

---

# Veivalg for Skjåk Energi «Vegvalet»

Vurdering av alternativer for Skjåk Energi sin nett- og fibervirksomhet

På vegne av Skjåk Energi AS

7. mai 2024

*THEMA Consulting Group*

---

# Skjåk Energi har nå to gjenstående veivalg – sammenslåing av nett- og fibervirksomhet med overføring av alle ansatte eller fortsette med dagens eierstruktur

Skjåk Energi har gjennomgått en grundig prosess med å vurdere mulige veivalg knyttet til potensielle strukturelle endringer. De to gjenstående modellene som nå vurderes er:

**1** **Sammenslåing av nett og fiber, samt overføring av ansatte**  
*Sammenslåing av nett og fiberselskapet datterselskaper i Gudbrandsdal Energi. Skjåk Vasskraft og Aursjokraft blir gjenværende i Skjåk Energi*

**2** **Opprettholde dagens organisasjon – og eierstruktur**  
*Opprettholde dagens organisering og eierstruktur. Nettselskapet og fiberselskapet blir værende i Skjåk Energi*

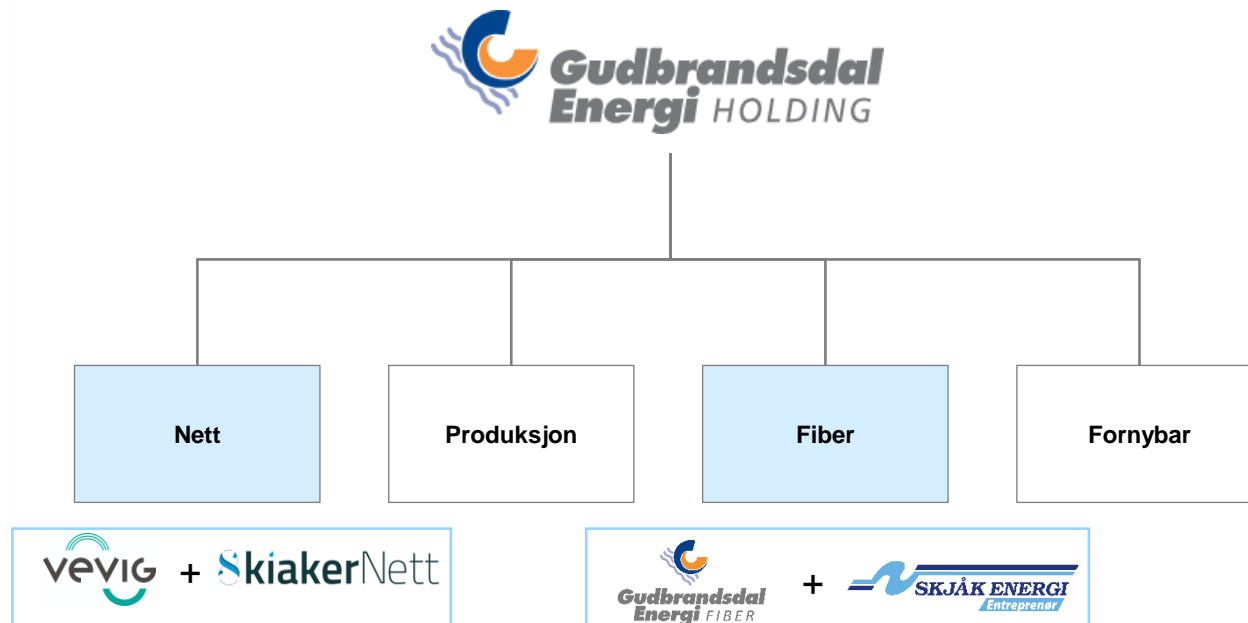
## Vurderinger som er lagt til grunn for anbefaling av veivalg

- I den videre prosessen står selskapet nå ovenfor et valg mellom de to ulike modellene
- For å kunne vurdere de ulike alternative opp mot hverandre er den videre analysen basert på vurderingskriteriene finansiell verdi og utbytte, nettleie og garantier som beskrevet på høyre side

Vurderingskriterier	Beskrivelse
 <b>Finansiell verdi og utbytte</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdere hvordan en eventuell fusjon vil kunne påvirke Skjåk Energi sin utbyttekapasitet</li><li>• Vurdering av selskapets nåværende økonomiske situasjon og fremtidig potensial i lys av en eventuell fusjon</li><li>• I begge alternativene vil Skjåk Energi og Skjåk kommune opprettholde full kontroll over verdiene knyttet til kraftproduksjon og lokalt kraftsalg, inkludert fremtidige utbytter og verdiutvikling.</li></ul>
 <b>Nettleie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Hvordan vil de to alternativene påvirke nettleien i Skjåk?</li></ul>
 <b>Garantier for ansatte</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Hvordan vil en eventuell endring påvirke ansatte i Skjåk Energi, ink. jobbsikkerhet, arbeidsvilkår?</li><li>• Hvordan vil de ansattes rettigheter og interesser blir ivaretatt?</li><li>• Hvordan vil alternativene påvirke operativ montørbase og sikre beredskap?</li></ul>

