



# Takstscenarier

September 2006

Takstscenarier 2007-2016

# Indhold

	Side:
◆ Problemstillingen .....	3
◆ Praktiske mål ved takstfastsættelse .....	4
◆ Nye forhold siden 2005 der påvirker taksterne .....	5
◆ Serviceeftersyn .....	6
◆ Motivation/rationale for scenarier .....	8
◆ Sammenligning med indstilling i 2005 .....	9
◆ 4 scenarier .....	10
◆ Sammenfatning .....	18
◆ anbefalinger .....	19
◆ Tidsplan .....	20





## Problemstillingen

Takstfastsættelsen for KEs 4 forsyningsarter er ikke blot en økonomisk beregning, men der skal foretages en afvejning af flere forhold, som indbyrdes er - mere eller mindre - i konflikt med hinanden:

- Forbrugernes udgifter (2006 niveau, parcelhus kr. 20.542, lejlighed kr. 12.985)
- KKs økonomiske interesse (aktier, gældsbreve & evt. yderligere kapitalindsud)
- Serviceniveau (investeringer, effektiviseringer)
- Prislovgivning (eksisterende/forventet ny lovgivning)
- Aktieselskabets økonomi (kapitalkrav)
- Banklån (vilkår for lån)
- KK/KEs image



## Praktiske mål ved takstfastsættelse

Den langsigtede økonomiske udvikling – ideelle mål:

I lighed med tidligere:

- Tilstræbes en jævn takstudvikling på niveau med den gældende inflation
- En soliditet på 35 % fastholdes (hensyn til banker), undt. gas
- Pengestrøm - Nedbringelse af bankgæld (3,8 mia. kr) senest i 2016
- Fastholdelse af selskabernes værdier, helt eller delvist
  - Årsregnskabsloven foreskriver at der skal være overensstemmelse mellem aktivernes værdiansættelse og de indtægter virksomheden forventes at få fremover.

Yderligere er ønsket:

- En skærpelse af effektiviseringer tidl. min 3 % -> min 4% til 2010
- Skærpet fokus på prisregnskaber

# Nye forhold siden 2005 der påvirker taksterne

## Generelt:

- Fokus på prisregnskaber
- Stigende råvarepriser, stigende renteniveau

## Varme:

- CTR prisstigning på 5 % i 2007
- Generelt usikkerhed på varmekøb/brændsler, herunder navnlig naturgas

## Vand:

- "Serviceeftersynet" forventet ikrafttræden for 2008 – tidligere forventet fra 2007
- Omegnskommunerne - Vandprissag reservation for betalingsvillighed
- Pålægges stigende offentlige omkostninger (ca. 20 mio. kr./år)
- Langsom behandling af indvindingstilladelser pga. kommunalreform, som i kombination med nyt krav om VVM undersøgelser, betyder udskydelser af væsentlige re-investeringer på kildepladser

## Afløb:

- "Serviceeftersynet" forventet ikrafttræden for 2008 – tidligere forventet fra 2007
- Aktivering af værdi af stikledninger 705 mio. kr. – korrektion via egenkapitalen (apportindsud), (afskrivning 34 mio. kr./år)
- Betaling til Lynetten forventes først ændret fra 2008 – tidligere forventet fra 2007.  
Beregningsmetode ændret





## Serviceeftersyn - Hovedelementer i forhandlingerne om ændring i regulering af vand- og afløbssektoren

- Prisloft og effektiviseringskrav: Der lægges op til en fastfrysning af taksterne pr. 1.1.2008 baseret på et historisk tarifniveau. I forlængelse af prisloftet er det intentionen et skabe et effektiviseringspres ved at sætte et loft, hvor meget tariffene må stige - eksempelvis med inflationen fratrukket et effektiviseringskrav
- Bundet overskud: Der kan skabes overskud under den nye regulering, men overskuddet skal forblive i virksomhederne
- Årsregnskabslov: Forsyningerne omfattes af Årsregnskabsloven gældende for regnskabsåret 2008
- Skattepligt
- Modregningsregler: Som på el- og varmeområdet indføres der modregningsregler ved salg af kommunale vand- og afløbsaktiver. Reglerne vil gælde fra lovforslagets fremsættelse

