

FUSJONGEVINSTER

STEINAR VIKINGSTAD
1. JUNI 2022

Alt innhold i denne presentasjonen tilhører BDO AS eller BDO Advokater AS og skal ikke kopieres eller distribueres uten vårt skriftlige samtykke.

BDOs mandat og gjennomført arbeid

BDOs mandat

Drammen kommune har engasjert BDO for å **kvalitetssikre fusjonsgevinstene**, herunder om gevinster er rimelige og begrunnet som grunnlag for å vurdere verdien av fusjonen. Vi har i vår gjennomgang særlig søkt å vurdere usikkerheten knyttet til:

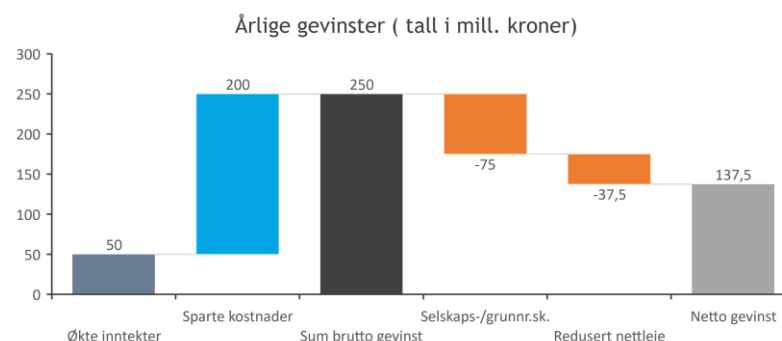
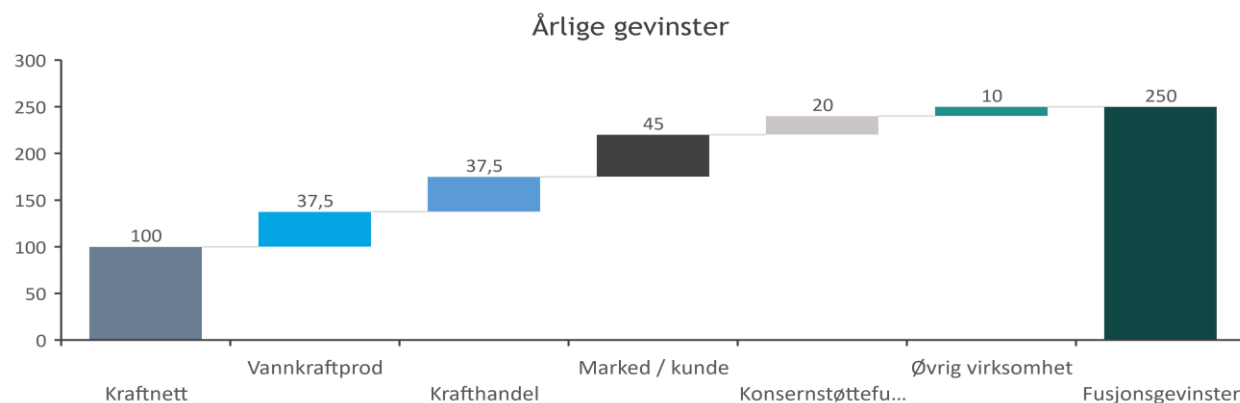
- **Verdien** av fusjonsgevinstene.
- Vesentlige **forutsetninger** som er lagt til grunn for beregning av fusjonsgevinster.
- **Kostnader** og investeringer for å realisere fusjonsgevinstene.
- **Tidsplanen** for realisasjon av fusjonsgevinstene.
- Usikkerhet og **fallgruver** for realisering av fusjonsgevinstene.

Arbeid gjennomført



- Arbeidet er utført med grunnlag i **Rapporten** og vårt arbeid er basert på informasjon fra denne.
- I tillegg har vi mottatt underlagsdokumentasjon og hatt møter med representant for arbeidsgruppen som har utarbeidet rapporten

Selskapet har identifisert fusjonsgevinster på 250 mill. kroner årlig.



Brutto kvantifiserbare fusjonsgevinster er estimert til 250 mill. kroner årlig innenfor eksisterende virksomhet. Av dette utgjør 50 mill. kroner resultatbidrag fra økte inntekter og 200 mill. kroner reduserte kostnader. I tillegg kommer ikke kvantifiserte merverdier.

Brutto fusjonsgevinster er beregnet før skatt og nettkundenes andel av kostnadsreduksjoner. Netto fusjonsgevinst til eierne utgjør etter dette 137,5 mill. kroner årlig,

Nåverdien av brutto fusjonsgevinster er beregnet til 4-5 mrd. kroner, der nettogevinsten er beregnet til mellom 2,2 - 2,8 mrd. kroner.

BDOs vurdering

Med grunnlag i mottatt dokumentasjon og samtaler med representant for arbeidsgruppen, er det vår vurdering at de beregnede fusjonsgevinster er rimelige og begrunnet i tilstrekkelig grad for å kunne vurdere den økonomiske verdien av fusjonen.

Verdien	▶	Størrelsen av de samlede gevinster etter vår vurdering er rimelige og er på linje med erfaringer fra andre fusjoner i energibransjen. Understøttes av at arbeidet har vært gjennomført av bredt sammensatte arbeidsgrupper fra begge selskaper
Forutsetninger	▶	Sentrale forutsetninger er holdbare og underbygget. Vår vurdering er at arbeidet som er gjennomført gir trygghet for at slike kostnadsgevinster kan realiseres. Inntektsgevinster er det større usikkerhet ved
Kostnader	▶	Engangskostnader på 60 - 80 mill. kroner er rimelige. Vi baserer dette på at kostnadene er vurdert ut fra selskapenes egne erfaringer. Risiko for at kostnadene ikke hensyntar alle nødvendige tilpasninger i det nye selskapet, eksempelvis reprofilerings og merkevarebygging.
Tidsplanen	▶	Tidsplanen for realisasjon av fusjonsgevinstene over fem år er realistisk. Vi begrunner dette med selskapenes egne erfaringer fra tidligere prosesser. Samtidig er tidsfaktoren for gjennomføring kritisk suksessfaktor, der de store linjer for omstillingen bør etableres og kommuniseres kort tid etter en fusjonsbeslutning.
Fallgruver	▶	Den største fallgraven fra et eierståsted, er etter vår vurdering å ikke gi den faktiske gevinstrealiseringen tilstrekkelig oppmerksomhet. En tydelig gevinstrealiseringsplan må etableres og løpende følges opp og rapporteres på.



BDO

tett på