

EVU Partners
Führende Beratung im Energiesektor

Management Summary zum Businessplan «Frohburg» ab 1. Januar 2027
Unterlage vom 12. Dezember 2025

Zusammenschluss der Städtischen Betrieben Olten/a.en (sbo) und der StWZ Energie AG Gruppe (StWZ)

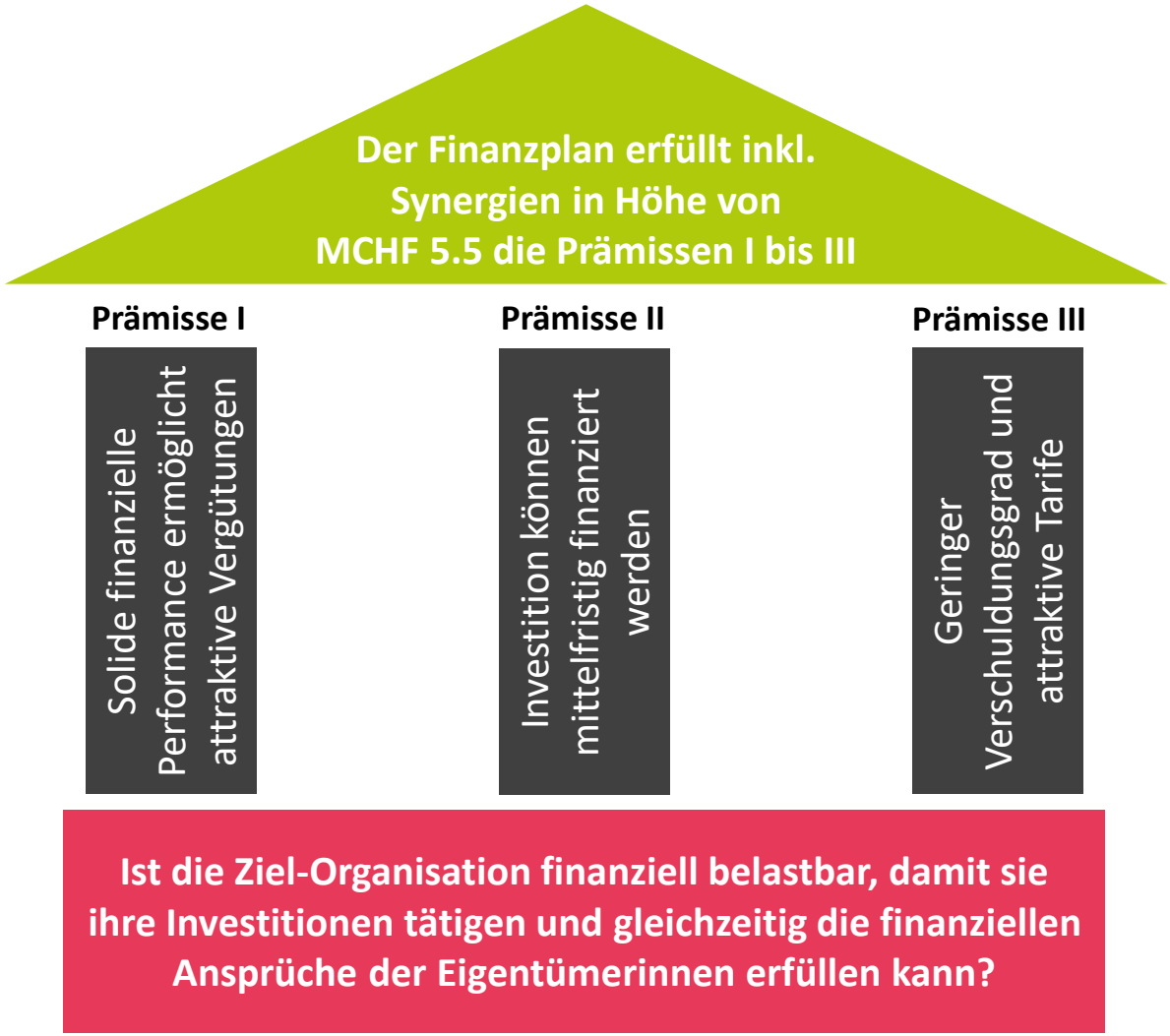
Aarau, 24. August 2026

Domenic Keller, Tizian Widmer

StWZ Energie

sbo Energie aus einer Hand

Realisierung von Synergien führt zu konstantem EBIT in der Bandbreite von MCHF 14.6 – 17.5 und bildet damit die Grundlage für die Investitionsfinanzierungen und Gesamtvergütungen an die Eigentümer



