

NHH



VURDERING AV ARBEIDSKAPITAL I INNTEKTSREGULERINGEN AV NETTSELSKAPER

ENDRE BJØRNDAL / METTE BJØRNDAL / THORE JOHNSEN
NHH



Arbeidskapitalen: Størrelse og finansiell kostnad

- ◆ Arbeidskapital er definert som netto forretnings-messige omløpsmidler (f.eks. kunde-fordringer, varelager, forskuddsbetalinger) som er finansiert ved rentebærende gjeld og egenkapital
- ◆ Beregnes som forretningsmessige omløpsmidler minus forretningsmessig kortsiktig gjeld, dvs. ikke- rentebærende kortsiktig gjeld som f.eks. leverandør-kreditt, skatte- og avgiftsgjeld
- ◆ I dagens praksis for fastsettelse av regulert kapitalbinding og kapitalavkastning i nettvirksomhet blir arbeidskapital sjablonmessig avregnet som 1 % av tillatt anleggskapital. Sammen definerer dette selskapets sk. sysselsatte capital som tillates belastet kundene med NVE-renten



Størrelsen på tillegget for arbeidskapital

- ◆ Rapporten viser at nettselskapenes arbeidskapital isteden er gjennomgående negativ, og som derfor skal tilsvarende redusere tillatt finanskostnad i kundenes nettleie
- ◆ Arbeidskapitalen er negativ pga. kundenes forskuddsbetaling av elavgiften.
- ◆ Rapporten foreslår allikevel at arbeidskapitalen sjablonmessig behandles som positiv tilsvarende 0,5% av anleggskapitalen.
- ◆ Hvorvidt man benytter et korrekt mindre fradrag eller det foreslåtte tillegget har uansett kun marginal betydning for nettleien i forhold til de mange andre, langt større feilkilder. Rapportens omfattende analyse og vurdering av arbeidskapitalens behandling fremstår derfor som forunderlig



Avkastningskrav

- ◆ Sysselsatt kapital fordrer en løpende finansiell avkastning lik NVE-renten for å dekke avkastningskravene for eiere og finansiell kreditorer.
- ◆ NVE-renten (avkastningskravet) er kun avhengig av virksomhetens totale forretningsmessige risiko, og er uavhengig av blandingen av sysselsatt. Dette betyr at også arbeidskapitalen selvsagt skal betjenes i nettleien med NVE-renten, og ikke med en slags gjeldsrente som rapporten foreslår. Dette er standard praksis i all annen næringsvirksomhet
- ◆ Igjen forundres man over rapportens omfattende analyse og vurdering av nærmest trivielt spørsmål, og i dette tilfelle en gal konklusjon