## Serviceeftersyn - fortsat



- Benchmarking: Krav om benchmarking skal træde i kraft 1.1.2008
- Indførelse af vandtilsyn: Vandtilsynet etableres under Konkurrencestyrelsen i løbet af 2007
- Hvis en ændret regulering vil medføre, at værdierne i KE Vand A/S og KE Afløb A/S skal værdisættes med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi kan dette medføre en væsentlig nedskrivning af værdierne. (6,3 – 7,8 mia. kr.)

# Motivation/rationale for scenarier

## 1. Inflationsreguleret taksstigning

- takststigning svarende til inflationen (2,4%)
- hensyn til forbrugernes økonomi

## 2.A. Udjævnet takststigning

- økonomisk bæredygtige selskaber (acceptabel udvikling i pengestrøm og resultat)
- fastholde værdier i et "hvile i sig selv" marked (uden serviceeftersyn)
- taksstigning fordeles over flere år således at forbruger oplever en samlet årlig stigning tæt på inflationen

## 2.B Initial takststigning

- økonomisk bæredygtige selskaber (acceptabel udvikling i pengestrøm og resultat)
- fastholde værdier i et "hvile i sig selv" marked (uden serviceeftersyn)
- stor initial taksstigning for at minimere akkumuleret underdækning (dvs. forbrugernes gæld til KE)

## 3. Fastholde anlægsværdier efter serviceeftersyn

- fastholde selskabets værdier hvis serviceeftersyn implementeres i 2008
- forudsætter opgørelse af aktivernes værdi efter kapitalværdimetoden





# Sammenligning med indstilling i 2005

	Takstforslag i 2005	Takstscenarier 2006
<b>Varme</b>	<p>Takststigning i 2006-2015 på 1% p.a. dog undtaget 2009 hvor takst reduceres 3%.</p> <p>Besluttet takststigning i 2006: 1%</p>	<p>Nuværende scenarier arbejde videre med samme takstændringer, dog forventes takstreduktion i 2009 kun at blive 1,3% som følge af øgede omkostninger til varmekøb, energirådgivning, renter mv.</p>
<b>Gas</b>	<p>Takststigning i 2006 på 50kr. på abonnement og 2,3% (inflationen) i 2007-2015.</p> <p>Besluttet takststigning i 2006: 50kr på abon.</p>	<p>Scenarie 1: Takststigning = inflationen</p> <p>Øvrige scenarier arbejder med takststigning på 4% p.a. i 2007-2010 pga. stigende naturgaspriser, renter mv.</p>
<b>Vand</b>	<p>Takststigning i 2006 på 40% og 3,5% p.a. i 2007-2015</p> <p>Besluttet takststigning i 2006: 10%</p>	<p>Scenarie 1: Takststigning = inflationen</p> <p>Scenarierne 2A+2B arbejder med øgede initiale stigninger pga. stigende offentlige omkostninger samt omegnskommunernes manglende betalingsvillighed</p> <p>Scenarie 3 viser markant takststigning, pga. hensyn til fastholdelse af aktivernes værdi efter et serviceeftersyn (kapitalværdimetoden).</p>
<b>Afløb</b>	<p>Takststigning i 2006 på 62% og 4,5% p.a. i 2007-2015</p> <p>Besluttet takststigning i 2006: 20%</p>	<p>Scenarie 1: Takststigning = inflationen</p> <p>Scenarierne 2A+2B arbejder med øgede initiale takststigninger som følge af aktivering af stikledninger med en værdi på ca. 705 mio.kr.</p> <p>Scenarie 3 viser markant takststigning, pga. hensyn til fastholdelse af aktivernes værdi efter et serviceeftersyn (kapitalværdimetoden).</p>