Summary: zum Finanzplan «Frohburg»

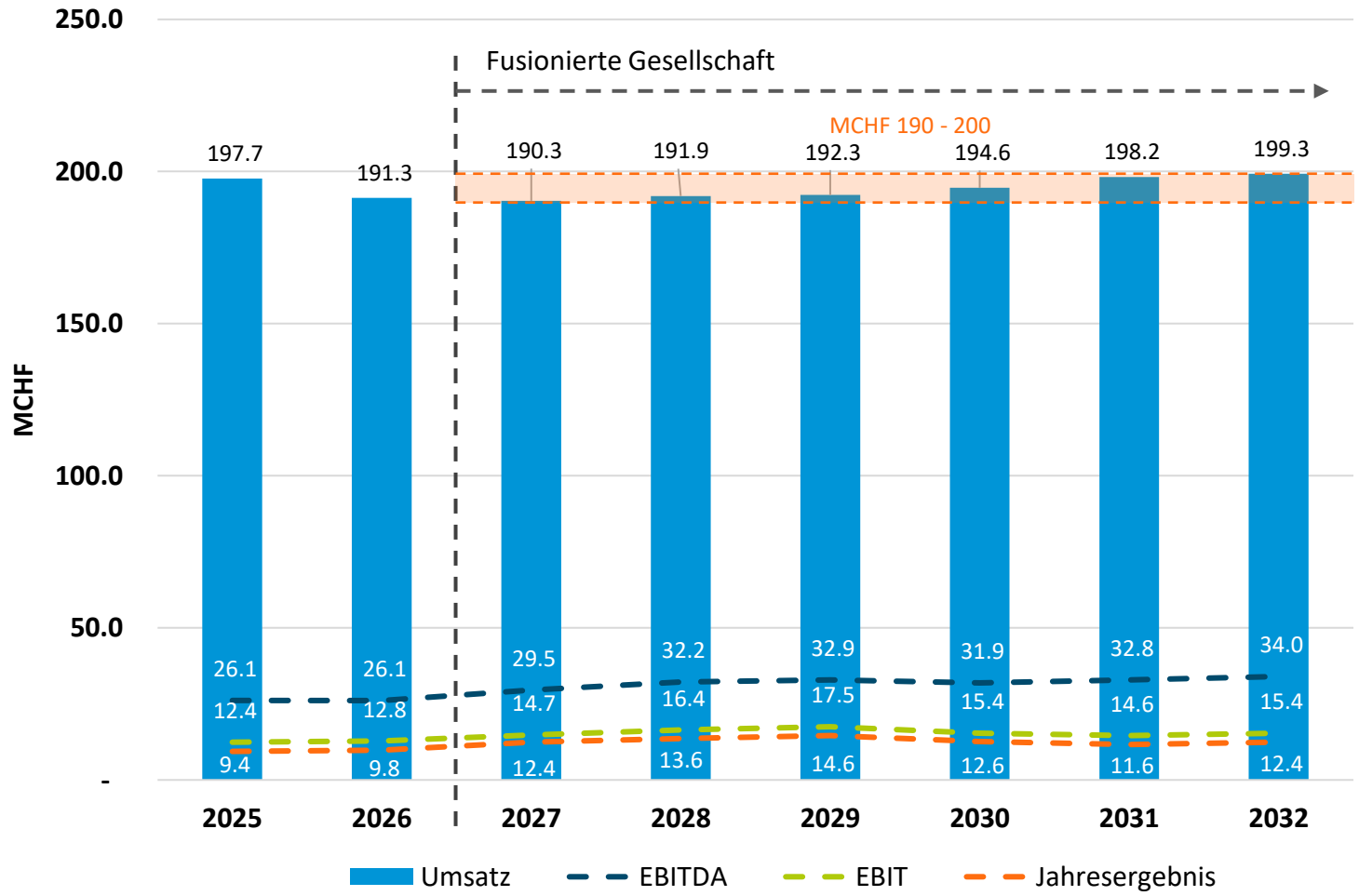
- **Dividenden:** Unter Berücksichtigung der Realisierung von Synergien in der Höhe von MCHF 5.5 und einem Beteiligungsverhältnis von 60% (Olten) / 40% (Zofingen) wird mit folgenden Dividendenausschüttungen gerechnet:
  - Stadt Olten: MCHF 2.4
  - Stadt Zofingen: MCHF 1.6
- **Erfolgsrechnung (Zeitraum: 2027 – 2032)**:
  - Netto-Erlös: liegt zwischen MCHF 190.3 bis 199.3
  - EBITDA: beträgt MCHF 29.5 bis 34.0
  - EBIT: liegt zwischen MCHF 14.6 bis 17.5
- **Investitionen / Geldfluss (Zeitraum: 2027 – 2032):**
  - Investition: MCHF 204.9 (MCHF 92 oder 73% der Investitionen Wärme sollen bis 2032 getätigt werden)
  - FCF: liegen zwischen MCHF -18.6 bis 12.1 jährlich
  - Fremdfinanzierung: erhöht sich von MCHF 65.6 im Jahr 2027 auf maximal MCHF 113.3 im Jahr 2031 oder 22.3% der Netto-Aktiven
  - Anlagevermögen: erhöht sich von MCHF 337.5 auf MCHF 421.1
  - Eigenkapitalquote: innerhalb 67.7% bis 72.7%
- **Tarifentwicklung (Zeitraum: 2027 – 2032)**:
  - Keine nicht teuerungsbedingten Tariferhöhungen angezeigt; Tarife Wasser werden ggf. erst mittelfristig harmonisiert.