# Alternativ 1: Sammenslåing av nett og fiber, samt overføring av ansatte

## Illustrasjon av organisasjonsstruktur



*Skjåk Energi med Aursjokraft og Skjåk Vasskraft forblir, hvor Skjåk kommune opprettholder en 100% eierandel og full kontroll.*

## Hva innebærer alternativet?

- SkiakerNett fusjonerer med Vevig
- Skjåk Energi Entreprenør fusjonerer med Gudbrandsdal Energi Fiber
- Vannkraften og kraftsalg forblir under Skjåk Energis kontroll  
Administrasjonsbygget i Bismo sentrum forblir under Skjåk Energis kontroll
- Alle ansatte i Skjåk Energi AS vil overføres til Gudbrandsdal Energi Holding
- Styreplass i Vevig og GE Fiber ved over 5 prosent av aksjene
- Deltakelse i årlig eiermøter i GEH. Skjåk Energi inviteres årlig til møte med GEH for informasjon om eierstrategiske vurderinger.

## Fordeler og ulemper ved alternativet

### Fordeler

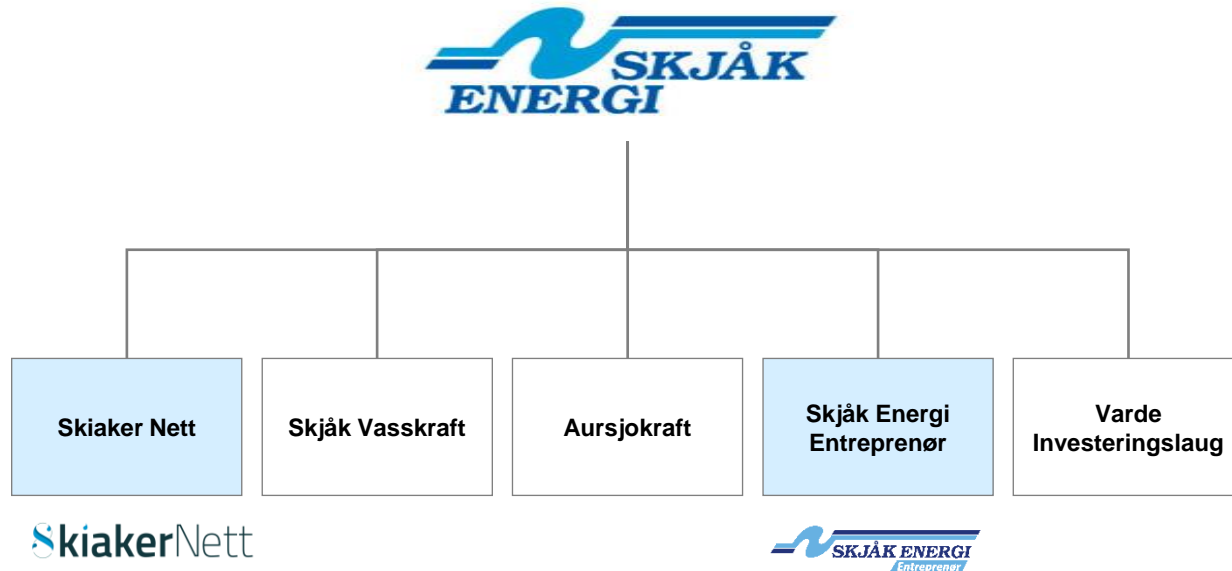
- Opprettholder full kontroll over kraftproduksjonen
- Opprettholder dagens kraftprisavtaler for innbyggerne
- Sikre dekning av kompetansebehov og utvikling av selskapet
- Sikre attraktiv arbeidsplass fremover
- Økonomisk robuset for fremtidige nettinvesteringer
- Større beredskapsorganisasjon

### Ulemper

- Mister kontroll over nett- og fibervirksomhet
- Minoritetsaksjonær
- Begrenset kontroll over videre utvikling av nett- og fibervirksomhet

## Alternativ 2: Opprettholde dagens organisasjon – og eierstruktur

### Organisasjonsstruktur



### Hva innebærer alternativet?

- Skjåk Energi fortsetter som i dag
- Både SkiakerNett og Skjåk Energi Entreprenør forblir i Skjåk Energi
- Aktivitetsnivået består, men det er mulig å slå sammen noen aksjeselskapene
- Mulig å samarbeide med andre nettselskaper, blant annet gjennom Nettalliansen

### Fordeler og ulemper ved alternativet

#### Fordeler

- Beholder eierskap og full kontroll over konsernet
- Opprettholder dagens kraftprisavtaler for innbyggerne
- Frihet til å fortsette med ulike samarbeidsløsninger med ulike konsultasjoner
- Beslutninger og prioriteringer fattes lokalt

#### Ulemper

- Fullt ansvarlig for alle investeringer i nett inkl. IT investeringer
- Lite selskap er sensitiv for fremtidig effektivitet
- Over tid kan det bli utfordrende å sikre avkastning til eierne fra nett
- Kan være krevende å tiltrekke seg ny kompetanse og ansatte
- Mindre antall kunder å fordele nettleien på
- Få ressurser å fordele vaktbelastningen på når det kommer til beredskap og sikkerhet

