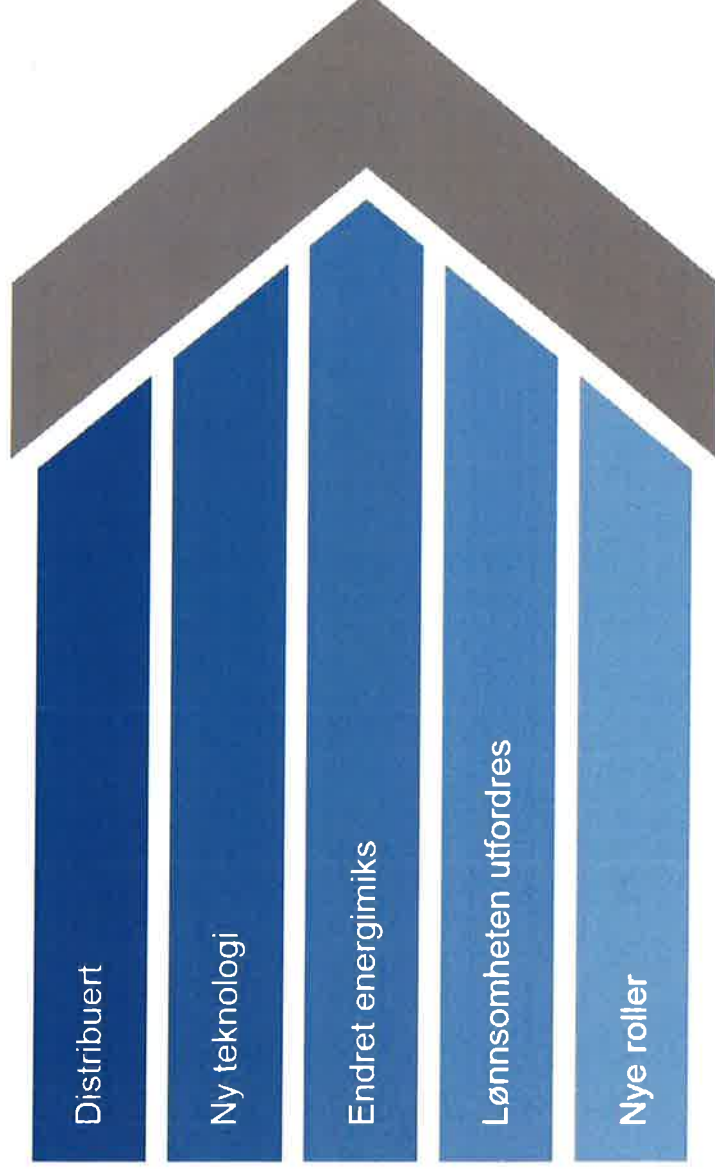
- Nettselskapet kan ikke drive noen form for konkurranseutsatt virksomhet (for eksempel gatebelys)
- Nettselskapet kan ikke selge tjenester til andre, heller ikke internt i konsernet
- Ledende personer i nett må være adskilt fra ledende personer i konkurranseutsatt virksomhet i konsernet
- Forskrift for anskaffelser / innkjøp av tjenester i nettselskapet gjør at internkjøp må konkurranseutsettes
- Nye forskrifter/dispensasjoner er ikke klare

NVE-konferansen 2017 (Energidagene: Omstilling og Digitalisering)

NVEs kraftprisbane mot 2030



Energisystemet er i endring



Kan gi radikale
følger for dagens
forretningsmodeller

Fremtidig verdiskaping



1. Tiltrekke kompetanse
2. «Omfavne kundene»
3. Smartere løsninger, digital transformasjon
4. Struktur og strategisk eierskap

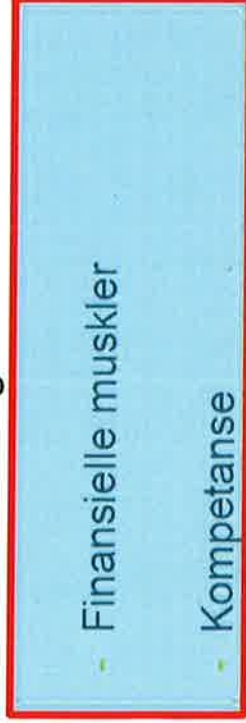
Mer robuste enheter



Hvorfor større enheter?

