Klankbordgroep NE5R/NG4R

Derde vergadering, 14-16 uur, 30 september 2009

Energiekamer

NMa

Opening - Agenda

- 14:00 Status eerder besproken onderwerpen / agenda latere KBG's
- 14:10 EHD-netten
- 14:35 DCO
- 15:00 Pauze
- 15:05 HS-netten
- 15:30 WACC
- 15:55 Rondvraag
- 16:00 Afsluiting

NMa

Opening – Status eerder besproken onderwerpen

- Q-factor E (KBG/ KCG van 7 juli)
  - EK bezig met verwerken (o.a.) SEO rapport en input KBG/ KCG
  - Opnieuw in KBG/ KCG op 27 okt
- Q-factor G (KBG/ KCG van 2 sep)
  - EK bezig met verwerken (o.a.) KIWA rapport en input KBG/ KCG
  - Opnieuw in KBG/ KCG op 24 nov
- Issuelog

Opening – Agenda KBG's (voorlopig)

- 27 oktober
  - Reactie EK op ingezonden input (23 sep: Biogas / Lengte reguleringsperiode)
  - Samengestelde Output / Productiviteitsverandering
  - Objectiveerbare Regionale Verschillen (ORV)
  - Q-factor E
- 24 november (gezamenlijk met KCG)
  - Investeringsonderzoek
  - Innovatieprikkel
  - Q-factor G
  - Financeability-onderzoek / evaluatie
  - Data 2009
  - W.v.t.t.k.
- 13 oktober separate KBG Gasaansluiting (netbeheerders en afnemers, let op: Zurich toren!)

NMa

EHD - Agenda

- Aanleiding
- Output in de regulering
- Verricht onderzoek
- Onderzoeksresultaten
- Verwerking in reguleringsmethode

EHD - Aanleiding

- Vanaf de derde reguleringsperiode (2008-2010) is EHD opgenomen in de regulering.
- Zienswijze van DNWB op ontwerpbesluit derde periode:
  - Output van EHD netten onderling niet vergelijkbaar want wijze van contracteren en factureren verschilt.
- EK heeft tussenoplossing geïmplementeerd: 3 aparte afzetcategorieën (DNWB, Enexis, Zebra)
- EK geeft aan tijdens huidige reguleringsperiode onderzoek te verrichten.

NMa

EHD - Output in de regulering

- De output (afzet) van een netbeheerder zegt iets over de prestatie van de netbeheerder.
- De samengestelde output per afzetcategorie = afzet * waardering
- Binnen de reguleringsmethode wordt de prestatie van netbeheerders gelijk gesteld aan de *gefactureerde capaciteit*.

EHD - Verricht onderzoek

- Consultatiegesprekken tussen DNWB, Enexis, Zebra en EK op 2 juli en 31 aug jl.
- Informatie opvraag over jaren 2006-2008:
  - Gefactureerde capaciteit
  - Gecontracteerde capaciteit
  - Benutte capaciteit

NMa

EHD – Onderzoeksresultaten (1)

- **Voorlopige conclusie: afzet van de EHD netbeheerders is onderling niet vergelijkbaar.**

DNWB:
Factureert cf. TarievenCode de gecontracteerde capaciteit aan hun afnemers

↓

Afzet = gefactureerde capaciteit

Enexis en Zebra:
Reeds in 1998 contracten gesloten tussen netbeheerders en shippers over de dienst en het te factureren bedrag

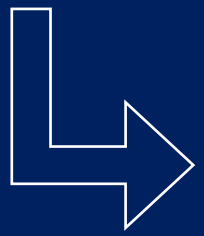
↓

Afzet = afgesproken totaalbedrag in contract / gereguleerde tarief

NMa

EHD – Onderzoeksresultaten (2)

- DNWB: prestatie is goed vast te stellen want de afzet is gelijk aan de gecontracteerde capaciteit.
- Enexis en Zebra: prestatie is niet goed vast te stellen want de gefactureerde capaciteit is de uitkomst van een rekenexercitie.



Verschillende aanpak binnen de reguleringsmethode

NMa

EHD – Verwerking in regulering

DNWB:

Voornemen: Afzet van EHD opnemen in outputcategorie grootverbruik want in lijn met tariefvaststelling: op basis van kostenoriëntatie wordt de transportdienst op EHD-netten tegen hetzelfde tarief gefactureerd als de transportdienst op de overige netten voor grootverbruik

Enexis en Zebra:

Voornemen: Afzet van EHD opnemen in aparte outputcategorieen want regulering heeft nu geen invloed op het te factureren bedrag aan de shippers.
Uitgangspunt: EHD output verwerken
- binnen wettelijke kaders
- met minimaal effect op uitkomsten andere netbeheerders

DCO

- Presentatie DCO

HS-netten – Inleiding

- Won: per 1 januari 2008 overdracht beheer HS-netten aan TenneT
- Uitzondering: HS-netten belast met rechten van derden (hierna: CBL-overeenkomsten)

- Overdracht HS-netten heeft mogelijk invloed op reguleringssystematiek NE5R

NMa

HS-netten – Effect overdracht op productiviteitsverandering (PV)

- HS-aangeslotenen: tegenover lagere kosten staat lagere output
- Effect op PV indien efficiëntie van HS-netten sectorbreed afwijkt
- PV komt tot uitdrukking op totaal van netvlakken, niet op specifieke netvlakken

- Voornemen:

  De Raad zet aangaande HS-netten het huidige beleid m.b.t. het bepalen van de productiviteitsverandering voort en beschouwt de overgedragen HS-netten als representatief voor de gemiddelde kosten per eenheid output.