1



**Finansiell verdi og utbytte**

2



**Nettleie**

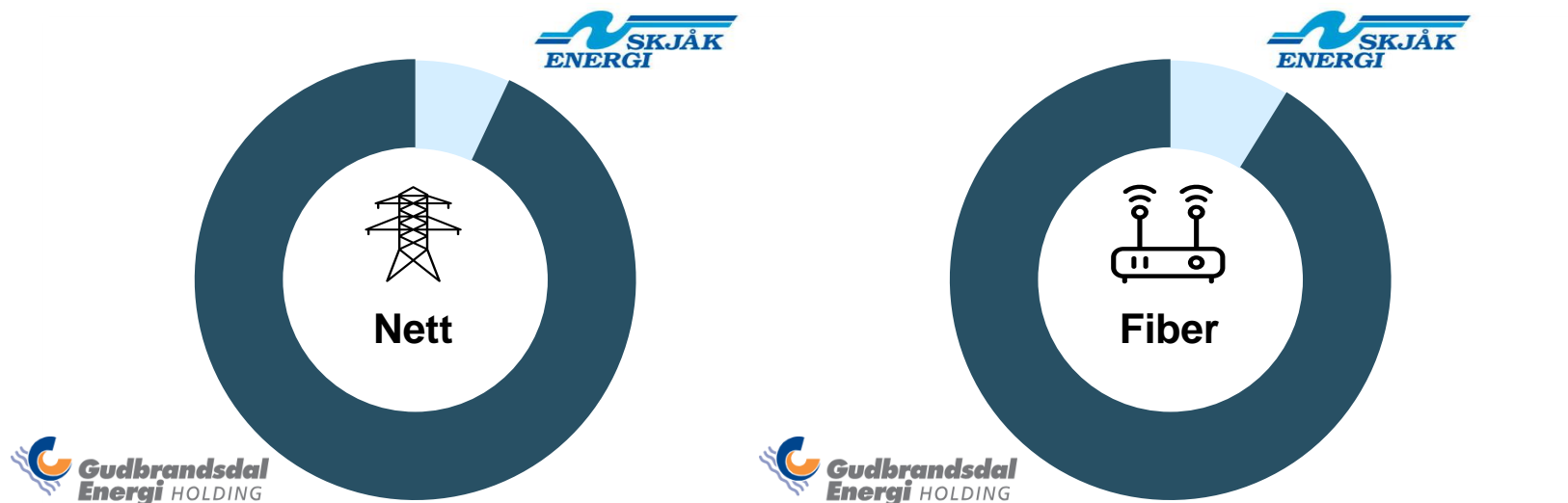
3



**Garantier for ansatte**

# Bytteforholdet mellom nett og fiber er basert på likeverdige prinsipp knyttet til bokført kapital og lik håndtering av ulike balanseposter

## Forventet eierandel basert på indikativ bud



Forventet aksjebytteforhold vil være mellom sentrale terskelverdier i i både nett- og fiberselskap (5 % - 9.9 %).

## Betraktninger

- I budet fremgår det at Skjåk Energi tilbys **oppgjør i form av aksjer** i de fusjonerte selskapene Vevig/SkiakerNett og Gudbrandsdal Energi Fiber/Skjåk Energi Entreprenør
- Bytteforholdet for nett og fiber er basert på **likeverdige prinsipper basert på kapital** som er positivt, spesielt gitt forskjell i størrelse.
- **Aksjeposten i Eidsiva Bredbånd AS** overføres til GEH som en indirekte del av fiberinfrastrukturen. Andre aksjeposter, investeringer og eiendom blir værende i Skjåk Energi AS.
- **Ansatte i Skjåk Energi AS** overføres med tilhørende forpliktelser som pensjon etc.

