

Uttalelse fra styret i Hafslund ASA om fremsatt tilbud

1. BAKGRUNN

Den 26. april 2017 ble det annonsert at Oslo kommune og Fortum Oyj ("Fortum") hadde inngått en transaksjonsavtale hvoretter Oslo kommune gjennom et nytt heleid selskap ville fremsette et frivillig tilbud om kjøp av samtlige aksjer i Hafslund ASA ("Hafslund") betinget av bl.a. godkjenning av Oslo bystyre. Transaksjonsavtalen ble godkjent av Oslo bystyre 14. juni 2017, og alle vesentlige offentlige tillatelser er nå gitt.

I forbindelse med det varslede tilbudet innhentet styret i Hafslund, i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES-anbefalingen) og selskapets egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse, en uavhengig verdivurdering fra SpareBank 1 Markets. Verdivurderingen og styrets foreløpige uttalelse om det varslede tilbudet ble offentliggjort ved børs melding 20. juni 2017.

Den 3. juli 2017 fremsatte Oslo kommune v/Oslo Energi Holding AS et tilbud om kjøp av alle aksjene i Hafslund basert på tilbudsdokumentet datert 30. juni 2017. I henhold til verdipapirhandelloven skal styret avgis en uttalelse om tilbudet til aksjonærene senest én uke før tilbudsfristens utløp. Uttalelsen skal omfatte en vurdering av tilbudets konsekvenser for selskapets interesser, herunder hvilken effekt tilbyders strategiske planer som angitt i tilbudsdokumentet vil kunne få for de ansatte og for lokaliseringen av selskapets virksomhet. Styret avgir med dette slik uttalelse.

2. TILBUDET OG PÅFØLGENDE PROSESS

Oslo kommune har gjennom Oslo Energi Holding AS fremsatt et frivillig tilbud med en tilbudspris på NOK 96,75 per A- og B-aksje, hvilket tilsvarer NOK 100 kr per A- og B-aksje fratrukket utbetalt utbytte i 2017. Tilbudsfristen løper ut 28. juli 2017 kl. 15:00 norsk tid (med mulighet for tilbyder til å forlenge fristen). Gjennomføring av tilbudet forventes å finne sted i første halvdel av august 2017.

Oslo kommune og Fortum eier til sammen per i dag 105 377 757 A-aksjer og 66 049 246 B-aksjer i Hafslund, hvilket utgjør 91,29 % av stemmene og 87,83 % av aksjene i selskapet. Oslo kommunes og Fortums aksepter medfører at tilbyderselskapet, Oslo Energi Holding AS, uansett hvordan øvrige aksjonærer forholder seg, blir eier av mer enn 90 % av samtlige stemmeberettigede aksjer i Hafslund. Tilbyderselskapet vil dermed etter verdipapirhandelloven § 6-22 få rett til å tvangsinnløse de gjenværende aksjonærer i selskapet.

Dette innebærer at aksjonærene i Hafslund ikke har noen realistisk mulighet til å forbli aksjonærer i selskapet. Aksjonærene har imidlertid valget mellom (i) å akseptere tilbudet og motta kontant betaling av tilbudsprisen innen 11. august 2017 (forventet dato), (ii) å avvente tvangsinnløsningen, avstå fra å gjøre innsigelser mot løsningssummen og motta oppgjøret når tomånedersfristen for å gjøre innsigelser gjeldende er utløpt og (iii) å avvente tvangsinnløsningen, fremme innsigelser om den tilbudte innløsningssummen og motta betaling når resultatet av det rettslige skjønnet foreligger.

