

Kalmar 2011-03-31

Ansökan om intäktsram

1. Allmänt

Kalmar Energi Elnät AB, org nr 556182-7543 med redovisningsenhet REL00087 innefattande områdeskoncession 430Y.

2. Yrkande

Kalmar Energi Elnät AB yrkar på att intäktsramen för perioden 2012-2015 sätts till 480 Mkr enligt ansökan inrapporterad i KENT. Beloppet motsvarar ett intäktstak för perioden och är framtaget utifrån myndighetens ursprungsmodell. För att få en tydligare bild av vår verksamhet under den kommande regleringsperioden har vi valt att ta med vissa justerande parametrar redan nu. Dessa presenterar vi nedan i punkterna 3-6.

3. Index under perioden

Genom att titta på historiskt utfall av faktorprisindex för byggnader har vi gjort en prognos för aktuell period som vi försiktigt bedömer till 2 % per år.

Likaså har vi beaktat index för löpande kostnader i elnätsverksamheten. Snittet för referensperioden landar på 3,3 %. Vi har även här av försiktighetsskäl beaktat ett index på 1,5% per år för att mer påvisa att det kommer att ske en kostnadsutveckling under perioden som vi redan nu vill ha med i våra beräkningar.

4. Beräkning av WACC

Vi har med hjälp av koncernens räntespecialist och bolagets auktoriserade revisor fastlagt en vedertagen modell av WACC och dess underliggande parametrar. Modellen är, jämfört med EI's beräkningar, något förenklad men likväl tydlig som tillförlitlig.

Vi vill härmed visa vad vi, utifrån den verksamhet vi bedriver, anser vara en relevant kalkylränta som beaktar våra ägares och långväres avkastningskrav.

Avkastning på eget kapital (CAPM-modell)	Avkastning på lånat kapital
$WACC = \frac{R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + \text{företagsspecifik riskpremie}}{1-t}$	$R_d = R_f + \text{Beta}$

Översikt ingående parametrar

Ränta riskfri i %	Rf	3,75%	30-årig stadsobligation (2011-03-14).
Riskpremie, branschen i %	Beta	1%	Medel av ICE Capitals utredning åt EI (0,75% - 1,25%).
Riskpremie, marknad i %	Rm	8,75%	Svenska analytiker och värderingsinstitut uppskattar marknadspremien på den svenska aktiemarknaden till mellan 5-6%. Här riskfri ränta + 5%.
Företagsspecifik riskpremie	Frp	4%	Emiriska studier visar att mindre onoterade bolag bör ha ett risktillägg på mellan 4-7%.
Skatt	t	26,3%	Lagstiftad skattesats.

Delarna i modellen vägs sedan samman med 30 % för ägarandel och 70 % andel externa medel. Kapitalfördelningen är satt i enlighet med det krav på egen finansiering som specificeras i det konsortialavtal som bolagets ägare tecknat..

Kalkylräntan för Kalmar Energi Elnät landar därmed på **6,50 %** efter att avkastningskravet på eget kapital (10,58 %) vägts samman med avkastning på lånat kapital (4,75 %).

5. Prognos opåverkbara kostnader

Då överliggande nät är den största delen bland de opåverkbara kostnaderna och den största justeringen av regionnätstariffen skedde vid årsskiftet 2009-2010 är inte medelvärdet från referensperioden relevant. Vi använder istället verkligt utfall från 2010 och lagd budget för 2011 samt en prognos från regionnätägaren E.on som bättre stämmer med verkligheten.

Regionnätkostnad	Budget	Prognos enligt E.on				
		2011	2012	2013	2014	2015
Kostnad (tkr)	24 526	25 605	26 732	27 908	29 136	

Prognosen grundar sig på förväntad höjning från SVK dvs stamnätet. Regionnätägarens justering kommer enligt uppgift att vara den allmänna kostnadsutvecklingen under perioden vilket kommer att täckas av den slutliga indexuppräknningen i modellen.