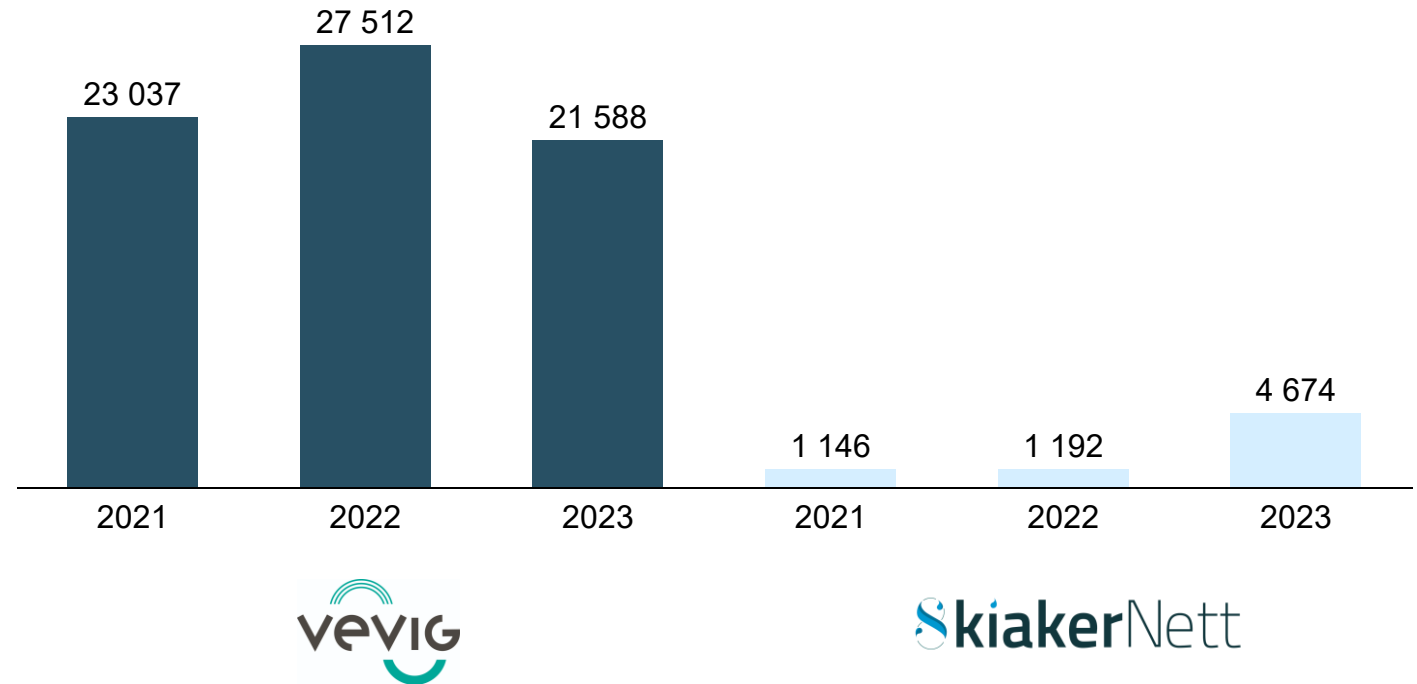


# Skjåk Energi vil bli medeier i et større nettselskap med stabile økonomiske resultater og potensiale for økt utbyttekapasitet fremover med utnyttelse av synergier

## Betraktninger

- Historisk sett har Vevig oppnådd positive årsresultater
- I motsetning til Vevig har det ikke vært noe utbytte eller konsernbidrag fra SkiakerNett siden utskillelsen i 2021
- Skjåk Energi vil motta utbytte tilsvarende konsernbidrag Vevig til GEH justert for utbytte.
- Dette representerer en positiv endring sammenlignet med tidligere år, hvor det ikke har vært utbetalt noe utbytte til Skjåk Energi fra nettselskapet

## Årsresultat (tusen NOK)

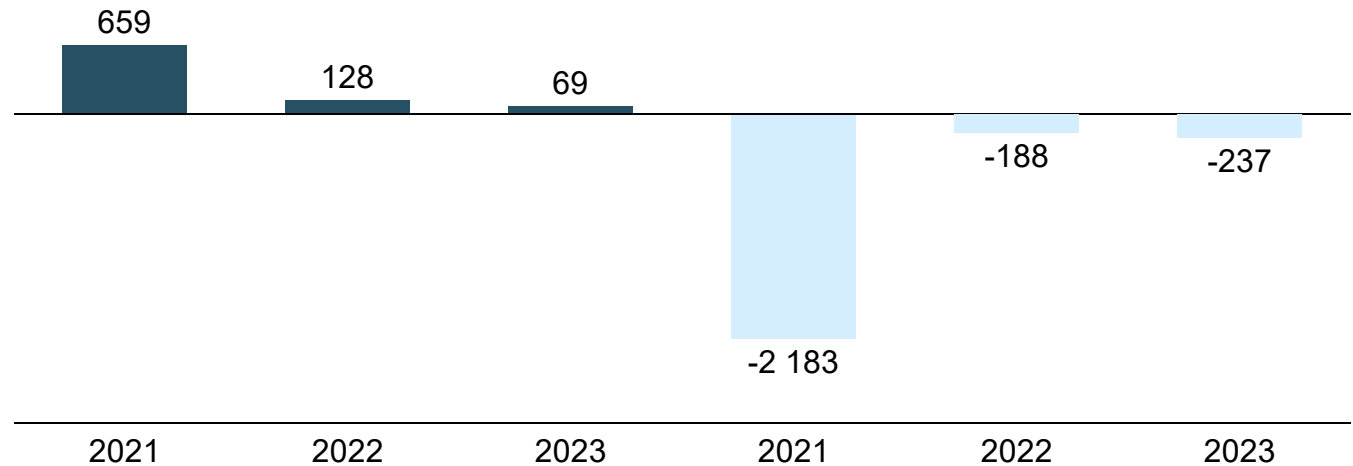


# Skjåk Energi Entreprenør har levert negativt årsresultatet siste tre år og sammenslåing vil rendyrke fiberaktiviteten i et selskap med positive drift- og årsresultater.

