

forrentning, indtil det tidspunkt, hvor løbende effektiviseringer og prisudviklingen giver grundlag for en forrentning svarende til renten på langsigtede danske obligationer plus 1 %«. Aftalen afspejler sig i lovbemærkningerne til § 1, nr. 70, i L 236 fremsat den 21. april 2004: »I denne periode må virksomhederne således forvente at opnå en lavere forrentning af den samlede egenkapital end den forrentning, man under den gældende indtægtsrammeregulering kunne opnå af den frie egenkapital.«

ELFOR-aftalen nævner ikke, hvorledes man forholder sig, hvis forrentningsprocenten overstiger den lange byggeobligationsrente plus 1 procentpoint.

I bekendtgørelsen om indtægtsrammer, udstedt med hjemmel i § 70, stk. 2, er angivet en mekanisme for afvikling af forrentningsprocenter ud over forrentningsloftet, der tillader virksomhederne at beholde en del af gevinsten ved effektivisering. I praksis sikrer bekendtgørelsen imidlertid ikke i alle tilfælde en nedbringelse af for høj forrentning, hvilket betyder, at virksomheder har kunnet opnå og fastholde en højere forrentningsprocent end den lange byggeobligationsrente plus 1 procentpoint.

Det har endvidere vist sig, at ikke kun effektivisering og prisreguleringsmekanismen medvirker til at forøge forrentningen. Aktivitetsudvidelse som følge af generelle stigninger i elforbruget, bortfald af historiske omkostninger, f.eks. bortfald af pensionsforpligtelser til tidligere sporvejsfunktionærer, og omlægning af regnskabsprincipper har tillige bidraget til, at en række virksomheder har opnået eller snart vil opnå forrentningsprocenter på eller over forrentningsloftet. Hertil kommer, at en række virksomheder anvender deres overskud til afvikling af underdækning fra perioden 2000-2004. Denne afvikling af underdækning skal være afsluttet senest i 2010. Derefter vil de pågældende virksomheders forrentning stige med et beløb svarende til det, de senest har anvendt på afvikling af underdækningen. I praksis er det vanskeligt at opgøre, hvad der i konkrete tilfælde er årsag til en opstået merforrentning, herunder i hvor høj grad denne kan tilskrives effektivisering af driften.

Det var i lovforslaget, L 3, forudsat, at forrentning ud over den lange byggeobligationsrente plus 1 procentpoint opfattes som en difference i forbrugernes favør, som skulle tilbageføres til forbrugerne efter regler fastsat af klima- og ener-

giministeren. En strafrente skulle sikre et incitament til, at denne merforrentning hurtigt blev ført tilbage til forbrugerne, ligesom den ville give virksomhederne et incitament til ikke fremover at opkræve indtægter, som ville resultere i merforrentning.

Branchen har i forbindelse med høringen af L 3 påpeget, at med en sådan bestemmelse bortfalder incitamentet til at fremme effektivisering ud over pålagte effektiviseringskrav. Ændringsforslaget skal sikre, at virksomhederne har et incitament til fortsat at effektivisere driften.

Virksomhedens forrentningsprocent beregnes i indtægtsrammereguleringen som virksomhedens resultat før finansielle poster og skat, dvs. årets driftsmæssige indtægter minus årets driftsomkostninger, afskrivninger og opkrævet underdækning, sat i forhold til den nødvendige kapital opgjort ultimo regnskabsåret. Den nødvendige kapital udgøres af virksomhedens netaktiver med et tillæg på 2 pct. som udtryk for omsætningskapitalen. Med ændringsforslaget indskrives omsætningskapitalen i lovtæksten, hvor den tidligere alene er fremgået af bekendtgørelsen.

Herudover præciserer bestemmelsen, at forrentningsprocenter højere end den lange byggeobligationsrente plus 1 procentpoint betragtes som merforrentning. Merforrentningen opgøres som et beløb. Virksomhedens indtægtsramme nedsættes varigt med dette beløb, idet nedsættelsen sker i to trin. Året efter at merforrentningen er konstateret i virksomhedens årsrapport, nedsættes indtægtsrammen med 33 pct. af det opgjorte beløb. I det andet år efter at merforrentningen er konstateret, reduceres indtægtsrammen med de resterende 67 pct. af beløbet.

Nedsættelsen korrigeres for allerede pålagte, men ikke fuldt ud gennemførte nedsættelser som følge af nedbringelse af merforrentning fra tidligere år, således at ingen virksomhed pålægges reduktioner, der i sig selv medfører, at forrentningsprocenten falder under den lange byggeobligationsrente plus 1 procentpoint.

Merforrentning, der er opgjort i 2008 og tidligere, afvikles efter de hidtil gældende regler.

Såfremt virksomheden fortsat øger sit overskud, herunder gennem effektivisering, vil den kunne fastholde en forrentning ud over forrentningsloftet, idet sådanne ekstraordinære gevinster med den anførte mekanisme vil blive delt mellem virksomhederne og forbrugerne. Herved sikres et incitament til fortsatte effektiviseringer.