# 1. Inflationsreguleret takststigning

Takstregulering:

%	2007	2008	2009	2010	2011-16
<b>Varme</b>	1,0	1,0	-1,3	1,0	1,2
<b>Gas</b>	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
<b>Vand</b>	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
<b>Afløb</b>	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4

Balance i prisregnskab
✓
%
%
✓

Effekt af serviceeftersyn i Vand + Afløb

Skønnet nedskrivning af anlægsværdier - kapitalværdimetoden (mia.kr.)
-3,3
-4,5

Samlet prisstigning til forbruger, incl. moms og afgifter\* (lbn.priser):

kr.	2007	2008	2009	2010	2011-16 (p.a.)
<b>lejlighed</b>	195 1,5%	178 1,4%	-17 -0,1%	183 1,4%	209 1,5%
<b>parcelhus</b>	312 1,5%	284 1,4%	-19 -0,1%	291 1,4%	333 1,6%

\*Forudsat skattestop, fastholdelse af afgifter

Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Gas ikke acceptabel økonomisk udvikling - forventet nedskrivning på 0,2 mia.kr.
- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsætter renter på gældsbev. tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbev. til egenkapital i Vand og Afløb.

Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## Scenarie: 1. Inflationsreguleret takststigning

	Varme	Gas	Vand	Afløb
<b>Prisregnskab</b>	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes, dvs. en prissætning, hvor det anmeldte prisbudget udviser et nulresultat for akkumuleret over-/underdækning	● Årligt 0-resultat ikke realistisk. Afskrivningsperiode = 30 år. Stigende underdækning indtil 2014, hvor den akkum. underdækning udgør 389 mio.kr.	● Der opbygges underdækning ved afskrivningsprofil på 30 år.	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes såfremt afskrivningspraksis ændres fra straksafskrivning til variabel afskrivningsperiode op til 30 år.
<b>Jævn takstudvikling</b>	●	●	● Takststigningen holdes lig inflationen på 2,4% p.a.. Grundvandspuljens indtægt på 50 øre per m3 øges til 67 øre i 2007, og inflationsreguleres derefter.	● Takststigning modsvarer forventet inflation (2,4% p.a.)
<b>Soliditet</b>	● Stiger fra 49 % til 54 % i 2016. Udskudt skat på 203 mio. kr. i 2016 er fratrukket.	● Soliditeten falder fra 44% i 2006 til 2% i 2015	● Der bibeholdes en soliditet på 35% i hele perioden. Dette opnås ved løbende konvertering af gældsrevet (mellem 81 - 111 mio. kr. p.a.) fra 2007 og frem.	● Gældsrevet skal delvis konverteres (104 - 117 mio.kr. p.a.) fra 2013 og frem for at fastholde soliditet på 35%.
<b>Pengestrøm</b>	● Gælden nedbringes med 262 mio. kr. frem til 2016. Dette til trods for store investeringer i varmetunellen.	● Negativ pengestrøm indtil 2024, hvilket gør at den samlede rentebærende gæld stiger til 641 mio.kr i samme periode	● Gælden stiger i slutningen af perioden grundet negativ pengestrøm som følge af øget investeringsaktivitet.	● Positiv pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet. Ekstern bankgæld afviklet i 2012.
<b>Resultat</b>	● Alle årene udviser overskud. For hele perioden akkumuleres der overskud (før skat) på 761 mio. kr.	● Positivt resultat opnås først i 2017	● Positivt resultat opnås ikke i perioden.	● Positivt resultat opnås først i 2023
<b>Effektivisering</b>	● Der opnås samlede besparelser/effektiviseringer i perioden 2006 -10 på 59,3 mio. kr. svarende til 4 % p.a. af påvirkelige omkostninger.	● DVA-omkostninger viser en akkumuleret effektivisering/besparelse i 2006 – 2010 på 70 mio.kr. (= 4,9% p.a. ift. 2005)	● De krævede 4% effektivisering/besparelse svarende til 143 mio. kr. i perioden 2005 til 2010 er inkluderet i budgettet.	● Effektivisering på 47,3 mio. kr frem til 2010
<b>Selskabsværdier</b> Anlægsværdier Gældsrev/kapitalforhold	● Egenkapitalen vokser med 548 mio. kr. frem til 2016. Værdisætningen af anlægsværdien opretholdes.	● Egenkapital reduceres fra 347 mio.kr i 2006 til 12 mio.kr. i 2017. Selskabets økonomiske udvikling gør at anlægsaktiver forventes nedskrives med ca. 200 mio.kr.	● Gældsrevet konverteres løbende således at hovedstolen falder. Anlægsværdierne fastholdes dog for perioden.	● Egenkapital reduceres fra 2,3 mia.kr. i 2006 til 1,9 mia.kr. i 2016.
<b>Risici</b>			● Ved et serviceeftersyn kan soliditeten IKKE fastholdes medmindre hele gældsrevet konverteres (1,5 mia. kr.). Anlægsværdierne nedskrives til 0 og soliditetskrav vil medføre behov for kontant kapitalindsud fra ejer på 0,8 mia.kr.	● Serviceeftersyn skønnes at medføre nedskrivning af anlægsværdier med 4,5 mia.kr. samt delvis konvertering af gældsrev til egenkapital med 2,5 mia.kr. for at opretholde soliditetskrav.

