



Allmänt:

Ansökan om förhandsreglering för år 2012 – 2015, avser REL00246,
Ålem Energi AB, organisationsnummer: 556179-6508

Yrkande:

Ålem Energi AB bedömer att kalkylräntan i förhandsregleringen borde vara högre än de 5 % som Energimarknadsinspektionen föreslår för elnätsföretag. I enlighet med motivering i våra bilagor 1 och 2 har vi istället använt oss av 6% kalkylränta, varvid intäktsramens yrkande blir 82 563 000 kr för 2012 – 2015. (5% kalkylränta skulle ge en intäktsram på 76 423 000 kr för 2012 – 2015).

Kapitalbas:

Kapitalbasen har till 99,16% värderats till Normvärdesprislistan, 0,84% till anskaffningsvärde. Ej normprisvärderade anläggningar saknas i normprislistan.

Investeringsplan:

I investeringsplanen finns osäkerheter. Ett antal investeringar mellan åren 2012-2015 i Ålem Energis nät bestäms i tiden av utomstående faktorer.

Prognos av opåverkbara kostnader:

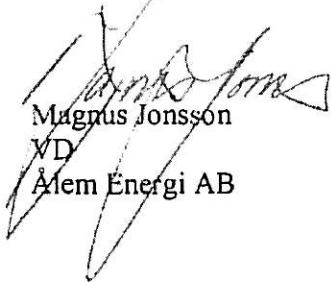
I prognosen för kostnad av nätförluster och överliggandenät finns osäkerhet.

Avtal om anslutningsavgift HSP för reservmatning på 50 kV från Hornsö till Ålem Energis mottagningsstation i Blomstermåla. Denna kostnad finns med i kostnad för abonnemang till överliggande och angränsande nät år 2014 enligt telefonsamtal den 14 februari 2011 med Petra Lindmark på EI.
Se bilaga 3, 4 och 5.

WACC, kalkylränta

Se bilaga 1 och 2.

Med vänliga hälsningar


Magnus Jonsson
VD
Ålem Energi AB

ÅLEM ENERGI AB

Postadress
Råsnäs 103
380 52 Timmernabben

Besöksadress
Råsnäs 103

Telefon
0499-22362
Telefax
0499-22856

E-post
info@alemenergi.se
Hemsida
www.alemenergi.se

Postgiro
452 96 51-4
Bankgiro
5790-4377

Org.nr
556179-6508



Ålem Energi AB bedömer att kalkylräntan i förhandsregleringen borde vara högre än de 5,0 % som Energimarknadsinspektionen föreslår för elnätsföretag. Den nya nätregleringen är uppdelad på fyra års cykler (blir nästan 4,5 år).

Argumenten för en högre kalkylränta är att:

- Den faktiska upplåningskostnaden i svensk industri i dag är mellan 4,5 och 5 % och är i stigande.
- Sverige och övriga Europa kommer från en lågkonjunktur med extremt lågt ränteläge.
- Riksbankens bedömning i sitt huvudscenario den 15 februari var att reporäntan kommer att ha höjts 1 % ytterligare till slutet 2011 och ytterligare 0,75 % vardera under 2012 och 2013.
- Vissa svenska affärsbanker gör bedömningen att räntan kommer att höjas mer än Riksbankens huvudscenario.
- Mellan år 2012 och 2015, vilket måste ses som mycket lång tid, hinner såväl ränteläget som den allmänna konjunkturen att ändra sig.
- Sammanfattningsvis kan jag konstatera att, i en omvärldsanalys för elnätsföretag är *osäkerheten* stor.

Ålem Energi AB förväntar sig att samtliga elnätsföretag bedöms och hanteras på lika villkor, vilket också bör gälla kalkylräntan. I avvaktan på vidare besked om vilken ränta som kan/ska användas, har vi därför valt att som ett öppet yrkande, tills vidare använda oss av en kalkylränta på 6%. Skulle ränteläget väsentligt ändras förbehåller vi oss rätten att inkomma med nytt yrkande.

Ålem Energi AB yrkar/söker på hela intäktsramen. Men kommer bara att använda den storlek på intäktsram som bedöms nödvändig för bolaget.

Med vänliga hälsningar



Magnus Jonsson

YD

Ålem Energi AB

ÅLEM ENERGI AB

Postadress
Råsnäs 103
380 52 Timmernabben

Besöksadress
Råsnäs 103

Telefon
0499-22362
Telefax
0499-22856

E-post
info@alemenergi.se
Hemsida
www.alemenergi.se

Postgiro
452 96 51-4
Bankgiro
5790-4377

Org.nr
556179-6508

Central Bank Watch Sweden

Med en fot kvar i lågkonjunkturen

Economic Research, 15 February 2011

Riksbanken höjde som väntat såväl reporäntan som räntebanan. Räntebanan är i linje med vår prognos om en reporänta på 2,50 procent i slutet av 2011. Riksbanken underskattar dock resursutnyttjandet. Vi bedömer därför att det finns en risk att reporäntan kommer att höjas mer än så.