► **Bedre konkurransekraft krever:**

- Effektivitet og lavere kostnader



**Hvordan bidrar dette
til økt verdiskapning?**

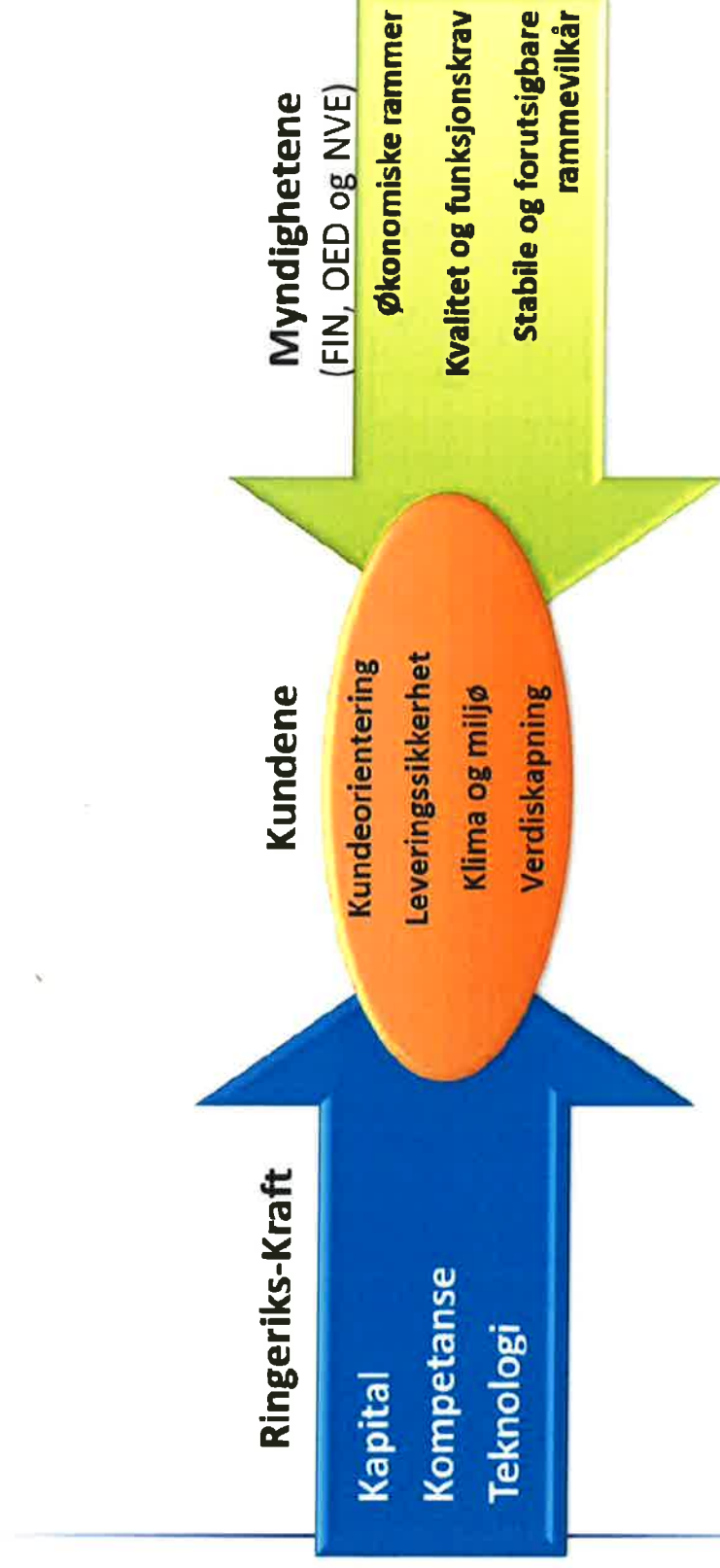
Kompetanse og finansiell styrke

- ▶ Har gitt betydelig verdiskaping
- ▶ Å ligge i forkant har vært viktig
- ▶ Norge ligger foran i utviklingen fra fossilt til fornybar
- ▶ Vi er attraktive samarbeidspartnere for internasjonale aktører
- ▶ Kompetanse og verdiskaping er en positiv spiral
- ▶ Konkurransen blir tøffere i et internasjonal marked
- ▶ Viktig både for selskap, region, industri og næringsliv

Den positive spiral



Ringeriks-Kraft, NVE-konferansen 2017



Lykkelig som liten?