## 2.A Udjævnet takststigning

### Takstregulering:

%	2007	2008	2009	2010	2011-16
<b>Varme</b>	1,0	1,0	-1,3	1,0	1,2
<b>Gas</b>	4,0	4,0	4,0	4,0	2,4
<b>Vand</b>	8,0	8,0	8,0	4,0	4,0
<b>Afløb</b>	8,3	8,3	8,3	3,0	3,0

Balance i prisregnskab	✓
%	✓
	✓

### Effekt af serviceeftersyn i Vand + Afløb

Skønnet nedskrivning af anlægsværdier - kapitalværdimetoden (mia.kr.)
-3,3
-4,0

### Samlet prisstigning til forbruger, incl. moms og afgifter\* (lbn.priser):

kr.	2007	2008	2009	2010	2011-16 (p.a.)
<b>lejlighed</b>	373 2,9%	373 2,8%	198 1,4%	250 1,8%	269 1,9%
<b>parcelhus</b>	599 2,9%	600 2,8%	329 1,5%	388 1,8%	429 1,9%

\*Forudsat skattestop, fastholdelse af afgifter

### Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsætter renter på gældsbrev tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbrev til egenkapital i Vand

### Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## Scenarie: 2A. Udjævnet takststigning

	Varme	Gas	Vand	Afløb
<b>Prisregnskab</b>	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes, dvs. en prissætning, hvor det anmeldte prisbudget udviser et nulresultat for akkumuleret over-/underdækning	● Årligt 0-resultat ikke realistisk. Afskrivningsperiode = 30 år. Stigende underdækning indtil 2014, hvor den akkumulerede underdækning udgør 324 mio.kr. Fra 2015 vil underdækningen være støt faldende.	● Prisregnskabet har en fornuftig udvikling hvis afskrivnings perioden er større end 10 år.	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes såfremt afskrivningspraksis ændres fra straksafskrivning til variabel afskrivningsperiode op til 30 år.
<b>Jævn takstudvikling</b>	●	● Takststigning på 4 % p.a. til og med 2010 herefter en stigning på 2,4 % p.a.	● Taksten hæves med 8% p.a. i perioden 2007 til 2009 og fra 2010 til 2016 hæves taksten med 4% p.a.. Grundvandspuljens indtægt på 50 øre per m <sup>3</sup> øges til 67 øre i 2007, og inflationsreguleres derefter.	● Takststigning på 8,3% i 2007-2009. Herefter takststigning på 3% p.a.
<b>Soliditet</b>	● Stiger fra 49 % til 54 % i 2016. Udskudt skat på 203 mio. kr. i 2016 er fratrukket.	● Soliditeten falder fra 44% i 2006 til 13% i 2014, hvorefter den vil være støt stigende	● Der bibeholdes en soliditet på 35% i hele perioden. Dette opnås ved løbende konvertering af gældsrevet (mellem 83 - 8 mio. kr. p.a.) fra 2007 til 2014.	● Soliditet over 35% i hele perioden.