Tvangsinnløsning er forventet å bli erklært kort tid etter gjennomføring av tilbudet, og de gjenværende aksjonærers aksjer vil da umiddelbart bli overført til Oslo Energi Holding AS. Oslo Energi Holding AS vil i denne sammenheng fremsette et tilbud om innløsningssum, som forventes å være den samme som tilbudsprisen. Aksjonærene vil etter dette ha to måneder på seg for å beslutte om de vil akseptere pristilbudet. De som ikke foretar seg noe før fristen går ut, vil få utbetalt den tilbudte innløsningssummen. De som avslår eller fremmer innsigelser mot den tilbudte prisen, vil få prisen fastsatt ved rettslig skjønn basert på selskapets underliggende verdier. Pris fastsatt ved rettslig skjønn kan i prinsippet bli

satt både høyere og lavere enn tilbudsprisen, men det anses i praksis lite sannsynlig at prisen vil bli lavere enn tilbudsprisen.

Et eventuelt rettslig skjønn vil bli ført for Oslo tingrett, som hovedregel med én juridisk dommer og fire fagkyndige meddommere. Skjønnen kan bringes inn til overskjønn ved Borgarting lagmannsrett. Adgangen til anke til Høyesterett over overskjønn er begrenset, men en anke til Høyesterett kan ikke utelukkes.

Prosesen for tingretten vil normalt ta rundt ett år, og en eventuell anke til lagmannsretten vil ta om lag like lang tid. Mens prosessen pågår, vil den tilbudte innløsningssummen stå på sperret konto. Oslo Energi Holding AS vil ikke være forpliktet til å stille sikkerhet utover det tilbudte beløp. Innløsningssummen vil bli tillagt rente fastsatt av retten fra tvangsinnløsningstidspunktet til oppgjør finner sted.

Kostnadene ved det rettslige skjønnet, herunder minoritetsaksjonærenes kostnader knyttet til advokater og økonomisk sakkyndige, skal som hovedregel dekkes av tilbyderselskapet. Når særlige grunner taler for det, kan de innløste minoritetsaksjonærene imidlertid pålegges å dekke hele eller deler av kostnadene.

Prosesen som er beskrevet ovenfor, innebærer at aksjonærene ikke behøver å ta endelig stilling til om de vil akseptere tilbudet eller la prisen bli fastsatt ved rettslig skjønn før rundt månedsskiftet september/oktober dette år.

3. STYRETS VURDERING

Sparebank 1 Markets har i sin verdivurdering konkludert med at selskapets underliggende verdier per aksje er NOK 139 dersom man tar utgangspunkt i forventede transaksjonsverdier i dag, og NOK 168 dersom man tar utgangspunkt i diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer.

Ved utarbeidelsen av sin verdivurdering har Sparebank 1 Markets i tillegg til offentlig tilgjengelig informasjon hatt tilgang, på anonymisert basis, til selskapets finansielle prognoser og verdivurderingene av Hafslund Marked fra bankene i forbindelse med den planlagte børsnoteringen av dette virksomhetsområdet som eget selskap. For så vidt gjelder Sparebank 1 Markets' egne forutsetninger og vurderinger vises det til den tidligere offentliggjorte verdivurderingen.

Styret uttalte i forbindelse med offentliggjøringen at Sparebank 1 Markets' verdivurderinger var i tråd med selskapets egne vurderinger. Det har senere ikke skjedd noe som endrer denne vurderingen.

Sparebank 1 Markets' verdianslag ligger betydelig over tilbudsprisen på NOK 96,75 per aksje og enda lengre over historiske aksjekurser. Annonsert tilbudspris i børsmelding av 26. april 2017 var 100 kr fratrukket utbetalt utbytte i 2017 for hver A- og B-aksje. Siste noterte kurs før offentliggjøring av tilbudet 3. juli 2017 var NOK 88,25 for både A-aksjen og B-aksjen, mens gjennomsnittskursen for henholdsvis A-aksjen og B-aksjen var henholdsvis NOK 87,3 og NOK 88,9 siste måned før offentliggjøringen og NOK 89,8 og NOK 90,1 de siste tre måneder før offentliggjøringen (volumvektet gjennomsnittspris (VWAP)). Styret anser imidlertid børskursene som lite representative for underliggende verdier som følge av selskapets konsentrerte eiersituasjon med en kontrollerende aksjonær med en eierandel på 53,7 %, tre hovedaksjonærer med en samlet eierandel på 92,6 % og begrenset likviditet i aksjene for øvrig.