Stabile Entwicklung: Nettoerlöse von knapp MCHF 190 - 200 führen zu einem EBITDA von MCHF 29.5 – 34.0 und einem betrieblichen Ergebnis (EBIT) in Höhe von MCHF 14.6 – 17.5.

Erläuterungen

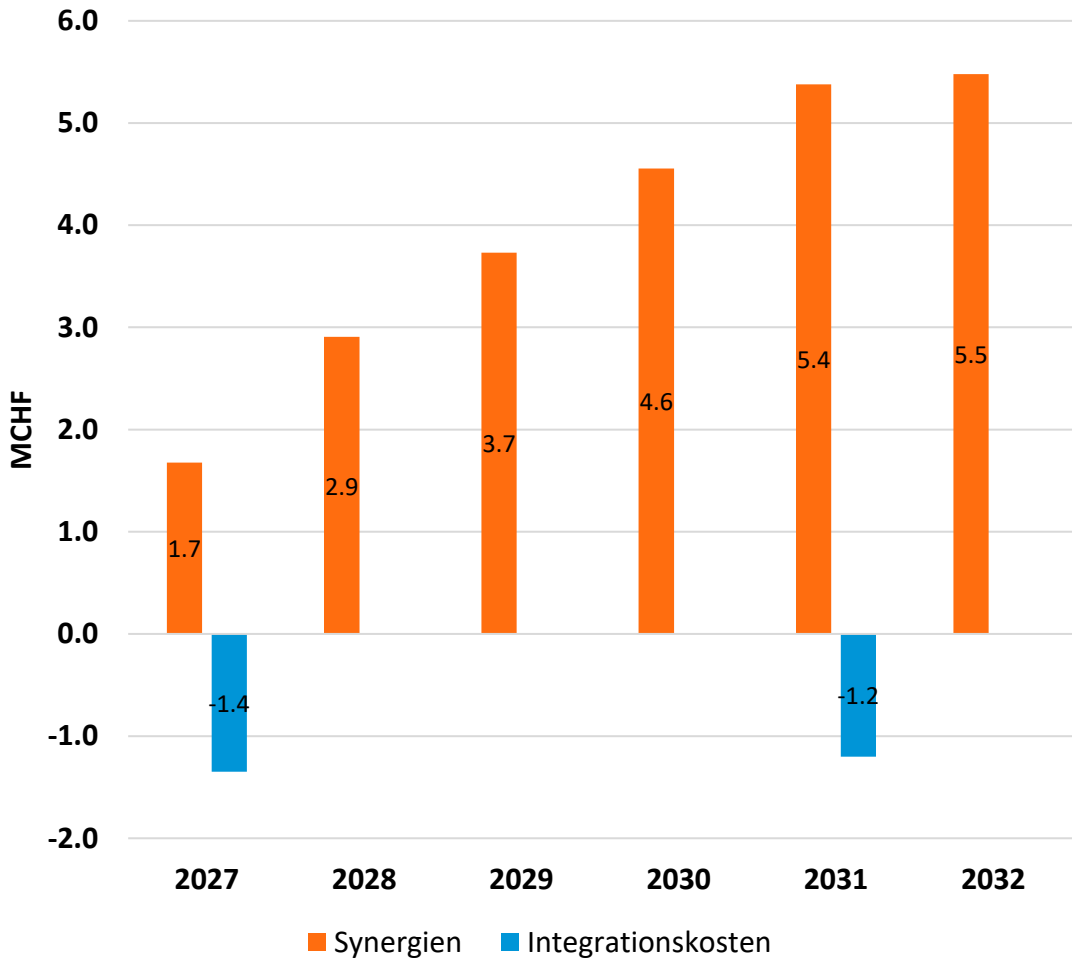
- **Umsatz:** Konstanter Umsatz im Ziel-Band zwischen MCHF 190 – 200; in den Berechnungen wird davon ausgegangen, dass die bestehenden Deckungsdifferenzen im Stromnetz und –vertrieb bis Stichtag vom 31.12.2026 vollständig abgebaut werden konnten.
- **Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA):** liegt bei rund MCHF 29.5 – 34.0; EBITDA-Marge beträgt somit 15.5 – 17.1%.
- **Betriebliches Ergebnis (EBIT)**: bei rund MCHF 14.6 – 17.5; EBIT-Marge beträgt somit 7.4 – 9.1%; die gesetzesbedingte Gasmarktöffnung (GasVG) im Jahr 2030 reduziert die Bruttogewinnmargen von 15% auf 10% (Prämisse); in der Folge sinkt der EBIT im Gasvertrieb um rund MCHF 2.5 ab 2030.
- **Jahresergebnis**: Bewegt sich in einem Bereich von MCHF 11.6 – 14.6.

