



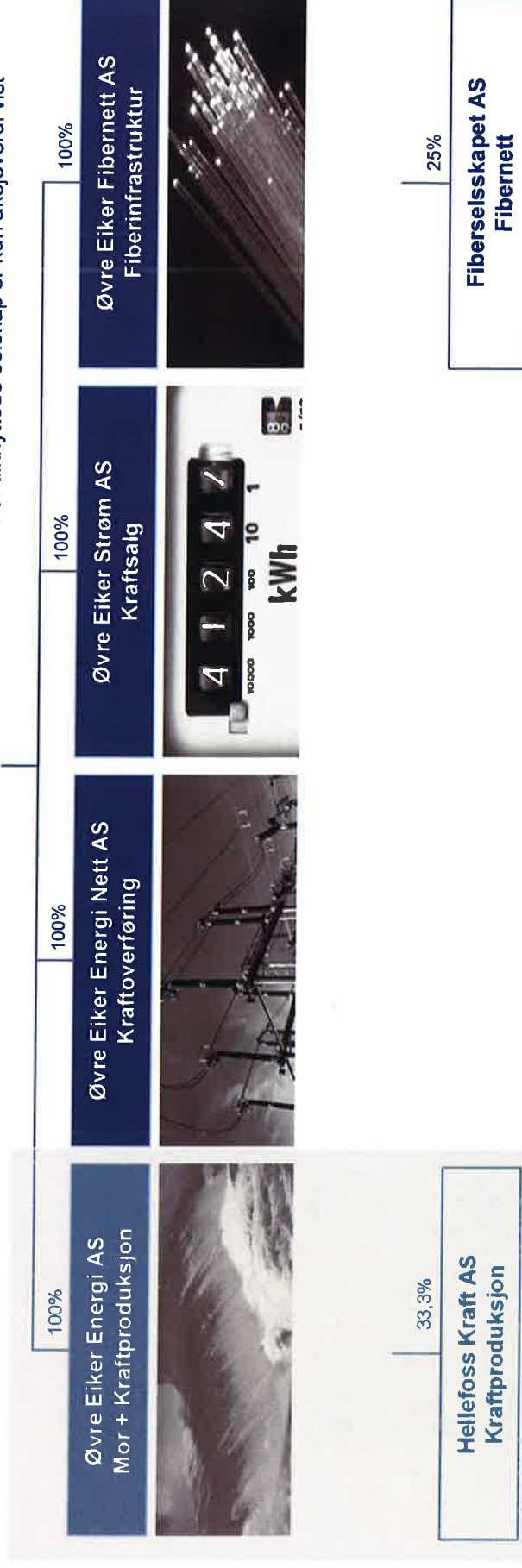
Indikative bud
28.september 2017

Oversikt over beregnet verdi av drift og verdi av egenkapital i Øvre Eiker Energi-konsernet

Alle størrelser i MNOK
Verdi kun akkumulert på
konsernnivå

Sum salgsobjektene

- Beregnet verdi av drift viser verdien av den løpende driften (Enterprise Value) i Nett, Strøm og Fibernett
- Verdi av egenkapital (aksjeverdi) viser verdi av drift korrigert for kontanter, rentebærende gjeld, pensjonsforpliktelser og avvik fra normal arbeidskapital
- For tilknyttede selskap er kun aksjeverdi vist



Det er i prosessen kontaktet en rekke aktører

De som har signert konfidensialitetserklæring har fått tilgang til en investorpresentasjon (IM) på ca 60 sider

Nett

Strøm

Fiber

Gitt bud

Mottatt IM

Ikke interesse

Til grunn for budene har det ligget en tydelig instruks

Innhold i budene

Budgiver

- Informasjon om den juridiske enheten som gir det Indikative Budet og kontaktinformasjon til nøkkelpersoner i Budgivers organisasjon

Omfang av Indikativt Bud

- Andelen av aksjer i de av Selskapene som ønskes kjøpt spesifiseres. Dersom flere ulike alternativer for omfang kan være aktuelle for Budgiver, bes det om at de ulike alternativene spesifiseres nærmere. Det fremheves at Eierne i utgangspunktet ønsker å selge 100% av sine aksjer i Selskapene.

