

# Konsekvensberegning ved ny økonomisk regulering

Vejle Spildevand

Oktober 2022

# Indhold

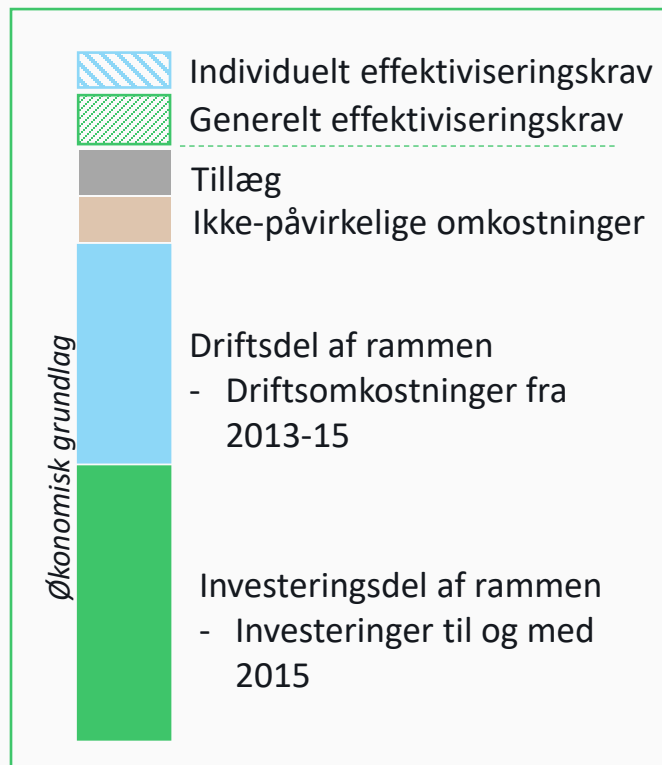
- 1. Den tidligere regulering**
- 2. Forslag til ny regulering**
- 3. De fremtidige økonomiske rammer**
- 4. Cases og opmærksomhedspunkter**
- 5. Fremtidige indsatser**