<b>Pengestrøm</b>	● Gælden nedbringes med 262 mio. kr. frem til 2016. Dette til trods for store investeringer i varmetunellen (750 mio. kr)	● Negativ pengestrøm og voksende gæld indtil 2008. Rentebærende gæld ultimo 2008 vil være 570 mio.kr. Fra 2009 vil positiv pengestrøm muliggøre afdrag på bankgæld.	● Der opbygges en positiv pengestrøm, som bruges til at nedbringe ca. 35% af bankgælden.	● Positiv pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet. Ekstern bankgæld afviklet i 2010.
<b>Resultat</b>	● Alle årene udviser overskud. For hele perioden akkumuleres der overskud (før skat) på 761 mio. kr.	● Positivt resultat opnås i 2015.	● Positivt resultat opnås i 2013.	● Positivt resultat opnås i 2009.
<b>Effektivisering</b>	● Der opnås samlede besparelser/effektiviseringer i perioden 2006 -10 på 59,3 mio. kr. svarende til 4 % p.a. af påvirkelige omkostninger.	● DVA-omkostninger viser en akkumuleret effektivisering/besparelse i 2006 – 2010 på 70 mio.kr. (= 4,9% p.a. ift. 2005)	● De krævede 4% effektivisering/besparelse svarende til 143 mio. kr. i perioden 2005 til 2010 er inkluderet i budgettet.	● Effektivisering på 47,3 mio. kr frem til 2010
<b>Selskabsværdier</b> Anlægsværdier Gældsrev/kapitalforhold	● Egenkapitalen vokser med 548 mio. kr. frem til 2016. Værdisætningen af anlægsværdien opretholdes.	● Egenkapital reduceres fra 347 mio.kr i 2006 til 82 mio.kr. i 2014 - herefter stigende. Værdier af anlægsaktiver opretholdes.	● Anlægsværdierne fastholdes for perioden. Gældsrevet konverteres løbende.	● Stigende egenkapital.
<b>Risici</b>			● Ved et serviceeftersyn kan soliditeten IKKE fastholdes medmindre hele gældsrevet konverteres (1,5 mia. kr.). Anlægsværdierne nedskrives til 0 og soliditetskrav vil medføre behov for kontant kapitalindsud fra ejer på 0,8 mia.kr.	● Serviceeftersyn skønnes at medføre nedskrivning af anlægsværdier med 4,0 mia.kr. samt delvis konvertering af gældsrev til egenkapital med 2,2 mia.kr. for at opretholde soliditetskrav.

## 2.B Initial takststigning

### Takstregulering:

%	2007	2008	2009	2010	2011-16
<b>Varme</b>	1,0	1,0	-1,3	1,0	1,2
<b>Gas</b>	4,0	4,0	4,0	4,0	2,4
<b>Vand</b>	16,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<b>Afløb</b>	19,2	3,0	3,0	3,0	3,0

Balance i prisregnskab	✓
%	
	✓
	✓

### Effekt af serviceeftersyn i Vand + Afløb

Skønnet nedskrivning af anlægsværdier - kapitalværdimetoden (mia.kr.)
-3,3
-3,0

### Samlet prisstigning til forbruger, incl. moms og afgifter\* (lbn.priser):

kr.	2007	2008	2009	2010	2011-16 (p.a.)
<b>lejlighed</b>	644 5,0%	238 1,7%	47 0,3%	250 1,8%	269 1,9%
<b>parcelhus</b>	1.060 5,2%	371 1,7%	73 0,3%	387 1,8%	428 1,9%