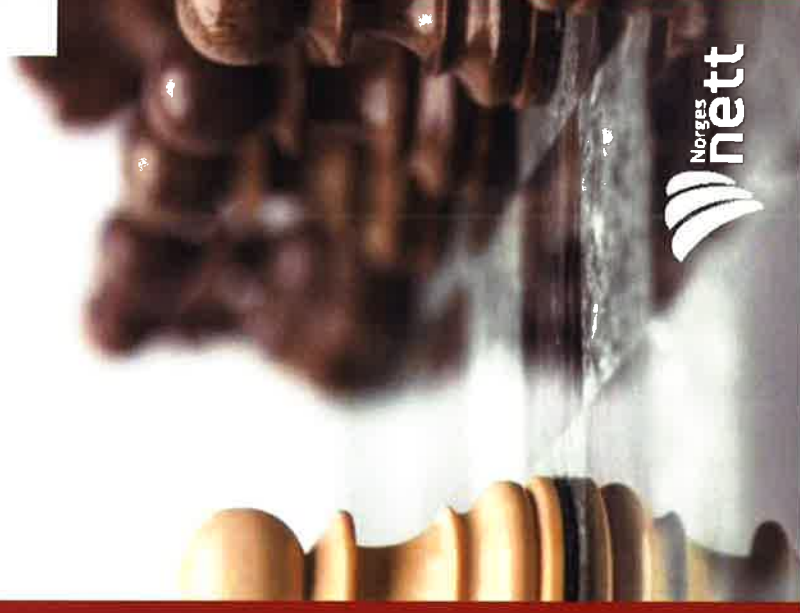
Nye krav gjør det vanskelig å stå alene

- Teknologisk utvikling og kompetanse

Høyere risiko

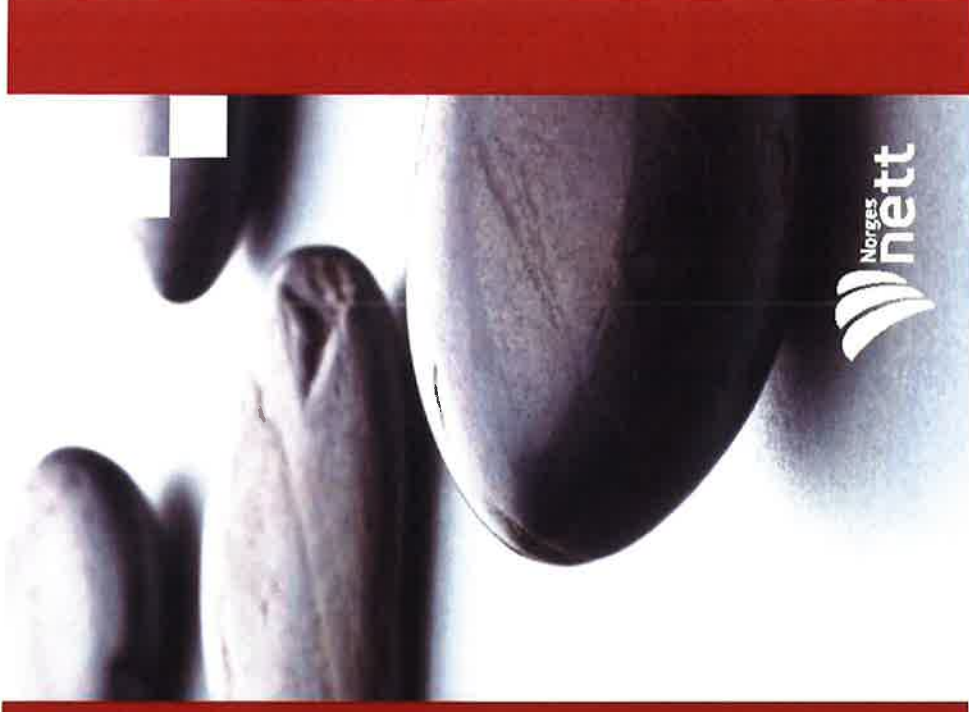
- Investeringer og sluttbrukerforståelse er kritiske faktorer

«Årets analyse bekrefter flere av funnene fra tidligere år; større selskap har i snitt høyere avkastning og er mer kostnadseffektive enn mindre selskaper.» Pareto nettanalysen 2017



Hva skjer?

- Mange selskaper har strategiprosesser med styre og eiere
- Noen kjører åpne prosesser
 - Får realisert verdien på selskaper
- kjører lukkede prosesser med en aktør
 - Gir bort kommunale verdier til for lav pris



Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsytere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. **Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler**
4. Kommunen som eier
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. Beslutningsprosessen
8. Spørsmål og svar

Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsytere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. **Kommunen som eier**
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. Beslutningsprosessen
8. Spørsmål og svar

Hvilken rolle skal kommunen ha som eier?

Selskapets behov

- Stabile og forutsigbare styringsmessige og finansielle rammer
- Mulighet til å gjennomføre investeringer
- Bidrag til å realisere selskapets strategi
- Bidrag til effektivisering
- Få tilført kompetanse

Ansattes behov

- Utfordrende og givende oppgaver
- Jobbsikkerhet

Innbyggernes behov

- God tilgang til infrastruktur
- Driftssikkerhet
- Kostnadseffektivitet

Kommunens behov

- Tilgang til kapital og avkastning
- Fleksibilitet i forhold til realisering av eiendeler og benyttelse av kommunens finansielle midler
- Aktivitet lokalt
- Rammer for infrastruktur som bygger opp under tilflytting og befolkningsvekst

Hva er kommunens formål med eierskap?

- Finansielt: sikre god risikojustert avkastning på kommunens midler?
- Industrielt: være en god eier i bransjen og ivareta tilgang til infrastruktur?
- Politisk ?

Er kommunen den best egnede eieren for Øvre Eiker Energi?

Hvilken fleksibilitet trenger kommunen for verdien som i dag er bundet opp i Øvre Eiker Energi?

Leveringssikkerhet i nettet er i liten grad avhengig av om kommunen er eier eller ikke

Drift og beredskap

- Drift av nettselskap er monopolvirksomhet som er regulert av NVE
- Inntektsmodellen gir begrensninger på hvilken pris kundene skal betale for overføring av strøm (nettleie)
- Inntektsmodellen legger opp til at det lønner seg å drifte nettene:
 - Kostnadseffektivt
 - Med en investeringsprofil som gir en hensiktsmessig leveringssikkerhet
 - Med en høyere beredskap og prioritering av tettbebygde strøk ved mulige utfall

Eierens betydning

- Rent driftsmessig sørger reguleringsmodellen fra NVE for at nettet driftes på en hensiktsmessig måte overfor innbyggerne
- Eierrollen har således lite å si for leveringssikkerhet, og det er liten grunn til å forvente store endringer ved et eierskifte
- Men følgende forhold vil være viktige i forhold til et eierskifte:
 - Muligheter for å effektivisere driften som følge av ny eier / sammenslåing av nett
 - Ny eiers finansielle løfteevne og kapasitet til å gjøre investeringer
 - Utjevning av nettleie ved sammenslåing av nettområder