# 1. Den tidligere regulering

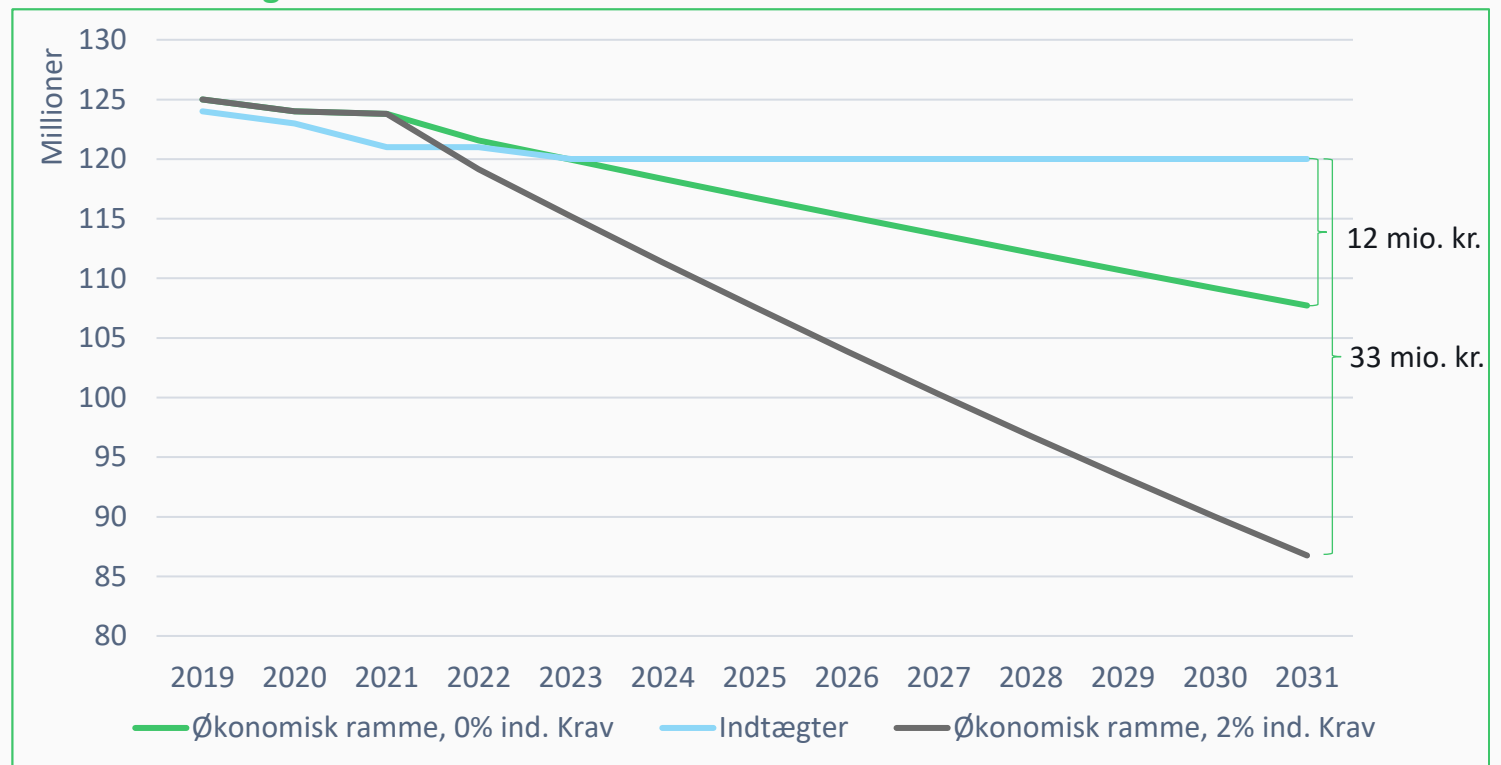
# 1. Tidligere regulering

Den økonomiske ramme og udvikling over tid

FIGUR: Elementer i økonomisk ramme



GRAF: Udvikling i den økonomiske ramme



# 1. Tidligere regulering

## Eksempel på mekanismer

### Nye omkostninger

- Den økonomiske ramme udvikler sig i den nuværende regulering periode forskudt med selskabets omkostninger.
- Dvs. at selskaber afholder omkostninger i år 0, søger om nye omkostninger i år 1 og får dem tillagt til rammen i år 2.
  - Selskaber har altså 2 års "underskud" til nye omkostninger, da de ikke er godtgjort i den økonomiske ramme.

