



Krevende kapitaltilgang for kraftselskaper

Konsekvensene av nytt europeisk regelverk vil også gi Defos medlemselskaper store utfordringer når framtidige investeringer skal finansieres. Tiden hvor kraftselskaper kan hente rimelig kapital i det norske kapitalmarkedet er trolig forbi.

Som følge av dyrere og mindre tilgjengelig kreditt vil egenkapital spille en sterkere rolle ved gjennomføringen av framtidige prosjekter. Dette vil være en ny utfordring for så vel små som store nettselskaper, og det kan være fornuftig å sette temaet på dagsorden i god tid på forhånd, sier daglig leder Bjørn O. Øiulfstad i Nor Kraftkapital AS til NettOpp. Nor Kraftkapital AS er et uavhengig rådgivningsselskap rettet mot investeringer i kraftsektoren.

Enormt behov

Kraftsektoren står overfor et enormt investeringsbehov i årene som kommer, og norske livselskaper og pensjonskasser har tradisjonelt vært store kjøpere av obligasjoner utstedt av norske kraftselskaper.

– Men nå endres regelverket som påvirker hvordan livselskaper og pensjonskasser investerer pensjonssparernes kapital, sier Øiulfstad. Han mener at dersom selskapene skal være attraktivt i kapitalmarkedet i framtiden, så må investeringsprosjektene struktureres og presenteres på en måte som appellerer til investormiljøene.

Solvens II

Et nytt regelverk for beregning av kapitalkrav – Solvens II – vil medføre

endringer i livselskapenes og pensjonskassenes investeringsstrategier. Solvens II vil tre i kraft fra 2013 og 2014 med en gradvis innføring av hele regelverket. Regelverket er utformet slik at obligasjoner med høy kredittvurdering får lavest kapitalkrav. Dette skulle man tro var et fordelaktig system for kommunalt eide kraftselskaper som anses som noe av det mest solide man kan investere i.

– Slik er det imidlertid ikke, sier Øiulfstad. – Regelverket legger opp til at en standardisert kredittvurdering skal avgjøre hvilken rating selskapet som utsteder obligasjonen får.

Offisiell rating

I dag foregår det en «uoffisiell rating» i regi av større norske banker. Solvens II krever at offisiell rating bare kan gis av ratingbyråer godkjent av tilsynsmyndighetene i EØS-området. Selskapene i kraftsektoren må i framtiden selv skaffe seg rating fra et godkjent ratingbyrå for å få offisiell rating.

– Dette er krevende og kostbare prosesser, og det er heller ikke sikkert kraftselskapet får en «ønsket» rating. Obligasjoner med lav rating vil måtte betale høyere rente enn obligasjoner med høy rating, sier Øiulfstad. – Det som kommer ut av dette er at livselskapene vil søke å investere i



FOTO: NOR KRAFTKAPITAL AS

– Konsekvensene av Solvens II og Basel III bør komme høyt opp på dagsorden i selskapene og hos eierne, sier daglig leder Bjørn O. Øiulfstad i Nor Kraftkapital AS.

obligasjoner med høy rating som gir lave kapitalkrav.

Basel III

Parallelt med innføringen av Solvens II, innføres et nytt direktiv for forretnings- og sparebankene, som gjerne omtales som Basel III. Dette regelverket legger føringer for bankenes utlånsrammer, og vil trolig medføre at norske banker også vil bli mer restriktive i sine utlån til kraftselskapene.

– Konsekvensene av Solvens II og Basel III bør komme høyt opp på dagsorden i selskapene og hos eierne, sier daglig leder Bjørn O. Øiulfstad i Nor Kraftkapital AS.

Lys levende Defo

«Lyst og levende lokalsamfunn» står det på jubileumsgaven som Anders Rønning i Rørøs Everk fikk fra Defo i anledning Rørøs E-verks hundreårsjubileum. Lys levende er også Defo som organisasjon, og aktivitetene er større enn noen gang. Det ble synliggjort på høstens første styremøte.

Defo mobiliserer nye og eksisterende utvalg, og hele medlemsmassens brede kompetanse, til de store utfordringene som nå står på bransjens agenda. Med en slik satsing er Defo en stor organisasjon som har gjennomslagskraft som talerør for distriktsenergiverkenes saker.