## Betraktninger

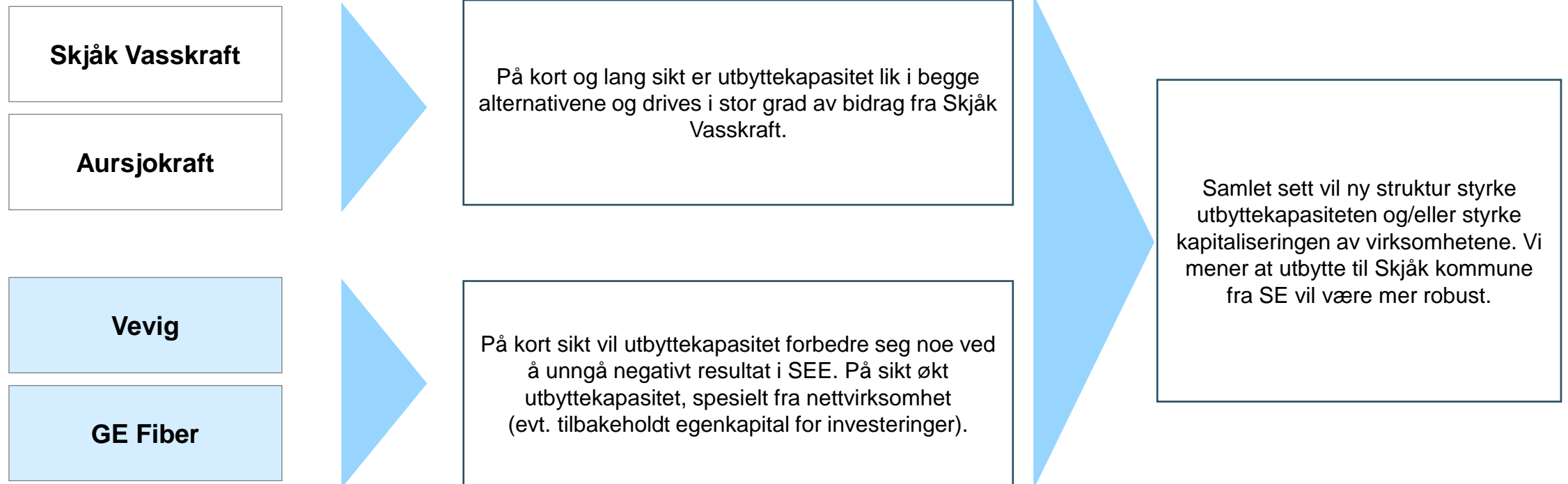
- De siste årene har Skjåk Energi Entreprenør hatt et negativt årsresultat, med et negativt årsresultat på ca. 2,2 millioner kr i 2022. Det har da heller ikke vært utbetalt konsernbidrag fra Skjåk Energi Entreprenør de foregående årene.
- Imidlertid vil en potensiell gjennomføring av transaksjonen føre til betydelige forbedringer i resultatene og muligheten for utbytte på sikt. Det forventes at selskapene vil oppnå positive driftsresultater fremover og utbyttekapasitet vil avhenge av finansiering og økt årsresultat.

## Årsresultat (tusen NOK)





# Utbyttekapasiteten i Skjåk Energi ved fusjon vil stryke seg fremover der Skjåk Energi beholder full kontroll over Skjåk Vasskraft og Aursjokraft.



1



**Finansiell verdi og utbytte**

2



**Nettleie**



3



**Garantier for ansatte**

# Underliggende inntektsramme og tillatt inntekt per kunde blir vesentlig lavere basert på 2023-tall

## Oversikt over inntektsramme og tillatt inntekt per kunde for Skiakernett og Vevig

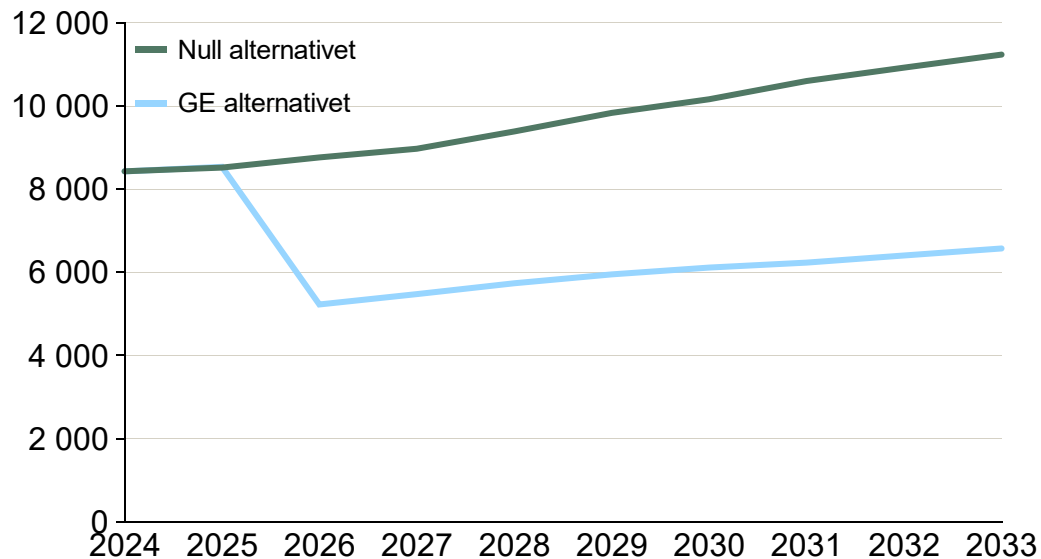
	 SkiakerNett		SUM	Prosentvis nedgang
<b>Nettkunder</b>	2 133	22 441	24 574	
<b>Inntektsramme</b>	17 283 000	128 666 000	145 949 000	
<b>Inntektsramme per kunde</b>	8 103	5 734	5 939	-36%
<b>Tillatt inntekt d-nett (2023)</b>	20 891 000	167 054 000	187 945 000	
<b>Tillatt inntekt per kunde</b>	9 794	7 444	7 648	-28%

