

Samantekt minnisblaðs¹

Kaup HB Granda á Ögurvík

Móttakandi: Stjórn HB Granda

Sendandi: Fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka

Dagsetning: 31. október 2018

Efni: Álit á kaupum HB Granda á Ögurvík

1. SAMANTEKT

Stjórn HB Granda leitaði til fyrirtækjaráðgjafar Kviku (hér eftir „FRK“) til að meta kaup HB Granda á Ögurvík og skilmála viðskiptanna, í kjölfar samþykktar hluthafafundar sem haldinn var þann 16. október 2018 (sjá nánar samþykkt hluthafafundar frá 16. október 2018 í viðauka). Skrifað var undir samning þar um þann 24. október 2018. Samkvæmt ráðgjafasamningi er FRK falið að leggja mat á hversu vel rekstur Ögurvíkur ehf. fellur að rekstri HB Granda hf. þannig að metið sé hvort um hagfelldan fjárfestingarkost sé að ræða og hvort slík samþætting sé ákjósanleg fyrir HB Granda hf. Í þessu samhengi átti m.a. að leggja mat á samlegðaráhrif vegna fyrirhugaðra kaupa félagsins á Ögurvík ehf. og leggja mat á rekstrarvirði Ögurvíkur ehf. í hendi HB Granda hf. að teknu tilliti til samlegðaráhrifa.

FRK hefur ekki nema að takmörkuðu leyti forsendur til að meta sjálfstætt mögulega samlegð í kjölfar kaupanna og reiðir sig á áætlanir stjórnenda HB Granda þar um. Stjórnendur HB Granda hafa ekki unnið rekstraráætlanir fyrir Ögurvík og HB Granda án tillits til samlegðaráhrifa í kjölfar kaupanna. FRK hefur því ekki getað lagt mat á rekstur hvors félagsins fyrir sig án tillits til samlegðaráhrifa. Stjórnendur HB Granda hafa hins vegar unnið rekstraráætlun fyrir samþætt félag niður á EBITDA-framlegð sérhverrar tegundar aflaheimilda og út frá því sjóðstremyismat á Ögurvík að teknu tilliti til væntra samlegðaráhrifa kaupanna á rekstur Ögurvíkur. Jafnframt hafa stjórnendur metið helstu samlegðaráhrif HB Granda af kaupunum. Ásamt þessum gögnum hefur FRK fengið aðgang að kynningum sem farið hafa fyrir stjórn félagsins vegna kaupanna sem og kaupsamning vegna annarra viðskipta HB Granda á aflaheimildum. Niðurstöður og ályktanir sem dregnar eru fram í þessu minnisblaði skulu skoðast í framangreindu ljósi.

FRK átti í góðum og uppbyggilegum samskiptum við stjórnendur HB Granda við vinnslu minnisblaðsins og fengu þeir tækifæri til að koma fram með leiðréttingar og ábendingar við lokadrög minnisblaðsins.

Niðurstaða

FRK hefur yfirfarið verðmötin sem unnin voru í aðdraganda kauptilboðsins og kauptilboðið byggir á. Samkvæmt þeim er kaupverð HB Granda á Ögurvík lægra en markaðsvirði eigna Ögurvíkur. Jafnframt hefur FRK haft til hliðsjónar önnur viðskipti með aflaheimildir og eignarhluti í félögum með aflaheimildir sem styðja þessa niðurstöðu.

Til að meta hagkvæmni kaupanna er nauðsynlegt að leggja mat á áhrif samþættingar félaganna tveggja. Stjórnendur HB Granda telja að EBITDA-framlegð á hvert kíló aflaheimilda batni milli ára vegna hagfelldari markaðsaðstæðna og ytri skilyrða ásamt lækkun kostnaðar vegna samþættingar og hagfelldari nýtingar eigna samþætts félags. Að því gefnu að forsendur stjórnenda HB Granda um samþættingu séu raunhæfar telur FRK að um hagfelld viðskipti sé að ræða, en ekki er lagt mat á hvort forsendur stjórnenda séu raunhæfar.

¹ FRK skilaði stjórn HB Granda minnisblaði þann 31. október í takt við samning sem undirritaður var 24. október. Þetta er er samandregin niðurstaða minnisblaðsins.

Væri miðað við EBITDA-framlegð á hvert kíló aflaheimilda, án samþættingar, og ekki tekið tillit til annarra þátta samlegðar gæti FRK ekki fullyrt að um hagfeld viðskipti væri að ræða, þar sem FRK hefur ekki forsendur til þess að meta rekstrarvirði Ögurvíkur, án tillits til samþættingar við HB Granda, og hvort það standi undir virði eigna þess eða kaupverði.

Niðurstaða verðmatslíkans FRK, að teknu tilliti til mats stjórnenda HB Granda á væntum samlegðaráhrifum í kjölfar kaupanna, er að áætlaður ávinningur HB Granda af viðskiptunum, sé miðað við gengi evrunnar við gerð kaupsamningsins, á bilinu 19,2-38,2 m.evra eða 19,4% - 38,6% af kaupverði Ögurvíkur.

Samandregið er það mat FRK að séu forsendur stjórnenda HB Granda raunhæfar séu þau viðskipti sem hér er fjallað um hagfelld fyrir HB Granda.

2. ALMENNUR FYRIRVARI

Allar upplýsingar sem birtar eru í minnisblaði þessu eru samkvæmt bestu vitund fyrirtækjaráðgjafar Kvíku (hér eftir „FRK“) á hverjum tíma. FRK ábyrgist á engan hátt réttmæti upplýsinganna sem birtar eru í minnisblaði þessu, hvort sem þær koma frá FRK eða þriðja aðila.