Riksbanken meddelade idag att reporäntan höjs med 25 punkter till 1,50 procent. Riksbanken justerade också upp räntebanan, vilket vi hade räknat med även om det var mer osäkert. Räntebanan signalerar tydligt att reporäntan höjs igen i april och att ytterligare höjningar är att räkna med under året. Räntebanan implicerar en reporänta på 2,50 procent i slutet av 2011, vilket är ca 0,25 procentenheter högre än i decemberrapporten. Räntebanan skruvades upp även längre fram och noterbart är att slutnivån på banan höjdes till 3,63 procent i början av 2014, vilket ska jämföras med 3,45 procent för fjärde kvartalet 2013 enligt decemberrapporten.

Det som genomsyrar den penningpolitiska rapporten är att Riksbanken fortfarande har en fot kvar i lågkonjunkturen. Riksbanken skriver att det finns lediga resurser kvar i ekonomin. Visserligen stiger resursutnyttjandet men bara "något över" det normala under prognosperioden. Riksbanken är alltså inte stressad över resursläget, vilket återspeglas i deras löne- och inflationsprognoser som är låga för 2012. Mätt som årsgenomsnitt är KPIF-inflationen endast 1,5 procent 2012, dvs. långt under 2 procentsmålet.

Små revideringar av Riksbankens prognoser

Decemberrapporten inom parentes. Årsgenomsnitt.

	2011	2012	2013
BNP, världen	4,4 (4,1)	4,3 (4,3)	4,4 (4,3)
Inflation, världen*	1,9 (1,5)	1,5 (1,4)	1,8 (1,8)
BNP, Sverige	4,4 (4,4)	2,4 (2,3)	2,5 (2,4)
Antal sysselsatta	2,1 (2,0)	0,9 (0,9)	0,6 (0,5)
Arbetslöshet	7,3 (7,5)	6,8 (7,0)	6,4 (6,6)
Timlöner, NR	2,9 (2,9)	3,5 (3,4)	3,8 (3,7)
Arbetskostnad**	0,5 (0,4)	1,7 (1,7)	1,9 (1,9)
KPIF	1,9 (1,7)	1,5 (1,4)	2,0 (1,9)
TCW-index	119,3 (121,8)	120,1 (121,4)	121,1 (122,2)

* TCW-vägt **Arbetskostnad per producerad enhet

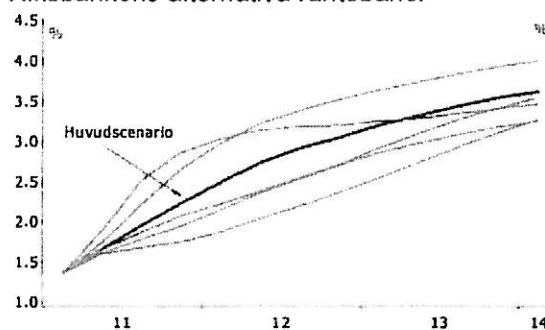
Vi bedömer att resursläget är högre, inte minst för att det finns tecken på att den strukturella arbetslösheten har stigit. Med ett mer ansträngt läge på arbetsmarknaden kommer löneökningarna, och därmed inflationen, att bli högre än vad Riksbanken räknar med.

Utvecklingen av inflationen blir central för huruvida Riksbanken kommer att justera räntebanan framöver eller ej. På kort sikt är t ex energipriser och livsmedelspriser viktiga medan på längre sikt är

det fokus på avtalsrörelsen. Kronans utveckling är också av betydelse då fluktuationer i växelkursen ofta påverkar inflationen.

Inflationens betydelse illustreras bland annat av att oväntat höga prisökningar på kort sikt förefaller ha varit en orsak till att räntebanan höjdes i dagens rapport. Även de alternativa scenarierna är viktiga i detta sammanhang. Två scenarier med högre inflation i omvärlden och högre inhemsk efterfrågan medför en betydligt högre reporänta i närtid, medan högre produktivitet och starkare krona ger lägre inflation och en väsentligt lägre räntebana. De vitt skilda räntebanorna i de olika scenarierna visar på osäkerheten i huvudscenariets räntebana.

Riksbankens alternativa räntebanor



Det finns fortfarande en oro över hushållens skuldsättning. Ingves betonade dock på presskonferensen att utvecklingen i den reala ekonomin i sig motiverar räntehöjningarna och att de inte behöver hänvisa till denna typ av sidofaktorer. Dessutom räknar Riksbanken, och även vi, med att Riksbankens räntehöjningar kommer att dämpa kreditillväxten.

Liksom i december reserverade sig Svensson och Ekholm mot både dagens räntehöjning och räntebanan. Noterbart är dock att reservanterna nu ser högre räntor under de kommande åren än i december. Öberg reserverade sig ej mot räntebanan men protokollet från mötet kommer sannolikt att visa att han kommer att ha en "hökaktigare" hållning än vad som återspeglas i rapporten.