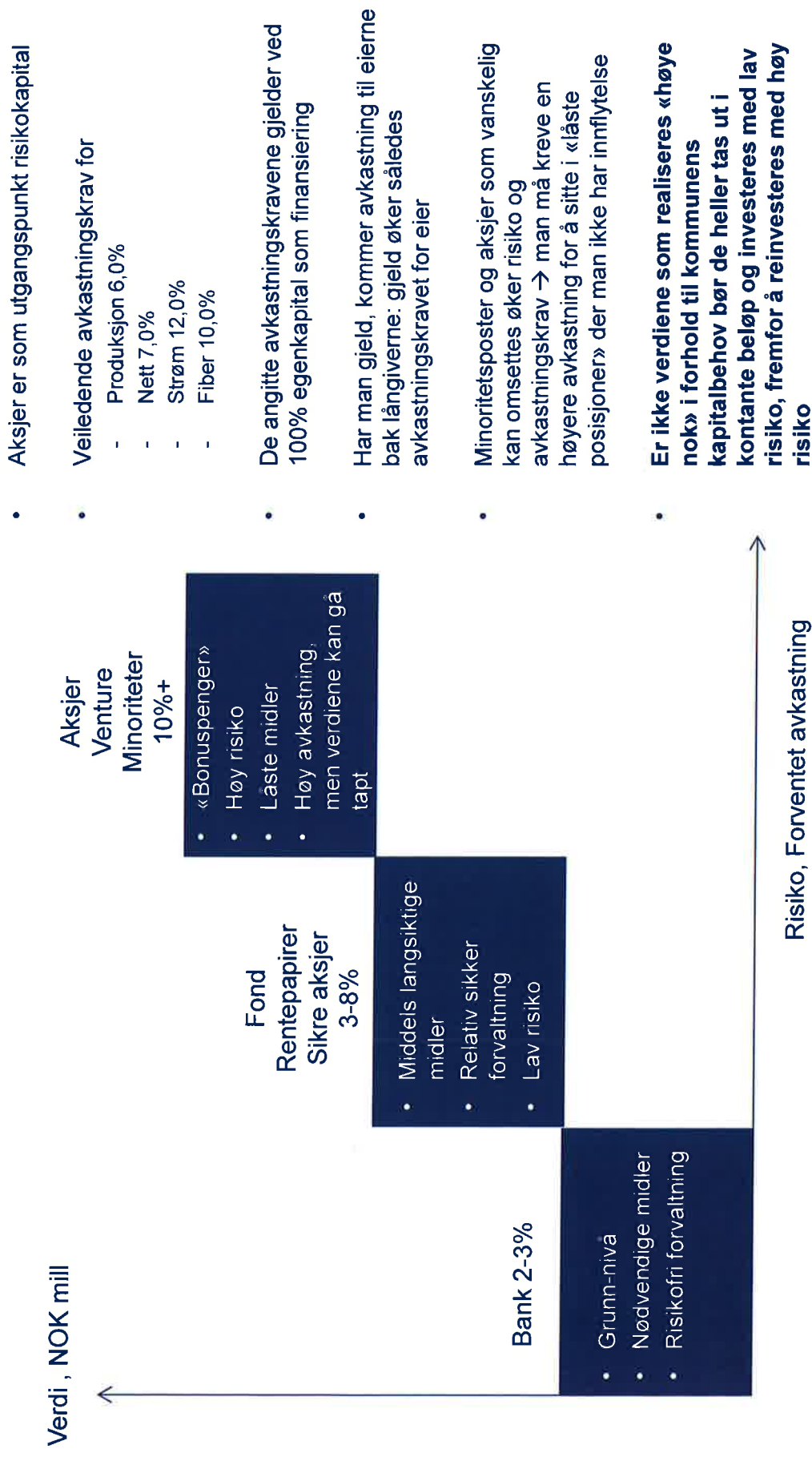


Bakgrunn for salgsprosessen var i utgangspunktet et behov for å tilføre kommunen kapital til investeringer

Estimerte verdier fra verdivurderingen

Verdier i indikative bud

Ved forvaltning av en investeringsportefølje gjør høyere verdi normalt at andelen risikable investeringer kan økes



Eierandelen avgjør kontroll, innflytelse og handlingsrom og har konsekvens for verdi av ulike aksjeposter

90 % eierandel

- Dersom et aksjeselskap eier 90 % av aksjene, har aksjonæren rett til å innløse minoritetsaksjonærene og bli eneier av selskapet

2/3 eierandel

- Aksjonær med mer enn 2/3 eierandel har bestemmende innflytelse på de fleste områder i selskapet. Man kan bl.a. vedta fusjoner, fisjoner, kapitalforhøyelser og kapitalnedsettelse, oppløsning av selskapet og endre vedtektene

50 % eierandel

- Eier man mer enn 50 % av aksjene kan man ha avgjørende innflytelse på valg av styret. Styret bestemmer bl.a. hvor mye som skal deles ut i utbytte til aksjonærene
- Ved mer enn 50% eierskap inkluderes selskapet i konsern

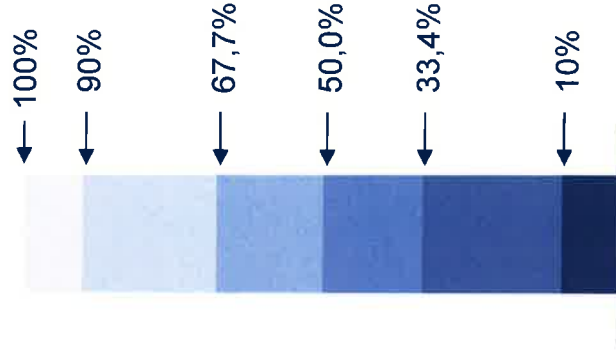
1/3 eierandel

- Har man mer enn 1/3 flertall av aksjene har man såkalt negativt flertall. Det innebærer at man kan blokkere vedtektsendringer, fusjoner, fisjoner, kapitalforhøyelser og kapitalnedsettelse

10% eierandel

- Eier man mindre enn 10 % av aksjene kan man kreve aksjeposten innløst dersom et morselskap eier 90 % av aksjene i selskapet
- Dersom man eier mer enn 10 % av aksjene i et ordinært aksjeselskap kan man kreve ekstraordinær generalforsamling i selskapet

Strategiske terskler for eierskap



Dersom synergieffekter og strategiske forhold antas å være viktige forhold som påvirker kjøpers betalingsvilje, må kjøper få kontroll med selskapet for at slik merverdi kan realiseres. Optimalt innebærer dette salg av 100%, alternativt minimum 2/3, av aksjene.