Upplýsingar sem birtar eru í minnisblaðinu skulu ekki á nokkurn hátt skoðast sem ráðleggingar um kaup eða sölu tiltekinna fjármálagerna eða aðrar fjárfestingaákvörðanir. Bera viðtakendur einir ábyrgð á þeim fjárfestingaákvörðunum sem teknar eru á grundvelli upplýsinga sem birtar eru í minnisblaði þessu. FRK ber ekki í neinum tilvikum ábyrgð á tjóni sem kann að hljóttast af upplýsingum sem birtar eru í minnisblaði þessu né tjóni sem rekja má beint eða óbeint til notkunar þeirra. FRK er ekki skuldbundin til að uppfæra minnisblað þetta, veita frekari upplýsingar eða leiðrétta villur sem kunna að koma í ljós.

Verðmat sem birt er í minnisblaði þessu byggir á upplýsingum og forsendum sem koma frá stjórnendum félagsins. FRK hefur ekki framkvæmt áreiðanleikakönnun né staðreynt þau gögn sem hafa borist.

Með móttöku þessa minnisblaðs fellst viðtakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

FRK á höfundarrétt á öllum þeim upplýsingum sem fram koma í minnisblaðinu, nema annað sé sérstaklega tekið fram eða leiða megir af eðli máls. Stjórn HB Granda er heimilt að birta minnisblaðið sjálfst í heild sinni fyrir hluthöfum HB Granda og almenningi, t.d. í fréttakerfi Nasdaq Iceland og á vefsíðu HB Granda. Jafnframt er heimilt að birta samantektarkafli minnisblaðsins í heild sinni, en önnur birting minnisblaðsins að hluta er ekki heimil.

3. VIÐAUKI

Niðurstöður hluthafafundar HB Granda þann 16. október 2018

Hluthafafundur HB Granda samþykkti í dag tillögu um að nýtt mat fari fram vegna kaupa félagsins á Ögurvík ehf. áður en hluthafar taki endanlega afstöðu til tillögu stjórnar um að staðfesta ákvörðun hennar um viðskiptin. Framhaldshluthafafundur fer fram 2. nóvember nk. en áður mun hluthöfum kynnt mat Kviku banka hf. á áformunum.

Stjórn HB Granda kynnti fyrr í dag breytingartillögu við ályktunartillögu Gildis lífeyrissjóðs sem fól í sér að fellt yrði niður ákvæði hennar um skipan sérstakrar 3ja manna nefndar hluthafa til að fylgja málinu eftir. Rétt fyrir hluthafafundinn kynnti Gildi lífeyrissjóður breytingartillögu við eigin tillögu sem gekk í svipaða átt og tillaga stjórnar og féll stjórn þá frá sinni breytingartillögu en studdi í staðinn tillögu Gildis lífeyrissjóðs. Var tillagan samþykkt svo breytt.

“Hluthafafundur HB Granda hf., dags. 16. október 2018 samþykkir að skipa fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. til þess að meta fyrirhuguð viðskipti um kaup félagsins á öllu hlutafé Ögurvíkur ehf. og skilmála þeirra. Í þessu felst að leggja fram gagnvart hluthöfum rökstutt álit á því hvort um hagfeld viðskipti sé að ræða fyrir HB Granda hf. og hvort kaupverðið sé í samræmi við það sem ætla mætti að greitt yrði í viðskiptum milli þessara aðila væru engin tengsl milli þeirra. Þess skal farið á leit við fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. að við verðmatið sé m.a. lagt mat á það hversu vel rekstur Ögurvíkur ehf. fellur að rekstri HB Granda hf. þannig að um góðan fjárfestingarkost sé að ræða og hvort slík samþætting sé ákjósanleg fyrir HB Granda hf. Í þessu samhengi skal m.a. leggja mat á samlegðaráhrif vegna fyrirhugaðra kaupa félagsins á Ögurvík ehf. og mat lagt á rekstrarvirði Ögurvíkur ehf. í hendi HB Granda hf. að teknu tilliti til þeirra. Gert skal ráð fyrir því að fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. ákvarði viðeigandi matsforsendur í þessum efnum. Kostnaður vegna matsins skal eigi vera hærri en þrjár milljónir króna.

Hluthafafundur HB Granda hf. felur stjórn félagsins að ganga frá samningi við fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. í samræmi við framangreint. Jafnframt skulu stjórn og stjórnendur félagsins veita fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru að mati fyrirtækjaráðgjafar Kviku banka hf. til þess að unnt sé að framkvæma framangreint. Skal stefnt að því að helstu forsendur og niðurstöður álitsins verði gerðar aðgengilegar hluthöfum eigi síðar en 29. október 2018.

Ákvörðun sem fyrir liggur hluthafafundinum um staðfestingu á ákvörðun stjórnar um kaup HB Granda hf. á öllu hlutafé Ögurvíkur ehf skal frestað til framhaldsfundar sem skal haldinn 2. nóvember 2018 klukkan 17:00 í höfuðstöðvum félagsins að Norðurgarði 1, 101 Reykjavík. Á þeim fundi skal fyrirtækjaráðgjöf Kviku banka hf. gera nánar grein fyrir niðurstöðum sínum.”²

² <https://globenewswire.com/news-release/2018/10/16/1622271/0/is/HB-Grandi-hf-Ni%C3%B0urst%C3%B6ur-hluthafafundar-haldinn-16-okt%C3%B3ber-2018.html?print=1>