Plan Erfolgsrechnung 2025 – 2032



Es wurden Synergien in Höhe rund MCHF 5.5 identifiziert, realisierbar bis 2032. Dies entspricht rund 15% des betrieblichen Aufwands[1)]

Synergien und Integrationskosten (Frohburg)

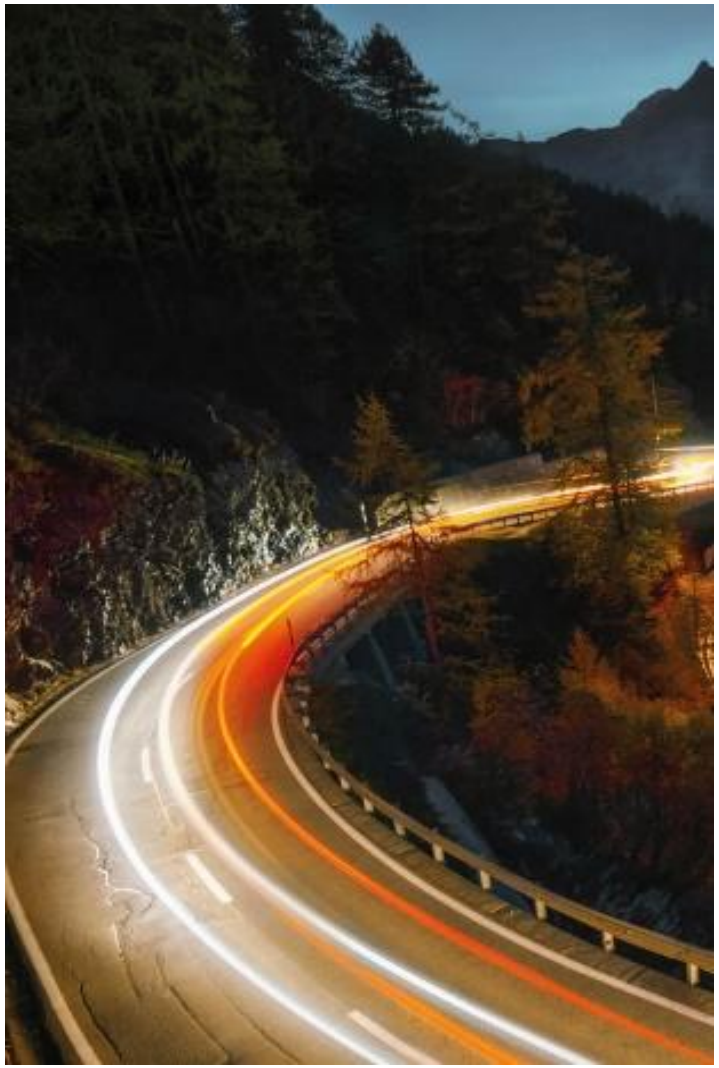


Erläuterungen

- Es werden **Synergien von initial MCHF 1.7 bis gesamthaft MCHF 5.5** im Jahr 2032 erwartet.
- Die Synergien werden hauptsächlich in den Bereichen Personal, Beratungs- und Revisionsaufwand, Unterhalt, ICT (CISO, RZ, EPR), etc. erzielt:
  - **Personal:** Alle Mitarbeitenden werden zunächst ins neue Unternehmen übernommen. Gemäss Businessplan sind in den ersten Jahren aufgrund von Synergien Anpassungen vorgesehen, die vor allem über natürliche Abgänge wie Pensionierungen oder Fluktuation erfolgen sollen. Neue Aufgaben und die Wachstumsstrategie werden den Personalbedarf im Verlauf verändern.
  - **Beratungs- und Revisionsaufwand:** Zukünftig unterliegt das Unternehmen nur noch einer Revision, weshalb diesbezüglich Kosten gespart werden können. Gleichzeitig können Synergien im Aufwand für externe Berater erzielt werden;
  - Aufgrund des Zusammenlegens der Hauptsitze können **weitere Kosten** minimiert werden.
- Der **Initialaufwand** für die Integration wird indikativ auf rund MCHF 1.4 geschätzt. Per 2031 soll die Netzleitzentrale zusammengelegt werden, was zu Investitionen in Höhe von MCHF 1.2 führt.

[1)] Auf Basis Personal- und übriger Betriebsaufwand von MCHF 37.7

Disclaimer



Vorbehalte und Einschränkungen

- Es handelt sich bei unserem Businessplan um keine umfassende, abschliessende Planung im eigentlichen Sinne, sondern um Planungsüberlegungen und Näherungsrechnungen zur möglichen Entwicklung der aggregierten Gesellschaften sbo/a.en und der StWZ Energie AG unter den getroffenen Annahmen. Wir basieren