Konsekvenser ved delsalg og minoritet

Verdimessige konsekvenser

- Ved salg av mindre enn 100% av aksjene må man regne med å gi en rabatt knyttet til at en ny aksjeeier får:
 - Begrenset kontroll og innflytelse over selskapet
 - Lavere likviditet i aksjene (det kan være vanskelig å finne en annen kjøper til aksjene enn den andre eieren)
- En analyse (Silbers, Herzel & Smith, Mercers) indikerer en rabatt på 10-25% ved salg av 49% fremfor 100%, og 5-10% ved salg av 51%
- Viktighet av strategisk styring og muligheter for synergier øker størrelsen på rabatten
- Deleierskap reduserer eller eliminerer muligheten til å realisere synergier mellom selskapet og kjøper, noe som tilsier at rabattene i et slikt tilfelle vil høyere enn gjennomsnittet: det kan forventes at et nettselskap vil ha en større rabatt enn for eksempel et produksjonsselskap
- Man vil ved delsalg i mindre eller ingen grad få betalt for synergier og strategisk premie, og det blir redusert konkurranse i salgsprosessen da noen interessenter vil falle fra og fremtidig samarbeid vil bli en faktor i forhandlingen

Totale rabatter - størrelse og likviditet (%)		Selskapsverdi (MNOK)				
Eierandel		-50	50 - 100	100 - 200	200 - 500	500+
11 %	55-65	45-55	40-50	30-40	20-30	20-30
11- 33%	45-55	35-45	30-40	20-30	15-25	15-25
34- 50%	30-40	25-35	20-30	10-20	5-15	5-15
51- 67%	18-22	16-19	13-17	8-12	4-8	4-8
68- 90%	16-20	13-17	11-15	6-10	3-5	3-5
91-100%	14-18	11-15	9-13	4-8	2-4	2-4

Eiermessige konsekvenser

- Økt kompleksitet i beslutningsprosesser, nødvendige reguleringer gjennom aksjonæravtaler og forhandling
- Reduksjon i eller tap av kontroll og innflytelse over selskapet
- Selger kan bli tvunget til å gjøre nye investeringer for å unngå at eierandelen utvannes
- Redusert likviditet og verdi av gjenværende eierandel: hvem er kjøperen av de gjenværende aksjene og til hvilken pris?

Tilsvarende problemstillinger som over vil også oppstå ved fusjon / oppgjør i aksjer

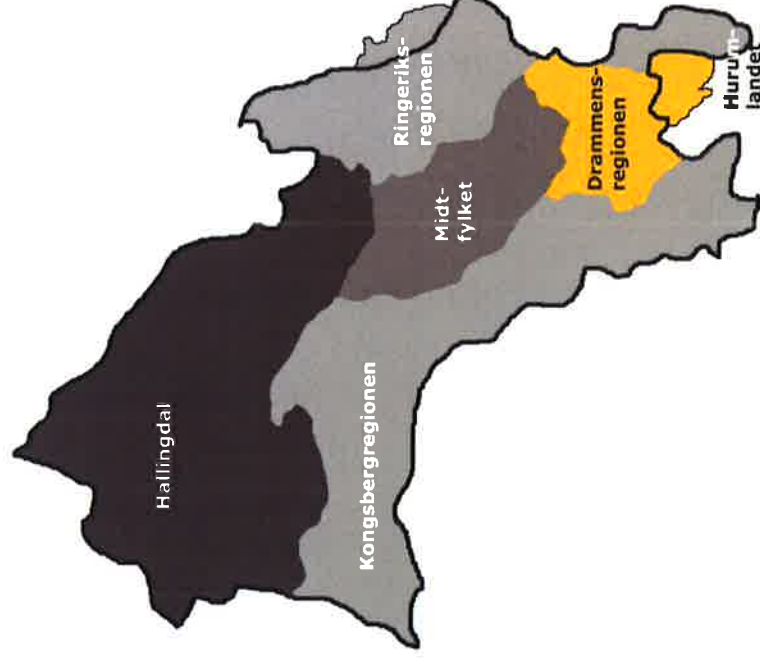
Ved oppgjør i aksjer i, eller fusjon med, en større aktør, kan man fort ende som en ren finansiell investor med høy risiko

- Eierandeler under 33,4% har liten eller ingen praktisk innflytelse over selskapet
- Utvalgte rettigheter og en viss grad av innflytelse må eventuelt sikres gjennom aksjonæravtale
- Det kan være vanskelig å finne en kjøper av aksjene dersom man senere ønsker å realisere verdiene
- Aksjene vil omsettes med en rabatt knyttet til minoritet og lav likviditet (man blir «låst»)
- Krysser fingrene og satser på et godt utbytte fremover
- Avkastning på eierskap i et større og mer effektivt selskap kan være høyere enn avkastningen ved å drifte videre på egenhånd
- Vil fremdeles ha eierskap og en grad av kontroll (avhengig av eierandel og aksjonæravtale)



Mulig kommunesammenslåing vil ha betydning for forvaltningen av verdiene som i dag ligger i Øvre Eiker Energi

- Realisering av verdiene, med påfølgende anvendelse eller investering i infrastruktur, velferdstilbud, etc. vil sikre at midlene kommer kommunens innbyggere til gode
- En realisering med delt oppgjør mellom kontanter og aksjer kan også øke mulighetene til å øremerke bruken av verdiene, sammenliknet med et rent oppgjør i aksjer
- Kommunen kan helt eller delvis sette vederlag fra et salg på sparekonto eller under forvaltning av et seriøst miljø, som vil gi en løpende avkastning med en hensiktsmessig risikoprofil, og en høyere fleksibilitet til å ta ut verdier til bruk eller investering ved behov, enn om verdiene står låst i aksjer
- For å beskytte «innbyggernes» midler ved en eventuell kommunesammenslåing kan både kontante midler, investeringsfond eller aksjeposter løftes over i en stiftelse med et hensiktsmessig formål overfor innbyggerne i nåværende Øvre Eiker kommune
- En stiftelse lever imidlertid sitt eget liv, og kan ikke direkte påvirkes av kommunens styrende organer etter etablering



Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsyttere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. Kommunen som eier
5. **Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer**
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. Beslutningsprosessen
8. Spørsmål og svar

Hovedmomenter ved ulike transaksjonsformer

Et salg med fullt oppgjør i aksjer = en salgsavtale med påfølgende fusjon

	Fusjon	Salg av aksjer
Prosess og kompleksitet	• Komplisert • Krever en rekke avklaringer knyttet til fremtidig styring og forhold mellom eierne • Vanskelig å gjennomføre en strukturert budprosess for å vurdere ulike løsninger mot hverandre • Må gå i dialog med en man har tro på og har tillit til	• Oversiktlig prosess • Vederlag og forutsetninger er sammenliknbare mellom bud • Strukturert prosess er hovedregel
Realisering av verdi	• Langsiktig realisering av verdi • <u>Kan</u> utnytte et potensial man ikke får realisert i dag • Avhengig av samarbeid • Hva koster reinvesteringen / hva er bytteforholdet ?	• Kortsiktig horisont for verdirealisering • «Clean cut» som utgangspunkt • Full kontroll med salgsvederlaget
Risiki	• Operasjonell og finansiell risiko • Trenger aksjonæravtale • Mister kontroll og innflytelse • Utvanning kan redusere eierskap • Reell mulighet for senere salg av aksjene til markedsverdi?	• Tydelig overføring av risiko ved salg av 100% av aksjene (evt. utsatt oppgjør) • Garantikatalog i avtalen definerer selgers ansvar etter salg og tilhørende begrensninger

Norgesnett kjøpte i september Gauldal Nett



SELGER DATTERSELSKAP: Vi ser frem til et konstruktivt samarbeid med Norgesnett, sier John Reese, konsernsjef i Gauldal Energi AS. Arkivfoto

Gauldal Energi selger Gauldal Nett

Nettleia vil gå ned allerede fra nyttår.

TRØNDERBLADET

- Selger valgte oppgjør i kontanter, ikke aksjer (AP/SP)
- «Selskapet vil stå overfor krevende utfordringer som følge av endrede rammebetingelser, effektivitetskrav, ny teknologi og store investeringer. Dette vil kunne gi nettkundene økt nettleie. Norske myndigheter har i tillegg gitt klart uttrykk for at de ønsker større og mer rasjonelle nettselskaper, og legger til rette for en slik utvikling.»
- «Gauldal Energi AS har over tid vurdert og utredet organiseringen av konsernets virksomheter med bakgrunn i de kravene og utfordringene som energibransjen står overfor.»
- «Gauldal Nett AS var blant selskapene som drev mest effektivt i Midt-Norge både i 2013 og 2014, men lovendringer gjør at det blir mer krevende fremover. Data og automatisering krever så store ressurser at det ikke blir overkommelig for et lite selskap å få det til og samtidig tjene penger, sier Reese.»

Samlet salg eller salg av hvert selskap for seg

Samlet salg kan være hensiktsmessig

- Grensesnitt mellom selskapene
- Enklere å håndtere kostnadsbasen i morselskapet (ØEE)
- Reduserer risiko for gjennomføring
- Mer helhetlig løsning for ansatte
- Mindre kompleks prosess frem mot endelige bud og gjennomføring
- Sparer kostnader knyttet til prosessen

Produksjon må uansett selges samlet

- Ikke utløse forkjøpsrett for andre eiere i Hellefoss Kraft
- Ikke flytte på avtalene om gjeldsbrev- og andelskraft
- Ikke endre rammebetingelser / konsesjon for egne kraftverk ved å bytte org.nr
- Selge Øvre Eiker Energi slik det står
- Mulig skille ut dammer (til kommunen)
- Mulig skille ut bygg (til kommunen)

Er samlet verdi høyere med ulike kjøpere av ulike deler, skal vi gjøre en grundig vurdering av hva som er mest hensiktsmessig

Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsytere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. Kommunen som eier
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. **Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer**
7. Beslutningsprosessen
8. Spørsmål og svar

Det er her tatt ut 18 sider fra presentasjonen. Sidene omhandler detaljert gjennomgang av bud og relevante forhold knyttet til eventuelt minoritetserskap i de enkelte budgiverne.

DHT, 24.januar 2018.

Pareto: I snitt høyere avkastning (på bokførte verdier) og lavere nettleie i større selskaper