Kjøpspris

- Angi prisen i Norske Kroner (NOK) som Budgiveren er villig til å betale for aksjene i de av Selskapene som ønskes kjøpt ("Kjøpsprisen"). Dersom Budgiver ønsker å kjøpe flere av Selskapene skal Kjøpspris angis separat for de enkelte av Selskapene.
- Det bes videre om at det gis relevante opplysninger for Eierens vurdering av budet, som eksempelvis spesifikasjon av hvordan kjøpesummen fremkommer, anvendt verdsettelsesmetodikk, viktige forutsetninger for verdsettelsen og lignende.

Finansiering

- Beskrivelse av Budgivers finansielle evne til raskt å kunne gjennomføre transaksjonen, og i hvilken grad ekstern finansiering er nødvendig.

Budgivers forutsetninger

Det Indikative budet skal:

- skissere alle forutsetninger Budgiver ser for seg å inkludere i et mulig Bindende Bud (som definert nedenfor) og
- forutsetninger for gjennomføring av en mulig transaksjon, samt
- informere om Budgivers prosess med hensyn til å innhente interne godkjenninger som er nødvendige for å kunne gi et Bindende Bud.

Innhold i budene

Strategisk begrunnelse

- Beskrive Budgivers syn på de aktuelle Selskapenes drift, fremtidige målsetninger og rolle i Budgivers organisasjon eller konsern.

Ansatte og lokasjon

- Informasjon om Budgivers intensjoner med de aktuelle Selskapenes ansatte og vurderinger rundt fremtidig aktivitet og funksjoner i Hokksund/Øvre Eiker kommune.

Tidshorisont

- Bekrefte at Budgiver er villig til og forberedt på å følge den tidshorisont som er planlagt for fase 2.

Due Diligence

- Belyse alle viktige forhold som er nødvendige for Budgiver med hensyn til å utføre en gjennomgang av Selskapene, «Due Diligence» (inkludert en liste over informasjon og dokumentasjon som Budgiver vurderer som nødvendig å få tilgang til for å utføre en slik gjennomgang).

Utvikling av infrastruktur

- Beskrive Budgivers vurderinger rundt evne til å ivareta og videreutvikle infrastruktur for overføring av strøm og bredbånd i Øvre Eiker kommune (kun aktuelt for Budgivere på Øvre Eiker Nett AS og Øvre Eiker Fibernet AS).

Til grunn for budene har det ligget en tydelig instruks

Om salgsobjektene

- Selskapene utgjør som utgangspunkt tre separate salgsobjekter, og det er ingen forutsetning for salgsprosessen at Selskapene ender med samme kjøper.
- Med hensyn til prosessens kompleksitet og kostnad kan det imidlertid være fordelaktig for selgeren å forholde seg til én kjøper.
- Eierne vil søke å gjennomføre det eller de alternativene som samlet gir den mest fordelaktige økonomiske løsningen for Øvre Eiker kommune.

Om selgers vurdering

- Prosessen for salg av aksjer i Selskapene er som utgangspunkt motivert av et ønske om å realisere kontante verdier. Alternative oppgjørsformer, som deloppgjør i aksjer eller fusjon med en andel kontant oppgjør, vil være aktuelt. Dersom alternative oppgjørsformer er aktuelt for Budgiver, bes Budgiver gi en beskrivelse av disse, samt tilhørende nøkkelforutsetninger fra Budgivers side
- Etter vurdering av mottatte Indikative Bud vil Eierne sammen med Øvre Eiker kommune vurdere å gå videre med en eller flere parter. Eierne vil legge betydelig vekt på:
 - Kjøpsprisen
 - Budgivers finansielle kapasitet
 - Budgivers planer for de aktuelle Selskapene og deres ansatte
 - Budgivers evne til å ivareta og videreutvikle infrastruktur for overføring av strøm og bredbånd i Øvre Eiker kommune (aktuelt for Budgivere på Øvre Eiker Nett AS og Øvre Eiker Fibernett AS).