\*Forudsat skattestop, fastholdelse af afgifter

### Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsætter renter på gældsbevægelse tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbevægelse til egenkapital i Vand

### Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## Scenarie: 2.B Initial takststigning

	Varme (som 2A)	Gas (som 2A)	Vand	Afløb
<b>Prisregnskab</b>	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes, dvs. en prissætning, hvor det anmeldte prisbudget udviser et nulresultat for akkumuleret over-/underdækning	● Årligt 0-resultat ikke realistisk. Afskrivningsperiode = 30 år. Stigende underdækning indtil 2014, hvor den akkumulerede underdækning udgør 324 mio.kr. Fra 2015 vil underdækningen være støt faldende.	● Prisregnskabet har en fornuftig udvikling hvis afskrivnings perioden er større end 10 år.	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes såfremt afskrivningspraksis ændres fra straksafskrivning til variabel afskrivningsperiode op til 30 år.
<b>Jævn takstudvikling</b>	●	● Takststigning på 4 % p.a. til og med 2010 herefter en stigning på 2,4 % p.a.	● Taksten hæves med 16% i 2007 og med 4% p.a. fra 2008 til 2016. Grundvandspuljens indtægt på 50 øre per m <sup>3</sup> øges til 67 øre i 2007, og inflationsreguleres derefter.	● Takststigning på 19,2% i 2007 samt efterfølgende takststigning på 3% p.a.
<b>Soliditet</b>	● Stiger fra 49 % til 54 % i 2016. Udskudt skat på 203 mio. kr. i 2016 er fratrukket.	● Soliditeten falder fra 44% i 2006 til 13% i 2014, hvorefter den vil være støt stigende	● Der bibeholdes en soliditet på 35% i hele perioden. Dette opnås ved løbende konvertering af gældsrevet (mellem 5 - 79 mio. kr. p.a.) fra 2007 til 2015.	● Soliditet over 35% i hele perioden.
<b>Pengestrøm</b>	● Gælden nedbringes med 262 mio. kr. frem til 2016. Dette til trods for store investeringer i varmetunellen (750 mio. kr)	● Negativ pengestrøm og voksende gæld indtil 2008. Rentebærende gæld ultimo 2008 vil være 570 mio.kr. Fra 2009 vil positiv pengestrøm muliggøre afdrag på bankgæld.	● Der opbygges en positiv pengestrøm, som bruges til at nedbringe ca. 35% af bankgælden.	● Positiv pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet. Ekstern bankgæld afviklet i 2009.
<b>Resultat</b>	● Alle årene udviser overskud. For hele perioden akkumuleres der overskud (før skat) på 761 mio. kr.	● Positivt resultat opnås i 2015.	● Positivt resultat opnås i 2013.	● Positivt resultat opnås i 2008.
<b>Effektivisering</b>	● Der opnås samlede besparelser/effektiviseringer i perioden 2006 -10 på 59,3 mio. kr. svarende til 4 % p.a. af påvirkelige omkostninger.	● DVA-omkostninger viser en akkumuleret effektivisering/besparelse i 2006 – 2010 på 70 mio.kr. (= 4,9% p.a. ift. 2005)	● De krævede 4% effektivisering/besparelse svarende til 143 mio. kr. i perioden 2005 til 2010 er inkluderet i budgettet.	● Effektivisering på 47,3 mio. kr frem til 2010
<b>Selskabsværdier</b> Anlægsværdier Gældsrev/kapitalforhold	● Egenkapitalen vokser med 548 mio. kr. frem til 2016. Værdisætningen af anlægsværdien opretholdes.	● Egenkapital reduceres fra 347 mio.kr i 2006 til 82 mio.kr. i 2014 - herefter stigende. Værdier af anlægsaktiver opretholdes.	● Anlægsværdierne fastholdes for perioden. Gældsrevet konverteres løbende.	● Stigende egenkapital.
<b>Risici</b>			● Ved et serviceeftersyn kan soliditeten IKKE fastholdes medmindre hele gældsrevet konverteres (1,5 mia. kr.). Anlægsværdierne nedskrives til 0 og soliditetskrav vil medføre behov for kontant kapitalindsud fra ejer på 0,8 mia.kr.	● Serviceeftersyn skønnes at medføre nedskrivning af anlægsværdier med 3,0 mia.kr. samt delvis konvertering af gældsrev til egenkapital med 1,5 mia.kr. for at opretholde soliditetskrav.