dabei auf den uns von der sbo/a.en und der StWZ Energie AG zur Verfügung gestellten Unterlagen. Eine umfassende Erarbeitung und Validierung des Businessplans würde eine detaillierte Überprüfung der Datengrundlagen beinhalten und würde deutlich mehr Zeit in Anspruch nehmen. Aufgrund der begrenzten Zeit wurde auftragsgemäss keine vertiefte Datenüberprüfung vorgenommen.
- Die für die Erstellung des Businessplans relevanten Annahmen basieren auf vereinfachten Einschätzungen, welche mit Geschäftsleitungsmitgliedern der sbo/a.en und der StWZ Energie AG besprochen wurden.
- Unsere Planungsüberlegungen basieren auf den uns zur Verfügung gestellten Informationen sowie der getroffenen Annahmen. Dabei verlassen wir uns auf die Vollständigkeit und Richtigkeit der uns zur Verfügung gestellten Daten und Informationen. Unsere Verantwortung gegenüber den Parteien beschränkt sich deshalb einzig auf die sorgfältige und fachgerechte Durchführung der Erarbeitung des Businessplans.
- Insbesondere können wir das Eintreffen der Prognosen und deren zugrunde gelegten Annahmen (Budget, Mittelfristplanung, Veräusserung von Liegenschaften) und/oder die Realisierbarkeit der von uns ermittelten Planwerte in keiner Weise gewährleisten. Dies gilt im Speziellen für die integrierten Synergien im Businessplan.
- Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Überlegungen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Businessplans vom 12. Dezember 2025 und orientieren sich an Konditionen und Bedingungen im Markt- und Regulierungsumfeld. Weichen Zeitpunkt, Basisdaten, Konditionen und Bedingungen der tatsächlichen Entwicklung davon ab, können auch die Planwerte materiell von der tatsächlichen Entwicklung abweichen.
- Dieser Bericht ist ausschliesslich für das Fusionsprojekt «Frohburg» bestimmt.


unabhängig