

DRAMMEN KOMMUNE

KVALITETSSIKRING AV VERDSETTELSER, BYTTEFORHOLD OG UTBYTTEKAPASITET

3. JUNI 2022

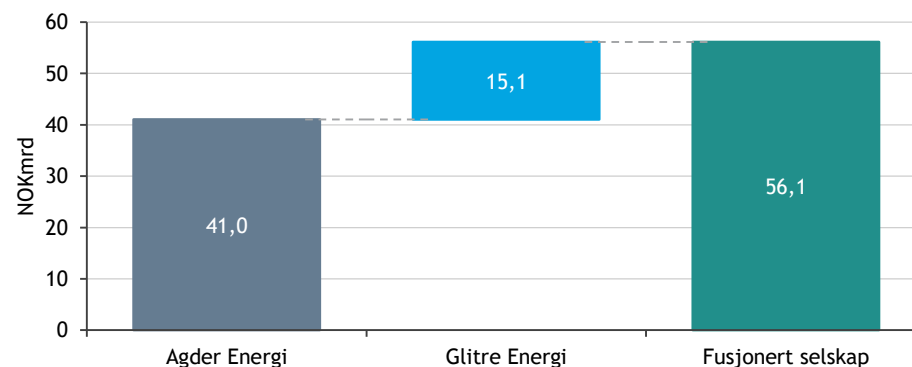
FUSJON AGDER ENERGI OG GLITRE ENERGI

BYTTEFORHOLD

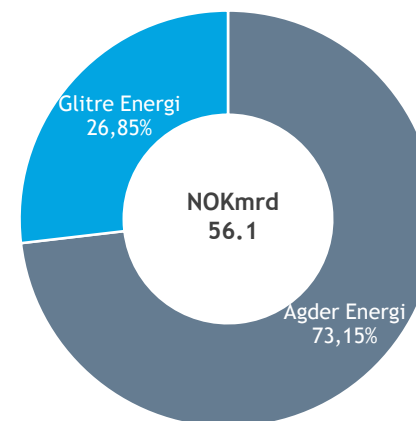
Forhandlingsutvalgene har fremforhandlet et bytteforhold på 73,15 % for eierne av Agder Energi og 26,85 % for eierne av Glitre Energi

- ▶ Forhandlingsutvalgene har fremforhandlet en verdi på Agder Energi på NOKmrd 41,0 og NOKmrd 15,1 for Glitre Energi. Dette tilsvarer et bytteforhold på 73,15 % for eierne av Agder Energi og 26,85 % for eierne av Glitre Energi
 - Drammen kommune vil bli eier av 13,66 % i det fusjonerte selskapet, mens Vardar blir eier av 13,19 %. Dette tilsvarer verdier på NOKmrd 7,7 for Drammen kommune og NOKmrd 7,4 for Vardar. Drammen kommune eier også 26,08 % i Vardar med en verdi på NOKmrd 1,9
- ▶ Bytteforholdet forutsetter at ansvarlig lån i Glitre Energi (NOKm 250) konverteres til egenkapital samt at Drammen kommune konverterer eierskapet i Glitre Energi Nett Holding til eierskap i det fusjonerte morselskapet
- ▶ Fusjonsgevinster (synergier) er hensyntatt i bytteforholdet og er estimert til NOKmrd 4,3, hvorav NOKmrd 2,5 er antatt å tilfalle eierne likt
- ▶ Utbetaling av både ordinært og ekstraordinært utbytte er hensyntatt i bytteforholdet. Ekstraordinært utbytte på NOKmrd 1,1 tilfaller i sin helhet eierne til Agder Energi for å kompensere for at resultatet for 2021 var svært bra sammenlignet mot Glitre Energi

Oppsummering av egenkapitalverdier



Bytteforhold



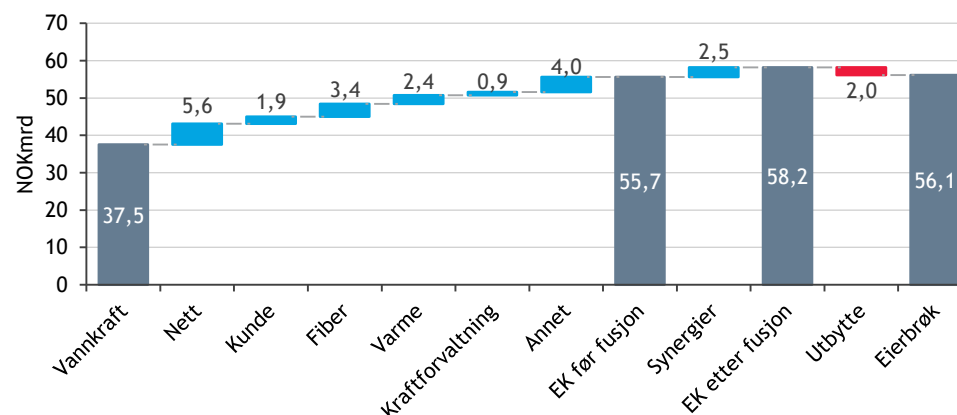
Kilde: Rapport fra forhandlingsutvalgenes felles anbefaling

VERDIVURDERING AV DET FUSJONERTE SELSKAPET

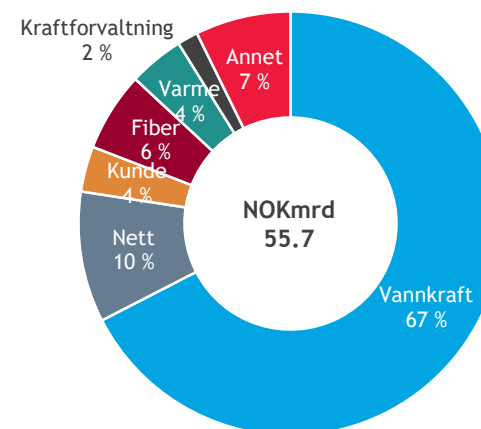
Vannkraft er den desidert største virksomheten målt i verdi