### 3. Fastholde anlægsværdier efter serviceeftersyn

(forudsætter at serviceeftersyn implementeres fra 2008)

Takstregulering:

%	2007	2008	2009	2010	2011-16
<b>Varme</b>	1,0	1,0	-1,3	1,0	1,2
<b>Gas</b>	4,0	4,0	4,0	4,0	2,4
<b>Vand</b>	87,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
<b>Afløb</b>	51,0	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7

Balance i prisregnskab
✓
%
ny regulering
ny regulering

Effekt af serviceeftersyn i Vand + Afløb

Skønnet nedskrivning af anlægsværdier - kapitalværdimetoden (mia.kr.)
0,0
0,0

Samlet prisstigning til forbruger, incl. moms og afgifter\* (lbn.priser):

kr.	2007	2008	2009	2010	2011-16 (p.a.)
<b>lejlighed</b>	1.920 14,8%	99 0,7%	-96 -0,6%	103 0,7%	108 0,7%
<b>parcelhus</b>	3.230 15,7%	133 0,6%	-171 -0,7%	138 0,6%	154 0,6%

\*Forudsat skattestop, fastholdelse af afgifter

- Fastholde anlægsværdier forudsat serviceeftersyn gennemføres som beskrevet.



## Scenarie: 3. Fastholde anlægsværdier efter serviceeftersyn

	Varme (som 2A)	Gas (som 2A)	Vand	Afløb
<b>Prisregnskab</b>	● Prisreglerne vil løbende kunne overholdes, dvs. en prissætning, hvor det anmeldte prisbudget udviser et nulresultat for akkumuleret over-/underdækning	● Årligt 0-resultat ikke realistisk. Afskrivningsperiode = 30 år. Stigende underdækning indtil 2014, hvor den akkumulerede underdækning udgør 324 mio.kr. Fra 2015 vil underdækningen være støt faldende.	Ny regulering	Ny regulering
<b>Jævn takstudvikling</b>	●	● Takststigning på 4 % p.a. til og med 2010 herefter en stigning på 2,4 % p.a.	● Taksten hæves med 87,5% i 2007 og sænkes med 0,7% p.a. fra 2008 til 2016. Grundvandspuljens indtægt på 50 øre per m <sup>3</sup> øges til 67 øre i 2007, og infaltionsreguleres derefter.	● Takststigning på 51,0% i 2007 samt efterfølgende takstfald på 0,7% p.a.
<b>Soliditet</b>	● Stiger fra 49 % til 54 % i 2016. Udskudt skat på 203 mio. kr. i 2016 er fratrukket.	● Soliditeten falder fra 44% i 2006 til 13% i 2014, hvorefter den vil være støt stigende	● Soliditetsgraden stiger til 47% i slutningen af perioden	● Soliditet over 35% i hele perioden.
<b>Pengestrøm</b>	● Gælden nedbringes med 262 mio. kr. frem til 2016. Dette til trods for store investeringer i varmetunellen (750 mio. kr)	● Negativ pengestrøm og voksende gæld indtil 2008. Rentebærende gæld ultimo 2008 vil være 570 mio.kr. Fra 2009 vil positiv pengestrøm muliggøre afdrag på bankgæld.	● Der opbygges en positiv pengestrøm, som bruges til at nedbringe hele bankgælden i 2011.	● Positiv pengestrøm i hele perioden. Ekstern bankgæld afviklet i 2008.
<b>Resultat</b>	● Alle årene udviser overskud. For hele perioden akkumuleres der overskud (før skat) på 761 mio. kr.	● Positivt resultat opnås i 2015.	● Årets resultat i 2010/2016 er hhv. + 64 mio. kr. og + 62 mio. kr.	● Positivt resultat opnås i 2007.