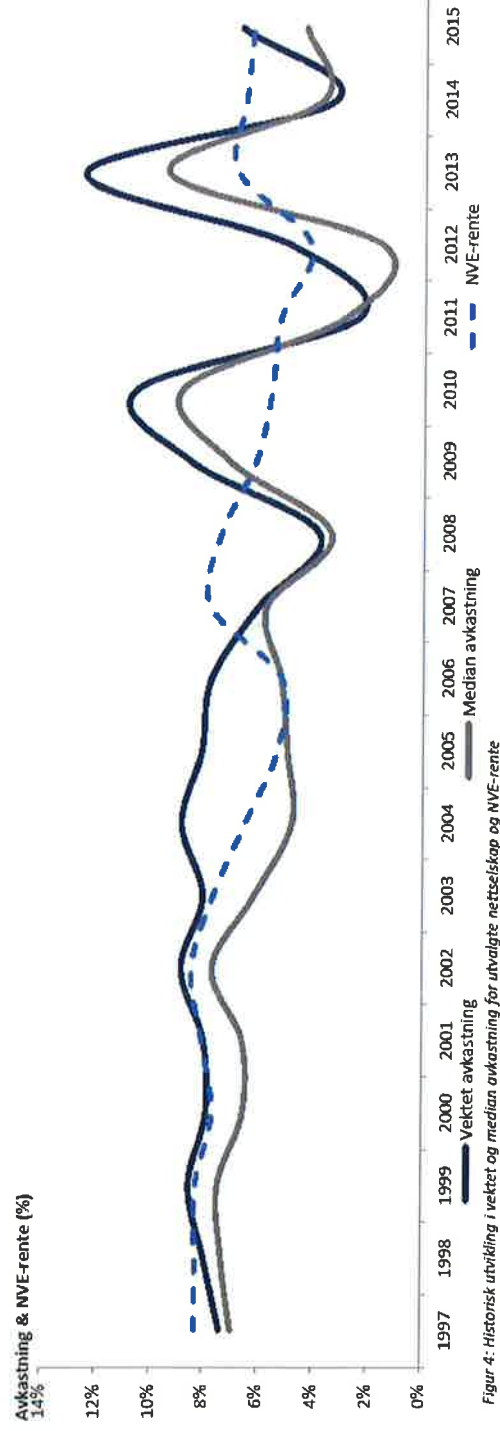
Avkastning for nettselskapene – volatil utvikling senere år

Vektet- og median avkastning, samt NVE-referanserente

Justert for ikke tradisjonelle nettselskaper, slik som Yara og Statkraft, ble vektet avkastning for 2015 6,8 % (3,3 % i 2014). Korreksjonsmekanismen i reguleringen og volatilitet i tillatt inntekt forklarer i stor grad svingningene i avkastning fra år til år. Høye inntektsrammer i 2010 og 2013 førte til høy avkastning i disse årene; lave inntektsrammer sammenliknet med faktiske kostnader i årene 2011 og 2012 førte til lav avkastning.

Korreksjonsmekanismen sørger for at selskapene blir kompensert for differanser mellom faktiske kostnader og estimerte kostnadsnivå som lå til grunn det året (kostnadsbase settes på grunnlag av kostnader for 2 år siden). Inntektsrammene for 2014 var estimert ut i fra kostnadene i 2012 som var lave grunnet store negative pensjonskostnader dette året. Korreksjonsmekanismen medfører dermed at nettselskapene blir kompensert for dette i inntektsrammen for 2016.

Med unntak av 2011 og 2014 har vektet snitt ligget over medianavkastningen. Det vil tilsi at historisk har de større selskapene opplevd høyere avkastning enn de mindre selskapene.



Kilde: NVE | Det beregnes avkastning på hele avkastningsgrunnlaget (distribusjon, regional og sentralnett). Statnett er ekskludert

Oppgjør i kontanter eller aksjer

Noen nøkkelfaktorer ved aksjer

- Mer omfattende prosess
- Må velge én partner: enten nå eller etter bindende bud
- En strategisk premie som er oppnådd gjennom budprosessen er vanskelig å bevare i en forhandling om bytteforhold
- Får neppe kjøpt til underpris, men risiko for å betale overpris for aksjene
- Liten fleksibilitet, blir fort «låst» med aksjene
- Ingen reell innflytelse – avhenger av eierandel
- Usikkerhet omkring utbytte
- Viderefører et «lokalt» eierskap
- Kan gi høyere avkastning enn videre eierskap alene
- Selskapet blir kanskje kjøpt opp en gang i fremtiden. Får en strategisk premie da i stedet / eventuelt en gang til

Noen nøkkelfaktorer ved kontanter

- Mer fleksibilitet for kommunen
- Virker mulig å plassere salgssummen og hente ut tilsvarende løpende avkastning med lavere risiko

Ønsker man en eksponering mot Kraftproduksjon eller Nett?

- Nett er mer oversiktlig og har høyere avkastning nå
- Tunge investeringer
- Produksjon er mer langsiktig, men med stor usikkerhet knyttet til priser fremover og investeringer

Hvilken aktør er det best å ha eierskap i?

Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsytere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. Kommunen som eier
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. **Beslutningsprosessen**
8. Spørsmål og svar

På bakgrunn av utfall av møtet 28.9 ble prosessen på Nett, Strøm og Fiber «fryst» i påvente av indikative bud på Produksjon

Vi viser til tidligere dialog og mottatt indikativt bud.

Eierutvalget (tilsvarende formannskapet) i Øvre Eiker kommune har hatt en gjennomgang av de indikative budene som er mottatt på Øvre Eiker Nett AS, Øvre Eiker Strøm AS og Øvre Eiker Fibernet AS. Eierutvalget uttrykker at de er godt fornøyd med prosessen så langt. Imidlertid ønsker Eierutvalget å etablere et beslutningsgrunnlag som også omfatter kraftproduksjonsvirksomheten og produksjonsrelaterte aktiva i konsernet, med utgangspunkt i selskapet Øvre Eiker Energi AS og eierandelen i Hellefoss Kraft AS, før det tas stilling til en videre prosess for salg av Øvre Eiker Nett AS, Øvre Eiker Strøm AS og Øvre Eiker Fibernet AS.

Eierutvalget har stor respekt og lojalitet i forhold til salgsprosessen som er gjennomført frem til nå, og ønsker ikke å nullstille dette arbeidet. Snarere ønsker man å vurdere indikative bud på produksjonsdelen av konsernet som et tillegg til de allerede mottatte indikative budene, for så å vurdere om Øvre Eiker kommune ønsker å gå videre med en salgsprosess på Nett, Strøm og Fibernet, eller om en slik prosess også skal omfatte et mulig salg av Produksjon.