6. Prognos löpande påverkbara kostnader

Vi accepterar en effektivisering med 1 procent årligen under perioden för våra påverkbara kostnader men begär däremot ersättning för tillkommande kostnader som hänför sig till lagstadgade krav på mätverksamheten och som inte finns med i medelvärdet från referensperioden.

I samband med införandet av månadsvis avläsning ändrades hela vårt arbetssätt kring mätvärdeshantering. I vår beräkning har vi tagit hänsyn till nettoförändringarna i kostnadsmassan. Vi har fått ökade kostnader i mer kvalificerad personal som arbetar med kvalitetssäkring av mätvärden och vi har fått och kommer att få ökade kostnader för drift av IT-system som inte finns med i våra historiska kostnader.

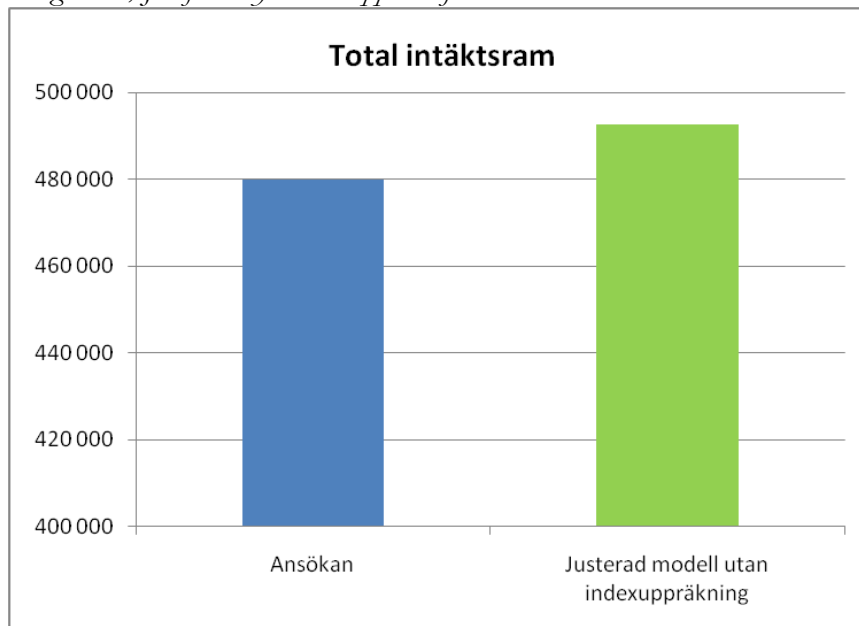
Det har avgått kostnader för manuell avläsning men en nettopåverkan av detta blir en kostnadshöjning för perioden med ca 5,5 Mkr. Kommer krav om timvis avräkning att införas under perioden behöver vi justera kostnaden ytterligare.

7. Sammanfattning

Vi har tillämpat modellen till största delen vad gäller beräkning av kapitalbas och löpande kostnader och har en förståelse för dess utformning. Då modellen ska ge oss ett tak för nätintäkter eller en intäktsram för perioden, anser vi att det redan nu är nödvändigt att justera dess beräkningar med kända fakta och som intäktsramen dessutom per automatik kommer att justeras med efter perioden. Detta för att vi under perioden i vår dagliga verksamhet måste ha en lätt spårbarhet och möjlighet till enkel uppföljning kring hur vi ligger gentemot beslutad intäktsram.

Vi vill samtidigt förtydliga att intäktsramen är ett tak för elnätsintäkterna under perioden och påverkar inte vår syn på prissättning. Vår prissättningsstrategi är att ha priser som långsiktigt tryggar en hög leveranskvalitet och skyddar de värden som finns i elnätet både idag och imorgon.

Diagram 1; Jämförelse yrkat belopp mot justerad modell



Anna Karlsson
VD
Kalmar Energi Elnät AB