- Vedrørende grunnlag for prosessen og omfang av en mulig transaksjon vises det til utredningsrapport fra DHT datert 12.05 2017
 - De interessentene som er beskrevet i utredningsrapporten er ikke introdusert på nytt i denne presentasjonen

I perioden fra frist for indikativt bud og til idag har vi jobbet aktivt med budgiverne

- Det er gitt tilbud om møter for alle aktørene som hadde gitt bud på Nett
- Gjennomført møter med
 - Bli bedre kjent med budgiveren
 - Avklare spørsmål, forstå vurderinger rundt verdi, strategi, ansatte og andre vesentlige forhold
 - Gi informasjon som kan bidra til å redusere risiko eller usikkerhet for budgiver, slik at bud kan spesifiseres bedre eller økes
 - Undersøke om det er grunnlag for øke budet
- Aktører som har gitt bud på Strøm eller Fiber er fulgt opp på telefon og/eller mail for å avklare spørsmål og uklarheter
- De mest relevante budgiverne har blitt utfordret på:
 - Å øke budene.
 - Det er viktig at det beste budet de kan gi er synliggjort ved Eierutvalgets behandling
 - Ingen garanti for at flere enn én går videre til fase 2
 - Om de er villig til å gi noe for å få eksklusivitet i prosessen fremover
- På bakgrunn av dialogen har følgende aktører valgt å gjøre endringer i sine indikative bud:
- Følgende aktører har signalisert at de kan ha noe mer å gi for å få eksklusivitet:

Nett



Virksomhetsverdi

Aksjeverdi

Oppgjør

Effekt utjevning nettleie
(før synergier)

Strategi

Ansatte og lokasjon



Strøm



Virksomhetsverdi

Aksjeverdi

Oppgjør

Strategi

Ansatte

Strøm



Virksomhetsverdi

Aksjeverdi

Oppgjør

Strategi

Ansatte

Fiber



Virksomhetsverdi

Aksjeverdi

Oppgjør

Strategi

Ansatte

Tall i parentes er ikke spes

Verdi pr aktør

Effekt på nettleie er en faktor som kan vektlegges ved vurdering av budene på nett opp mot hverandre

- Utvikling i nettleie fremover påvirkes av selskapenes kostnader og effektivitet, teknisk tilstand i nettene og behov for vedlikehold, investeringer og reinvesteringer («selvkost»)
- Et selskap med lav nettleie i dag kan få en høy nettleie i fremtiden som følge av for eksempel etterslep på vedlikehold og investeringer
- Dersom man slår sammen nettselskaper slår man også sammen nettområdene. Nettleie innenfor ett nettområde må jevnes ut
 - Slår man ØEN sammen med et nett med høyere nettleie, går nettleia i ØEN opp mens den går ned i det andre nettet
 - Slår man ØEN sammen med et nett med lavere nettleie, går nettleia i ØEN ned mens den går opp i det andre nettet
- Et sammenslått selskap kan realisere synergier og kostnadsbesparelser, som igjen kan redusere nettleia
- For å mene noe nøyaktig om nettleie på lang sikt kreves det omfattende analyser med mange forutsetninger

Estimerte effekter nettleie	ØEN nå	ØEN før 1.7	RIK
Øre/kWh ved 16 000 kWh/år (eks mva og forbrukssavgift)	34,2	32,3	32,0
Differanse mot RIK øre/kWh	2,2	0,3	-
Antall husholdninger i ØE	8 500	8 500	8 500
Snitt kWh pr husholdning	16 000	16 000	16 000
Differanse MNOK/år	3,0	0,4	-
Antall husholdninger ca utjevnet nettleie med ØEN	8 500	8 500	17 000
Differanse mot RIK øre/kWh			32,1
Differanse NOK pr husholdning inkl.mva			
Differanse MNOK/år inkl mva			
Nåverdi 5 år inkl mva @ 10%			

Anbefaling for videre prosess

På bakgrunn av de mottatte indikative budene, påfølgende avklaringer og dialog med budgiverne fremmer DHT følgende anbefaling for videre prosess med hensyn til salg av Øvre Eiker Nett, Øvre Eiker Strøm og Øvre Eiker Fibernett

Eierskap aksjer