På bakgrunn av dette håper vi budgiverne er villige til å nå sette prosessen på vent, og ta opp igjen de indikative budene på et senere tidspunkt for deretter å bekrefte eller endre disse med utgangspunkt i eventuell ny informasjon.

Vi håper på forståelse for denne uventede vendingen i salgsprosessen, og at vi kan videreføre en konstruktiv dialog rundt transaksjoner i Øvre Eiker Energi-konsernet.

Vi vil komme tilbake med en justert tidsplan. Ta gjerne kontakt ved spørsmål.

Med vennlig hilsen

Marius Aabø

Partner

DHT Corporate Services AS

Lysaker Torg 25, N-1366 Lysaker

Postboks 83, N-1325 Lysaker

Tel: +47 67 10 15 00

Mobil: +47 924 08 208

E-mail: marius.aabo@dht.no

Aktuelt med eksklusivitet?

- Budgiverne har blitt oppfordret til å gi sitt beste bud
-
- Åpner for en mer kostnadseffektiv prosess frem mot endelig bud
- Skaper mer ro for organisasjonen
- Lettere å diskutere praktiske løsninger for drift og ansatte, samt eventuell reinvestering / oppgjør i aksjer på et tidlig tidspunkt
- Kan øke transaksjonsrisiko
- Mulig å binde opp rammene for en transaksjon i en intensjonsavtale – forsøke å redusere risiko så mye som mulig

Generelt om intensjonsavtale ved eksklusivitet:

Partene	
Salgsobjekt	
Bakgrunn og formål	Prinsipp om at partene skal søke å bli enige om en endelig, bindende salgsavtale inntas
Kjøpspris	Aksjeverdi for hvert av selskapene. Prinsippene for beregning av endelig kjøpesum beskrives
Oppgjør	Kontant, partene kan diskutere delvis oppgjør i aksjer
Due diligence	Beskrivelse av informasjon som skal gis ved kjøpers gjennomgang av selskapene (due diligence)
Eksklusivitetsperiode	Selger forbys i denne perioden å forhandle med andre.
Beskrivelse av videre prosess	Fremdrift, tilgang til informasjon og ressurspersoner mm
Betingelser for gjennomføring	Godkjennelse fra kommunestyret i Øvre Eiker kommune, kjøper ikke avdekker omfattende og betydelige negative forhold, godkjennelse fra konkurransetilsynet mm
Konfidensialitet	Alle forhold knyttet til prosessen er strengt taushetsbelagt
Ikke juridisk bindende	Partene blir ikke forpliktet til å gjennomføre transaksjonen selv om de signerer intensjonsavtalen.

Beslutningsprosessen fremover

3 hovedbeslutninger Eierutvalget står overfor

1. Én eller flere aktører med videre frem til endelige bud?
2. Inkludere produksjon eller ikke?
3. Oppgjør i aksjer eller kontanter?

Ramme for beslutninger

1. Detaljert gjennomgang av budene i Kommunestyret nå skaper en problematikk i forhold til konfidensialitet
2. Kommunestyrets beslutning i juni a) vedr produksjon og b) Styret skal holde eier oppdatert underveis i prosessen og til slutt legge frem en endelig anbefaling
3. Det finnes ikke et godt informasjonsgrunnlag for å nå avgjøre om aksjer er mer attraktivt enn kontant oppgjør

På bakgrunn av overstående foreslås følgende beslutningsprosess

- Eierutvalget tar stilling til de indikative budene i møte 22.11, eller påfølgende uke dersom det trengs mer tid
 - Eierutvalget avklarer om det synes hensiktsmessig å inkludere Produksjon / Øvre Eiker Energi AS
 - Eierutvalget avklarer om oppgjør i aksjer er aktuelt eller ikke
 - Eierutvalget avklarer om det er aktuelt å gi eksklusivitet: godkjennelse av en intensjonsavtale løftes ikke opp i Kommunestyret, men godkjennes av styret i Øvre Eiker Energi (eventuelt av Eierutvalget / etter prinsippdiskusjon i partigruppene). I hht vedtak fra juni tilligger beslutningen egentlig Styret i Øvre Eiker Energi
- Dersom Eierutvalget ønsker å ha Produksjon/Øvre Eker Energi AS med videre, kan denne isolerte beslutningen løftes opp i Kommunestyret for avgjørelse. Alternativt må Kommunestyret behandle dette etter endelige bud i henhold til pkt 2b) under Ramme for beslutninger over
- Dersom Eierutvalget mener at oppgjør i aksjer er interessant:
 - Vi går inn salgsprossens fase 2 med hensikt om kontant oppgjør
 - Er vi i en eksklusiv prosess kan vi starte diskusjoner om aksjeoppgjør / bytteforhold / fusjon mens vi arbeider frem mot endelig bud
 - Har vi flere med oss i prosessen, kan vi forsøke å inkludere overordnede rammer for et mulig oppgjør i aksjer i endelig bud (prinsipp om hvordan bytteforhold skal fastsettes etc.). Konkret dialog om dette først etter endelige bud.

Agenda

1. Presentasjon av programmet, bidragsyttere. Kort innledning fra administrasjonen/styret
2. Kort om kraftbransjen, omstilling og bakgrunn for transaksjoner
3. Status prosess i forhold til de foreliggende vedtak / signaler
4. Kommunen som eier
5. Transaksjonsmodell og oppgjørsform: kontanter eller vederlagsaksjer
6. Oppsummering av de ulike bud og aktører – og i forhold til ulike transaksjonsmodeller og oppgjørsformer
7. Beslutningsprosessen
8. **Spørsmål og svar**