Styret anser altså underliggende verdier for å være vesentlig høyere enn tilbudsprisen. Ved sin vurdering av tilbudet vil aksjonærene imidlertid også måtte ta i betraktning at utfallet av et rettslig skjønn er forbundet med betydelig usikkerhet, samt at oppgjør vil bli vesentlig utsatt dersom prisen først blir fastsatt ved rettslig skjønn.

Målsetningen med det eventuelle rettslige skjønnet er imidlertid å finne frem til de underliggende verdiene likt fordelt på samtlige aksjer. Med det betydelige avviket som foreligger mellom Sparebank 1 Markets' verdivurdering og selskapets egne vurderinger på den ene siden, og tilbudsprisen på den andre, er det styrets oppfatning at muligheten for en høyere innløsningssum per aksje ved rettslig skjønn klart kompensere for den risiko som hefter ved utfallet av en eventuell rettslig prosess.

Utsettelse av oppgjøret til etter et eventuelt rettslig skjønn, en prosess som formodentlig vil ta minst ett år i én instans og vesentlig mer hvis skjønnet bringes inn for høyere rettsinstanser, er også en ulempe, selv om det vil bli tilkjent rente.

Til tross for usikkerheten knyttet til utfallet av en rettslig prosess og den forsinkelse det vil medføre for oppgjør til aksjonærene, er det styrets samlede vurdering at det vil være i aksjonærenes økonomiske interesse ikke å akseptere budet, men isteden la prisen bli fastsatt ved rettslig skjønn. Den enkelte aksjonær vil imidlertid kunne vurdere dette annerledes som følge av avvikende syn på underliggende verdier, hensynet til egen likviditet, ønske om å unngå enhver risiko for at prisen ved tvangsinnløsning blir satt lavere enn tilbudsprisen eller av andre individuelle grunner.

4. BETYDNING FOR ANSATTE OG LOKALISERING AV VIRKSOMHET

Det fremgår av tilbudsdokumentet at Oslo kommune og Fortum planlegger å gjennomføre en reorganisering av Hafslunds virksomhetsområder. Det er videre opplyst at de på det nåværende tidspunkt ikke har noen plan om å foreta oppsigelser annet enn som ledd i ordinær drift. Det er ikke gitt opplysninger om endret lokalisering av selskapets virksomhet.

Styret forventer at den planlagte reorganiseringen vil få betydning for arbeidsoppgavene til de fleste av de 55 ansatte som inngår i konsernledelsen og støttefunksjoner på konsernnivå. Disse ansatte vil i forbindelse med reorganiseringen bli fordelt mellom de nye enhetene basert på hvilke virksomhetsområder de nå arbeider mest for. De aktuelle ansattes arbeidsplass vil fortsatt være i Oslo-området.

De ansatte har ikke avgitt noen egen uttalelse om tilbudet, men styret er kjent med at det pågår en dialog mellom de ansattes representanter, Oslo kommune og Fortum.

5. STYREMEDLEMMENES OG KONSERNSJEFENS STANDPUNKT TIL TILBUDET I EGENSKAP AV AKSJONÆRER

Per dags dato eier styrets leder Birger Magnus, de ansattevalgte styremedlemmene Per Orfjell, Per Luneborg og Jane Koppang, samt konsernsjef Finn Bjørn Ruyter, aksjer i Hafslund.

De aksjonærvalgte styremedlemmene Katrine Mourud Klaveness, Petra Lundström, Odd Håkon Hoelsæter og Ellen Chr. Christiansen eier ikke aksjer i Hafslund.

Samtlige medlemmer av styret som eier aksjer og konsernsjefen har til hensikt ikke å akseptere tilbudet

Styret i Hafslund ASA

Oslo, 10. juli 2017