

Erfaringerne har vist, at selskaberne i de forløbne år har lånefinansieret til en betydelig lavere realrente. De regionale selskaber har således tidligere givet udtryk for, at en realrente på 6 pct. p.a. er en meget konservativ beregningsforudsætning. For hvert rentepoint den realiserede realrente er under den budgetterede, vil selskaberne samlet set opnå en årlig gevinst på ca. 150 mio. kr.

#### *Driftsomkostninger*

De regionale selskabers driftsomkostninger steg fra budget-85 til budget-89 med i gennemsnit 41 pct. I budget-90 er driftsomkostningerne reduceret med ca. 10 pct.

Selskabernes samlede budgetterede årlige driftsomkostninger udgør i projektperioden i faste priser omkring 600-650 mio. kr. Ved eksempelvis en yderligere omkostningsreduktion på 10 pct. vil selskaberne således opnå en årlig gevinst på 60-65 mio. kr.

#### *Markedsgrundlag*

Indregning af selskabernes øgede indtægter og udgifter som følge af den forestående kraftvarmeudbygning er sket efter drøftelse mellem Energiministeriet og selskaberne. I det omfang budgetterne *ikke* har indeholdt indtægter og udgifter i forbindelse med kraftvarmeudbygningen, er disse tillagt.

Der er anlagt en forsigtig vurdering af selskabernes øgede afsætning både med hensyn til omfanget af kraftvarmeværker og tidspunkter for idriftsættelse.

#### *Årlig inflations- og graddageregulering*

De regionale selskaber har under drøftelserne med Energiministeriet lagt betydelig vægt på, at der ikke udløses kapitalindskud som følge af en uforudset inflationsudvikling eller en mindre naturgasafsætning som følge af én eller flere milde vintre.

Selskabernes ønske om, at inflationsrisikoen elimineres, er imødekommet ved, at de nu foreliggende lånerammer er fastsat i faste priser, som herefter årligt inflationsreguleres i forhold til udviklingen i nettoprisindekset.

Lånerammerne er fastsat på grundlag af selskabernes forventede afsætning i temperaturmæssigt normale år. Selskabernes ønske om en regulering af lånerammerne for den temperaturbetingede forbedring eller forringelse af selskabernes driftsresultat er ligeledes imødekommet ved en årlig regulering. Den temperaturmæssige årlige regulering af den realiserede afsætning over en 20-årig periode forventes at være økonomisk neutral for selskaberne, når lånerammerne reguleres for både milde og kolde vintre.