- ▶ Vannkraft er den desidert største virksomheten målt i verdi og utgjør NOKmrd 37,5 eller 67 % av samlede verdier på NOKmrd 55,7 i det fusjonerte selskapet (før synergier og utbytte)
- ▶ Vannkraft er den største virksomheten i begge selskaper, men eksponeringen mot vannkraft er noe redusert for eierne av Agder Energi, mens økt vesentlig for eierne av Glitre Energi i det fusjonerte selskapet
- ▶ Fibervirksomheten er utelukkende knyttet til Glitre Energis 28,5 % eierskap i Viken Fiber, mens kraftforvaltning er utelukkende knyttet til Agder Energis 100 % eierskap i Agder Energi Kraftforvaltning
- ▶ For eierne til Glitre Energi vil fusjonen overordnet medføre en nedvekting i fiber og en oppvekting i vannkraft
- ▶ Fusjonsgevinster (synergier) er estimert til NOKmrd 4,3, hvorav NOKmrd 2,5 er antatt å tilfalle eierne
- ▶ Utbytte består av ordinært utbytte på NOKm 947 til utbetaling i 2022 og et ekstraordinært utbytte på NOKm 1 100. Ekstraordinært utbytte tilfaller i sin helhet eierne til Agder Energi for å kompensere for at resultatet for 2021 var svært bra sammenlignet mot Glitre Energi

Oppsummering av egenkapitalverdier



Fordeling av egenkapitalverdier



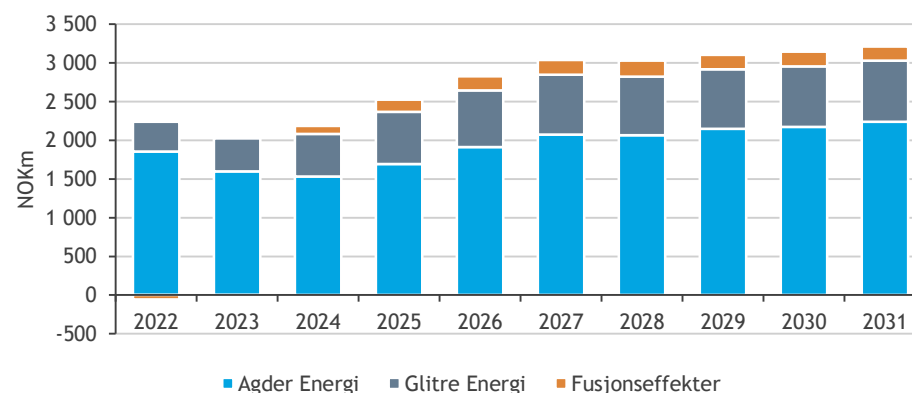
Kilde: Rapport fra forhandlingsutvalgenes felles anbefaling

UTBYTTEKAPASITET

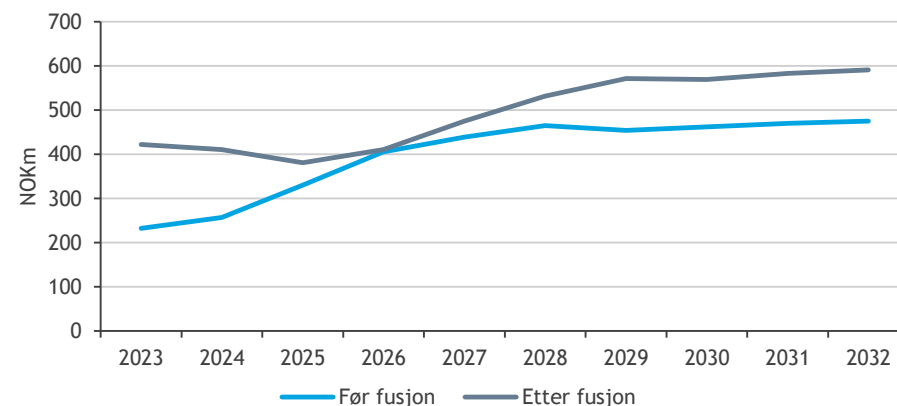
Utbyttekapasiteten antas forbedret for det fusjonerte selskapet sammenlignet med selskapene hver for seg

- ▶ Prognostisert resultat etter skatt for de neste ti årene for Agder Energi og Glitre Energi før fusjon, i tillegg til fusjonseffekter, er presentert i grafen øverst til høyre. Fusjonseffekter er korrigert for skatt
- ▶ Det er benyttet de samme forutsetningene på kraftpris og volum i presenterte prognoser som i verdsettelsene og bytteforholdsberegningen
- ▶ Det er forventet vesentlig økning i utbytte fra det fusjonerte selskapet på kort sikt. På lang sikt vil utbytteneivået i stor grad være avhengig av utviklingen i kraftpriser
- ▶ Akkumulert utbytte over 10-årsperioden som tilfaller eierne av Glitre Energi før og etter fusjon er henholdsvis NOKm 3 988 og NOKm 4 943, dvs. en økning på NOKm 955, hvor mesteparten av økningen skyldes fusjonsgevinster og endring i utbyttepolitikk fra tidligere 60 % til 70 % i Glitre Energi
- ▶ Merk at endringen i utbyttepolitikk også innebærer at grunnlaget for utbytte baseres på resultatet forut for regnskapsåret

Utvikling i resultat etter skatt (majoritetens andel)



Utvikling i utbyttebetalinger som tilfaller eierne av Glitre Energi før og etter fusjon



Kilde: Rapport fra forhandlingsutvalgenes felles anbefaling