<b>Effektivisering</b>	● Der opnås samlede besparelser/effektiviseringer i perioden 2006 -10 på 59,3 mio. kr. svarende til 4 % p.a. af påvirkelige omkostninger.	● DVA-omkostninger viser en akkumuleret effektivisering/besparelse i 2006 – 2010 på 70 mio.kr. (= 4,9% p.a. ift. 2005)	● De krævede 4% effektivisering svarende til 143 mio. kr. i perioden 2005 til 2010 er inkluderet i budgettet.	● Effektivisering på 47,3 mio. kr frem til 2010
<b>Selskabsværdier</b> Anlægsværdier Gældsbev./kapitalforhold	● Egenkapitalen vokser med 548 mio. kr. frem til 2016. Værdisætningen af anlægsværdien opretholdes.	● Egenkapital reduceres fra 347 mio.kr i 2006 til 82 mio.kr. i 2014 - herefter stigende. Nutidsværdiberegning af viser dog, at der ikke bliver behov for nedskrivning af anlægsaktiver.	● Anlægsværdierne fastholdes for perioden./Gældsbevret stiger med rente tilskrivningen i perioden. Egenkapitalen stiger kraftigt grundet den positive resultat udvikling. Ved et serviceeftersyn bibeholdes hele aktiv massen!	● Anlægsværdierne fastholdes for perioden./Gældsbevret stiger med rente tilskrivningen i perioden. Egenkapitalen stiger kraftigt grundet den positive resultat udvikling. Ved et serviceeftersyn bibeholdes hele aktiv massen!



# Sammenfatning

## 1. Inflationsreguleret takststigning

Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Gas ikke acceptabel økonomisk udvikling - forventet nedskrivning på 0,2 mia.kr.
- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsat renter på gældsbev. tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbev. til egenkapital i Vand og Afløb.

Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## 2.A Udjævnet takststigning

Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsat renter på gældsbev. tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbev. til egenkapital i Vand.

Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## 2.B Initial takststigning

Nuværende regulering, dvs. intet serviceeftersyn:

- Intet nedskrivningsbehov i Vand og Afløb – forudsat renter på gældsbev. tilskrives hovedstol
- Løbende konvertering af gældsbev. til egenkapital i Vand.

Hvis serviceeftersyn implementeres 2008:

- Stor nedskrivning (Vand/Afløb) + kapitalindskud 0,8 mia.kr.(Vand)

## 3. Fastholde anlægsværdier efter serviceeftersyn

- Fastholde anlægsværdier forudsat serviceeftersyn gennemføres som beskrevet.



## Anbefaling

Det anbefales, at TMU drøfter takststigninger med udgangspunkt i de skitserede scenarier og under nøje hensyn til de omtalte forhold.

Udover hensyntagen til prislovgivning beror det endelige valg på en politisk vurdering af fordele og ulemper ved alternativerne.

En rent forretningsmæssig betragtning taler for scenarier, som fastholder selskabernes værdier hhv. ved serviceeftersyn (sc.3) og uden serviceeftersyn (sc. 2)

Den endelige udformning af serviceeftersynet kan dog ændre krav til takststigningen i sc. 3.

# Beslutningsproces takster 2007

