

NOTAT

18. januar 2012
J.nr. 3401/1001-3797
Ref. Bak

Besparelser ved køb af de regionale transmissionsnet

Energinet.dk har beregnet en forventet samlet besparelse i tarifindtægterne i 2020 på 200 mio. kr. som følge af købet af de regionale net. Besparelsen er årlig. Gevinsten begrundes i lavere driftsomkostninger som følge af synergi, besparelser på anlægsinvesteringer og at forrentningsloftet for de regionale transmissionsvirksomheder ligger højere end den tilladte forrentning af Energinet.dk's elaktiviteter. Baggrunden for beregningen er følgende:

Den samlede forventede indtægtsramme for de 10 selskaber sammenholdes med de forventede hvile-i-sig-selv priser efter ENDK's køb af transmissionsselskaberne. Det giver en reduktion i tarifferne fra år 2015 og frem. Reduktionen er en følge af flere forskellige forhold:

- Energinet.dk vil grundet synergi kunne opnå driftsomkostninger der er lavere end hvad de 10 selskaber ville have haft, såfremt handlen ikke blev gennemført.
- Energinet.dk forventes at kunne opnå besparelser på anlægsinvesteringerne som følge af bedre koordinering og samlede udbud.
- Energinet.dk's samlede finansieringsomkostninger forventes at være lavere end for de nuværende ejere, som har mulighed for at få forrentet investeringerne med op til den lange byggerente plus 1 %. Energinet.dk optager desuden lån gennem Nationalbanken til en noget lavere rente end den forrentning de nuværende ejere har ret til. I den forbindelse bemærkes dog, at en væsentlig del af de regionale transmissionsnet er ejet af forbrugerejede elselskaber, hvilket betyder, at en del af gevinsten ved den højere forrentning i princippet tilfalder elforbrugerne. Det kan ske ved, at de forbrugerejede selskaber anvender overskuddet til at nedsætte fx deres distributionstariffer. Da de forbrugerejede netselskaber imidlertid i praksis også foretager investeringer i andre områder som fx fibernet, er sammenhængen mellem overskuddene i de regionale transmissionselskaber og de priser, som elforbrugerne i de relevante distributionsområder betaler i et givet år, imidlertid uklare.

Den samlede nettoeffekt i 2020 er vist i nedenstående oversigt.

Beregningsår 2020	Faste (2011) Priser	Løbende Priser
Samlet Indtægtsramme	1.081	1.292
Regionale Transmissionsnet		
- Driftsomkostninger	-31	-37
- Anlægsinvesteringer	-46	-55
- Betydning af ændret regulering, afkastkrav og kapital mm	-132	-158
Hvile-i-sig selv / Energinet.dk "indtægstramme"	872	1.042
Årlig besparelse Energinet.dk ejerskab	209	250

Som det fremgår, forventes den årlige besparelse på tariffene i 2020 at være 250 mio.kr. i løbende priser og 209 mio. kr. i faste priser (2011), ved en købspris på 5,7 mia. kr.

Beregningen af købsprisen for de regionale net sker efter dcf-metoden, der bygger en tilbage-diskontering af forventede fremtidige indtægter, omkostninger, herunder i hvilket omfang der kabellægges.

Det forudsættes i beregningerne, at såfremt det nuværende ejerskab til de regionale transmissionsnet bevares, opnår flere af selskaberne den maksimale forrentning i.h.t. indtægtsrammerne. Dette betyder, at selskaberne skal sænke tariffene. Alternativt kan selskaberne vælge at foretage yderligere investeringer, der vil hæve indtægtsrammerne.