## Kommentar

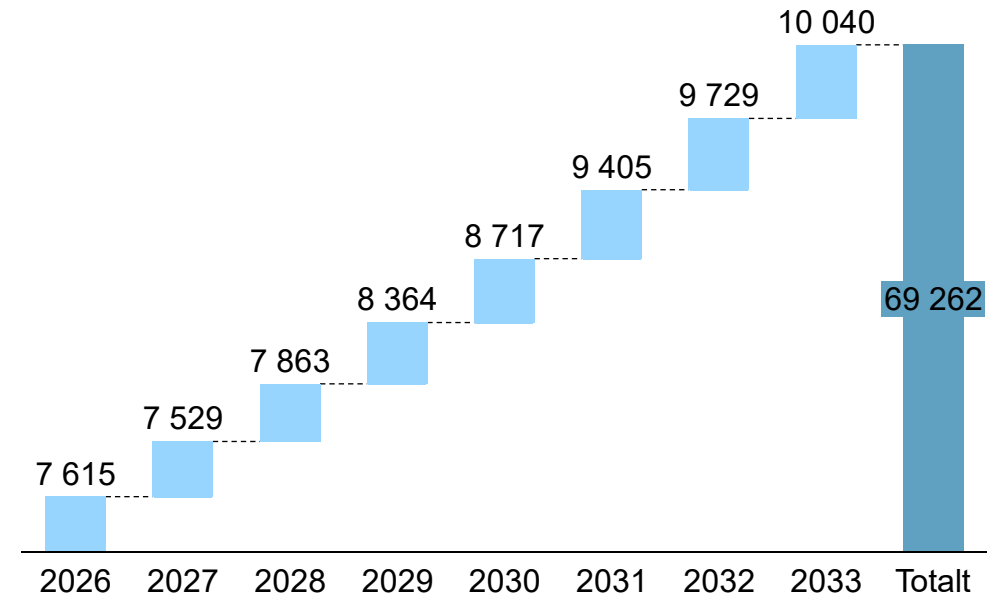
- Vevig har en betydelig lavere inntektsramme per kunde. Dette gjør at en hypotetisk kombinert inntektsramme per kunde er 36 % lavere enn inntektsrammen til SkiakerNett per kunde i dag.
- Kostnader i overliggende nett gjør derimot at forskjellen i tillatt inntekt per kunde er mindre mellom de to selskapene.
- Kostnader for overliggende nett er drevet av eksterne faktorer som Statnett sin tariffmodell og kan endre seg over tid.

Ved en fusjon forventer vi en nedgang i inntektsrammen per kunde – nedgangen tilsvarer årlige besparelser på 7–10 millioner for nettkunder, alt annet likt.

