

Til orientering i ordinær generalforsamling i ABBH AS 25. mai 2021

Sak 5: Orientering om verdiestimat for ABBH-konsernet

1. Balanse og egenkapital for ABBH pr. 31.3.2021

Som det fremgår av balansen pr. 31.3.2021 for ABBH – jfr. sak 4 på generalforsamlingen – er egenkapitalen i selskapet kr. 111 mill. etter avsetning for ekstraordinært utbytte på kr. 130 mill. Egenkapitalen utgjør altså ca. kr. 14,- pr. aksje etter utbytte ved utløpet av mars.

Som styret har orientert om i forbindelse med salget av Asker og Bærums Budstikke AS (Budstikka) er styret av den oppfatning at det er merverdier i ABBH-aksjen, som gjør at verdien av aksjen - ex. utbytte på kr. 130 mill. - er høyere enn egenkapitalen på kr. 14,- pr. aksje.

2. ABBH etter salget av Budstikka

ABBH består etter salget av Budstikka av 3 ulike virksomhetsområder:

- 1) Eiendommen Billingstadsletta 17 AS, som igjen eier 50 % av boligutviklingsprosjektet Kalklindeskogen AS
- 2) Virksomhetsområdet kommersielle digitale tjenester, som består av datterselskapene Tjenestetorget AS, Tjenestetorget Finans AS, B17 Media AS og det 50 % eide Anbudstorget AS
- 3) Aksjer i andre selskaper, primært 1,9 % eierandel i Polaris Media AS

3. Oppdatert verdivurdering mai 2021 av ABBH

Styret har i mai 2021 gjennomført en oppdatert verdivurdering av ABBH, som er gjort av DHT Corporate Services AS og Krogsveen Næring. Dette er de samme selskapene som foretok verdsettelsen som lå til grunn for selskapsomdannelsen til holdingselskapsstruktur, som ble behandlet på ordinær generalforsamling i 2019.

Verdivurderingen viser at det er merverdier utover bokførte verdier i:

- Eiendommen Billingstadsletta 17 AS, uten å inkludere potensielle merverdier i boligutviklingsprosjektet
- Tjenestetorget-selskapene. Selskapene her har i sum god vekst og økende inntjening
- Aksjene i børsnoterte Polaris Media AS. Disse aksjene er i balansen vurdert til gjennomsnittskurs siste 12 måneder, mens dagens omsetningskurser er høyere

4. Styrets verdiestimat pr. mai

Styret legger til grunn et verdiestimat for ABBH etter utbetaling av ekstraordinært utbytte på:

- **kr. 150 – 210 mill., dvs. kr. 19 - 27,- pr. aksje.**

Styret mener det er riktig å legge til grunn et såpass stort verdispenn, da det vil være betydelig usikkerhet knyttet til eventuell realisering av verdiene.

5. Aksjonærpolitikk

Styret vil i tiden fremover arbeide med oppdatert aksjonærpolitikk tilpasset dagens virksomhet i ABBH, og vil komme tilbake til aksjonærene med nærmere informasjon om selskapets oppdaterte aksjonærpolitikk.

ABBH-aksjen er fortsatt notert på NOTC-listen, som er en regulert markedsplass for unoterte aksjer. Meglere kan her legge inn kjøps- og salgsinteresser i systemet dersom det er kjøpere eller selgere av ABBH-aksjen. Dette bidrar til trygghet for handel i aksjen. Imidlertid har det historisk vært og er fortsatt lav likviditet i omsetning av aksjen.

Billingstad, 15. mai 2021

Styret i ABBH AS