Struktur

Struktur i nettbransjen vil stå på dagsorden i lang tid framover, og det er en kjernesak for Defo. Men det er ikke ønskelig at dagens struktur skal opprettholdes for enhver pris. Som styreleder Eilif Amundsen presiserte:

– Fornuftige fusjoner må anbefales.

Men den samfunnsmessige konsekvensen må vurderes i sin helhet – og så kan det jo være en idé å vise til andre bransjers erfaringer både når det gjelder struktur og prislempelser. Slik som for eksempel banknæringa og kommunale avgifter.

Omsetningsutvalg

Styret vedtok å opprette et nytt omsetningsutvalg med bakgrunn i planene om å opprette en leverandørsentrisk modell,



FOTO: BLANNE LANGSETH

Defos nye styremedlem Anders Rønning fra hundreårsjubilanten Rørøs E-verk var glad for jubileumsgaven fra Defo.

det vil si at kundene i størst mulig grad skal forholde seg til strømleverandøren. For kunden er det selvfølgelig en fordel med én faktura, men Defo ønsker at flere spørsmål må avklares før en slik løsning kan anbefales. Dette skal det nye utvalget ta seg av.

Mange høringer

Høstens mange høringer krever en stor innsats fra Defos mange utvalg og hele medlemsmassen. Nettariffutvalget vil følge opp forslaget til ny prisstrategi

fra Statnett, beredskapsutvalget tar for seg aktuelle forskriftsendringer og nett-reguleringsutvalget har en stor og viktig utfordring med å vurdere NVEs forslag om kostnadsnormer. Det er også flere andre forslag til forskriftsendringer som er på høring, og som vil bli fulgt opp med grundige vurderinger fra Defos side.

I tillegg til at utvalgene aktiviseres, vil styret også at medlemmene oppfordres til å komme med innspill til høringssvarene.

NYTT OM NAVN

Per Gunnar Markegård

har tiltrådt som daglig leder ved Hemsedal Energi KF. Markegård kommer fra stilling som daglig leder ved Hemsedal Rekneskap AS.

Ole G. Thomassen

har tiltrådt som elverksjef i Luostejok Kraftlag SA i Lakselv i Finnmark.

Eirik Jørum

har tiltrådt som adm. direktør i Orkdal Energi AS.

Påmelding temadag

Eternølere kan fortsatt melde seg på Defo og KS Bedrift Energis temadag om nye inntektsrammer på Thon Hotel Vika i Oslo torsdag den 13. september kl 10–15.

Interessen har vært stor, men det er fortsatt ledige plasser.

Meld deg på til: unni.wolstad@ks.no raskest mulig. Se også www.defo.no



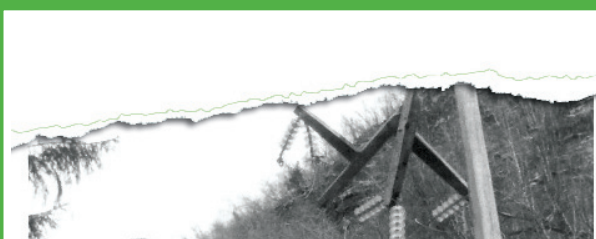
Løfter seg etter Dagmar

skriver Europower.

Sogn og Fjordane Energi-konsernet har flerdoblet nettoresultatet for årets første seks måneder, sammenlignet med det Dagmar-pregede resultatet for hele 2011.

Ja, slike krefter som Dagmar viste skal man se opp til og løfte seg etter i kraftbransjen.

Men SFEs resultatvekst er også verdt å strekke seg etter – slik at opprydding etter nye orkanskader kan finansieres.



Sogn og Fjordane Energi leverer et resultat etter seks måneder som er tre ganger bedre enn det Dagmar-pregede resultatet for hele 2011. Foto: Dag Kleppe, SFE.

SFE løfter seg etter Dagmar

Sogn og Fjordane Energi-konsernet (SFE) flerdobler nettoresultatet for årets første seks måneder til 31 millioner kroner, sammenlignet med resultatet på to millioner kroner i samme periode i fjor.

Faksimile (Europower)