NMa

HS-netten – Meerkosten

- Inkomsten ter dekking van meerkosten beheeroverdracht
- Meerkosten zijn opgenomen in productiviteitsdata

- Kosten 2007 en 2008 geschoond voor meerkosten

- *Voornemen:*

  De Raad schoont de kosten van netbeheerders voor de jaren 2007 en 2008 voor opgegeven meerkosten.

NMa

HS-netten – CBL-overeenkomsten

- Met CBL-overeenkomsten belaste HS-netten aanwezig bij RNB's
- Geen indicatie dat overdracht gedurende NE5R plaatsvindt

- *Voornemen:*

  De met CBL-overeenkomsten belaste HS-netten worden in NE5R op eenzelfde wijze behandeld als in NE4R. De Raad houdt zicht op een mogelijke overdracht.

HS-netten – Impact CBLs op PV

- Dient onderscheid gemaakt te worden?
- NE4R: PV wordt algemeen toegepast (CBLs verschillen in netvlakken tussen RNBs)
- Separate PV vaststellen voor verschillende netvlakken is complex

- *Voornemen:*

  De met CBL-overeenkomsten belaste HS-netten worden opgenomen in de algemene productiviteitsverandering.

NMa

WACC - Inleiding

- Uitgangspunt: methodiek conform NG3R/ NE4R
- Nadere analyse *inflatie* en *gearing*

- Onderzoek Oxera: methodologie en kwantitatieve analyse
- Toegestuurde rapporten bij agenda betreffen concept-rapporten, wijzigingen voorbehouden

NMa

WACC – Nominale rente en rente-opslag

- Nominale risicovrije rente:

  Meetperiode 2 en 5 jaar voor 10-jaars staatsobligatie

  Bandbreedte: 3,9% - 4,2%

- Rente-opslag:

  Mediaan 2 jaar van vergelijkingsgroep; Gemiddelde 5 jaar van obligatie met single-A rating

  Bandbreedte: 0,9% - 1,6%

NMa

WACC – Marktrisicopremie en asset bèta

- **Marktrisicopremie:**

  Rekenkundig en meetkundig gemiddelde van historische data (1900-2008); wetenschappelijke inzichten over risico

  Bandbreedte: 4,0% - 6,0%

- **Asset bèta:**

  Meetperiode 5 jaar wekelijks en 2 jaar dagelijks van vergelijkingsgroep

  Bandbreedte: 0,39 – 0,46

NMa

WACC – Gearing

- **Gearing:**

  Bepaling efficiënte niveau gearing op basis van vergelijkbare bedrijven, ontwikkeling op financiële markten en regulatorische gearing

- **Niveau van gearing passend bij rating (A-)**

  Marktwaarde, boekwaarde, regulatorische boekwaarde en gearing

- **Bandbreedte: 50% - 60%**

NMa

WACC – Inflatie en belasting

- **Inflatie:**

  Aansluiting bij bepaling nominale rente (2 en 5 jaar realisatie)

  Vooruitkijkend: gecombineerd met CPB voorspelling (1 jaar)

  Bandbreedte: 1,6% - 1,8%

- **Belasting:**

  Geldende vennootschapsbelasting (25,5%)

NMa

WACC – Redelijk rendement

	July 2009	
	Low	High
RFR (nominal) (%)	3.9	4.2
Debt premium (%)	0.9	1.6
Cost of debt (%)	4.8	5.8
ERP (%)	4.0	6.0
Asset beta	0.39	0.46
Equity beta	0.68	0.97
Cost of equity (%)	6.6	10.0
Gearing (%)	50	60
Tax rate (%)	25.5	25.5
Pre-tax WACC (nominal) (%)	6.8	8.9
Inflation (%)	1.6	1.8
Pre-tax WACC (real) (%)	**5.2**	**6.9**

Bron: Oxera conceptrapport WACC juli 2009

NMa

Rondvraag

Afsluiting

- Consultatie 23 sep op EK website
- Binnenkort: dataverzoek inzake ORV-waterkruisingen
- Volgende vergaderingen:
  - Dinsdag 27 okt 2009, 14-16 uur, NMa (Muzentoren)
  - Dinsdag 24 nov 2009, 14-16 uur, NMa (Muzentoren)
- Contact met EK:
  - EK-regulering@nmanet.nl
  - Michiel Odijk: 070-3305064
- Dank voor uw aandacht en inbreng!

NMa