### Årlig inntektsramme per kunde i NOK





### Årlig besparelse for kundene til SkiakerNett i tusen NOK



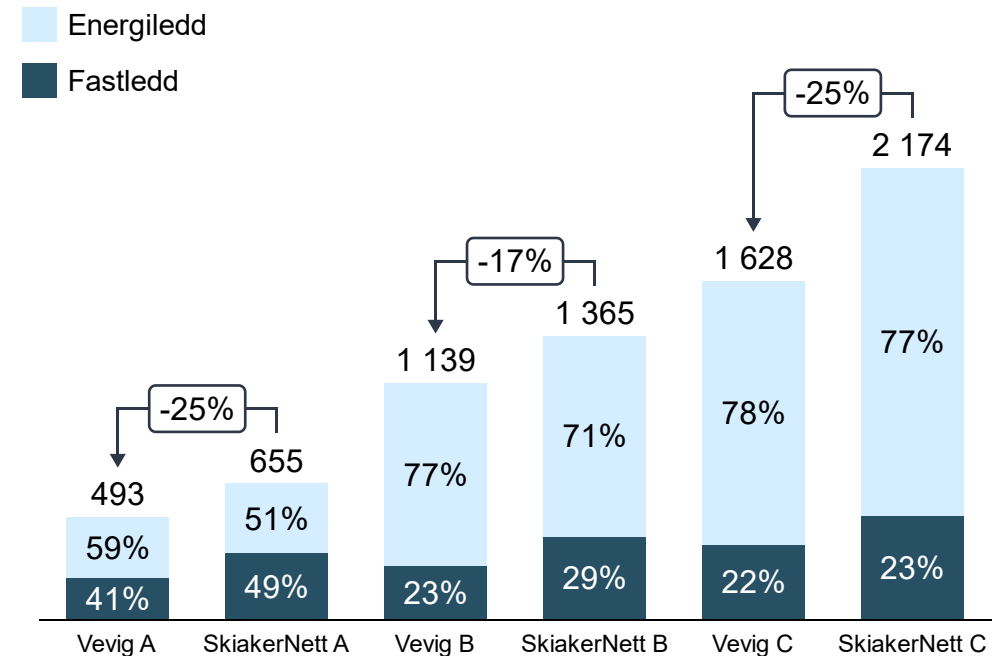
- Ved en fusjon vil det nye selskapet få en ny årlig inntektsramme, som er det totale beløpet nettselskapet kan kreve fra sine nettkunder gjennom nettleien
- Ved å dele inntektsrammen på antall kunder i SkiakerNett, og tilsvarende med det fusjonerte nettselskapet Vevig, får vi en årlig inntektsramme per kunde. Dette representerer hva nettselskapet kan kreve fra sine kunder i løpet av et år i snitt.
- Som grafen viser, faller inntektsrammen per kunde ved en fusjon

- Ved å multiplisere differansen mellom inntektsramme per kunde med og uten fusjonen på antall kunder i SkiakerNett, kan vi estimere en årlig besparelse samlet sett for kundene i SkiakerNett
- Besparelsen varierer mellom 7,5 til 10 millioner kr per år. Det tilsvarer en samlet besparelse på litt under 70 millioner kr.

# Sammenligning av nettleie for mai 2024 viser at nettleien generelt er høyere hos Skiakernet enn Vevig – for eksempelkundene er nettleien 17 – 25 % lavere hos Vevig

Selskap	Type privatkunde	Fastledd kr/måned	Energiledd øre/KWh	Omregnet kr/mnd
	<b>Eksempel kunde A:</b> 1,5 kW sommer, 3 kW vinter - 6 000 KWt	200	35,5	493
	<b>Eksempel kunde A:</b> 1,5 kW sommer, 3 kW vinter - 6 000 KWt	320	44,3	655
	<b>Eksempel kunde B:</b> 4 kW sommer, 6 kW vinter - 20 000 KWt	260	35,5	1139
	<b>Eksempel kunde B:</b> 4 kW sommer, 6 kW vinter - 20 000 KWt	400	44,3	1365
	<b>Eksempel kunde C:</b> 9 kW sommer, 11 kW vinter - 30 000 KWt	361	35,5	1628
	<b>Eksempel kunde C:</b> 9 kW sommer, 11 kW vinter - 30 000 KWt	500	44,3	2174



Prosenvis fordeling av energiledd og fastledd for ulike kundegrupper



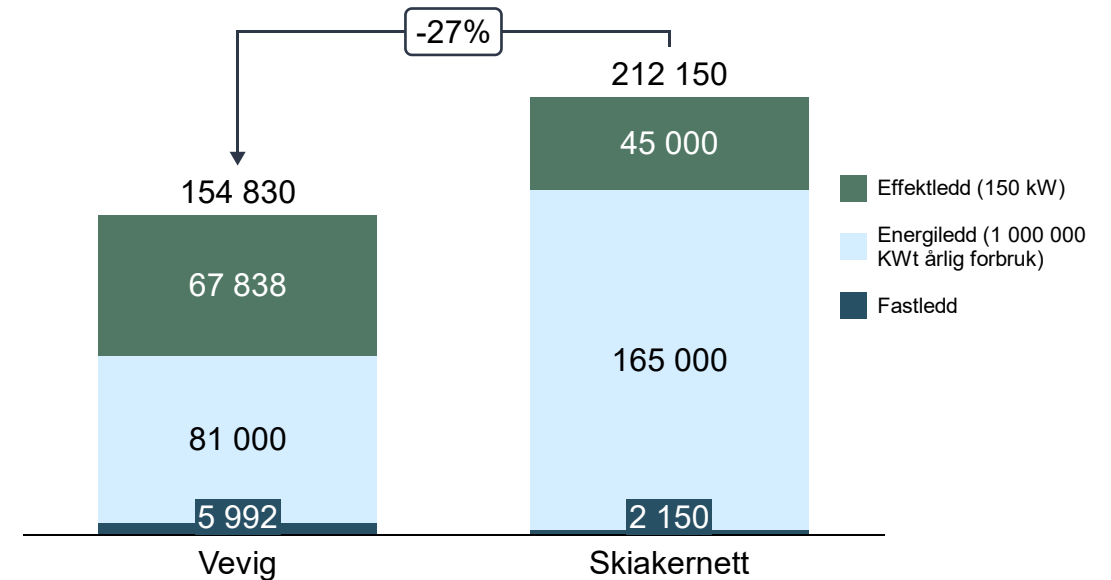
- Energiledd inkludert forbruksavgift, avgift til energifondet og 25% MVA
- Eksempelkundene og tariffer fra Vevig er hentet fra NVE sin nettleiestatistikk

# Nettleie for en stor næringskunde viser også at Vevig har lavere nettleie enn Skiakernett – en kunde med 1 GWh årlig forbruk og 150 kW effekt sparer 27% i nettleie

Nettleie tariffer for næringskunde med 1 000 000 KWh årlig forbruk og 150 kW effekt

Selskap	Fastledd (kr/år)	Energiledd (øre/KWh)	Effektledd (kr/kW/mnd)
 VEVIG	5992	8,1	37,7
 SkiakerNett	2150	16,5	25

Omregnet årlig nettleie i NOK – samt fordeling av effektledd, energiledd og fastledd



- Nettleie ekskludert alle avgifter, omregnet for å sammenligne årlig nettleie
- Tariffene fra Vevig er hentet fra NVE sin nettleiestatistikk. Fastledd er månedlig tariff multiplisert med 12 fratrukket Enova-avgift. Energileddet er snitt av dag og natt. Effektleddet er snitt av månedlig vekting, forutsatt jevnt årlig effektuttak.
- Energileddet for Skiakernett er snitt av sommer og vinter, forutsatt jevnt årlig effektuttak

1



**Finansiell verdi og utbytte**

2



**Nettleie**

3



**Garantier for ansatte**



# En eventuell fusjon vil sikre ansatte like vilkår, oppmøte- og arbeidssted i Skjåk og kompetanseutvikling som øvrige ansatte

## 1 Sammenslåing av nett og fiber, samt overføring av ansatte



### Samordning av beredskap og likt aktivitetsnivå

- Opprettholdelse av lokasjoner og kompetansearbeidsplasser lokalt
- Avdelingskontor med operativ montørbase på samme aktivitetsnivå som nå
- Lokal ledelse (plassjef) garantert etter transaksjonen
- Sikring av beredskap i kommunen på linje med øvrige deler av Vevigs konsesjonsområde



### Garantier for ansatte og oppmøtested i Skjåk

- Ingen oppsigelser i fem år
- Ansatte vil jobbe i Skjåk i minst fem år, med mulighet for oppmøte andre steder ved behov.
- Minimum like gode vilkår og opprettholdelse av lønn
- Overdragelsen av virksomheten vil sikre ansattes rettigheter.
- Ansatte i Skjåk vil ha samme kompetanse utviklingsmuligheter som andre ansatte i Gudbrandsdal Energi konsernet.



### Lokal verdiskaping

- Bruk av lokalt næringsliv i størst mulig grad, og støtte tiltak innen kultur og idrett, spesielt rettet mot barn og unge i Skjåk
- Fokus på økt virksomhet og utnyttelse av utviklingsmuligheter i Skjåk
- Mål om å sikre stabil lav nettleie for kundene i SkjåkerNett sitt konsesjonsområde

## 2 Opprettholde dagens organisasjon – og eierstruktur



### Stabilitet og trygghet

- Stabilitet og trygghet i jobben, uten risiko for endringer som følge av en transaksjon.
- Bevaring av fordeler og rettigheter knyttet til nåværende arbeidsavtaler og ansattgoder, uten risiko for endringer.
- Bevaring av eksisterende struktur, som sikrer stabilitet og kontinuitet i arbeidsforholdet



### Arbeidsmiljø og samhold

- Bevaring av den nåværende arbeidsplassen og arbeidsmiljøet, med kjente kollegaer og rutiner.



### Lokal støtte og utviklingsmuligheter

- Fortsatt tilgang til lokale ressurser og støttefunksjoner, som kan bidra til bedre trivsel og arbeidsresultater.
- Mulighet for å fortsette med den faglig utvikling og karrieremuligheter innenfor den eksisterende organisasjonen.
- Usikkerhet knyttet til kapital og kompetanse for nye utviklingsmuligheter

# Disclaimer

Denne rapporten er utarbeidet for Skjåk Energi AS.

THEMA Consulting Group AS (THEMA) påtar seg ikke ansvar for tap som er lidt av Skjåk Energi AS eller andre som følge av at vår rapport, eller utkast til rapport, er distribuert, gjengitt eller på annen måte benyttet i strid med bestemmelsene i vårt engasjement med Skjåk Energi AS.

Enhver handling som gjennomføres på bakgrunn av vår rapport foretas på eget ansvar. Skjåk Energi og øvrige oppdragsgivere har rett til å benytte informasjonen i denne rapporten i sin virksomhet, i samsvar med forretningsvilkårene i vårt engasjementsbrev.

Rapporten og/eller informasjon fra rapporten skal ikke benyttes for andre formål eller distribueres til andre uten skriftlig samtykke fra THEMA.

THEMA beholder opphavsrett og alle andre immaterielle rettigheter til ideer, konsepter, modeller, informasjon og "know-how" som er utviklet i forbindelse med vårt arbeid.



**THEMA**  
CONSULTING GROUP

Naviger trygt gjennom energiomstillingen