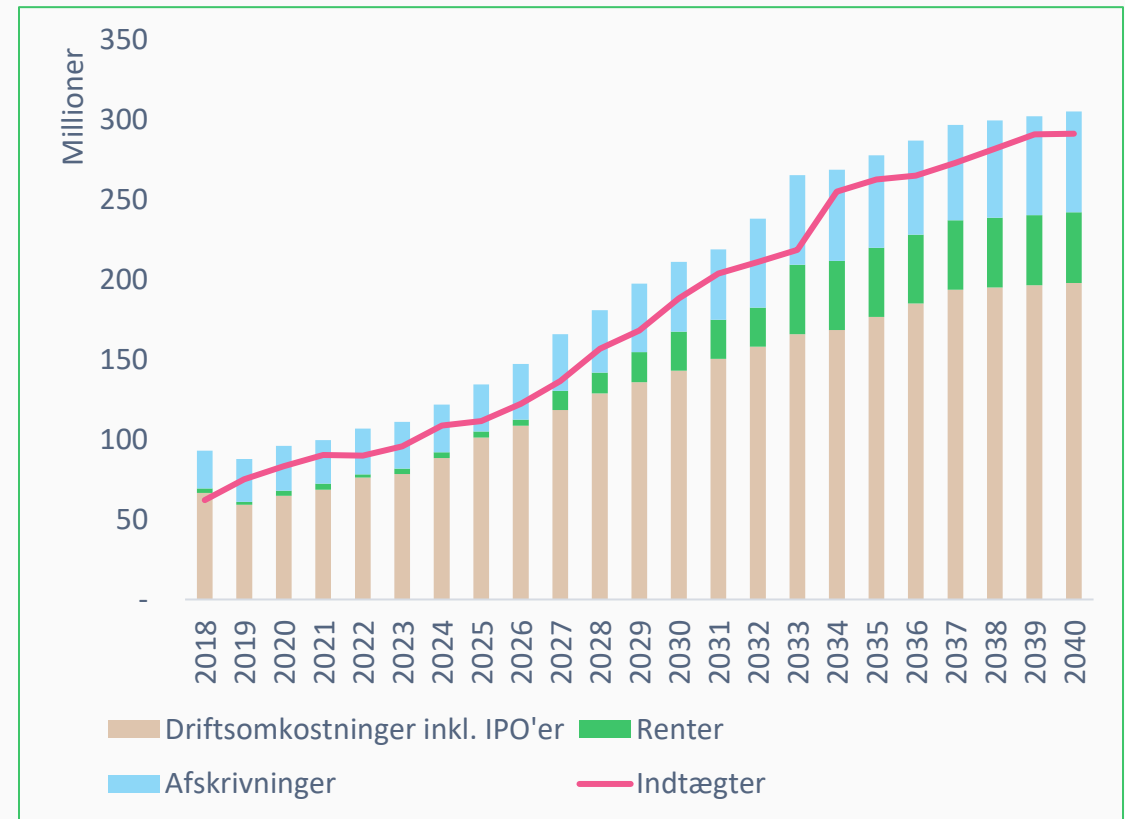
### Fastlagt grundlag

- Grundlaget i den økonomiske ramme ligger fast, den kan som udgangspunkt kun øges ved nye omkostninger, som er tillægsgivende efter ØR-bekendtgørelsen §11.
- Dvs. at reinvesteringer i gamle anlæg ikke øger den økonomiske ramme da de er indeholdt i det økonomiske grundlag.

### Mindskelse af de økonomiske rammer

- De økonomiske rammer mindskes hvert år med generelle effektiviseringskrav samt evt. individuelt krav og korrektion af overdækning.
- Dvs. at selskaberne altid vil få færre og færre midler for hvert år der går ift. de faktiske omkostninger.

GRAF: Eksempel på udvikling omkostninger og indtægter



## 2. Forslag til ny regulering

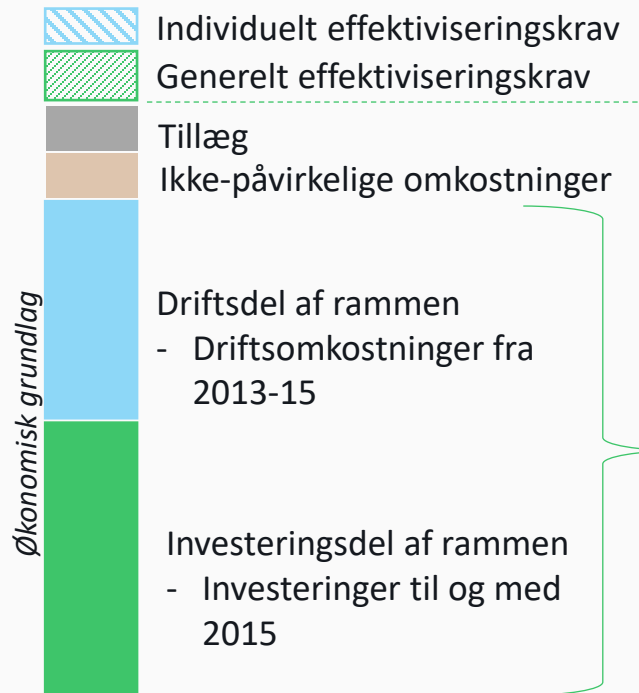
# 2.1 Forslag til ny regulering

Overblik over ændringer – En fleksibel økonomisk ramme

## Overvej:

Rammen bliver fremadrettet fleksibel i stedet for statisk

### Tidligere regulering:



### Forventet ny regulering:

#### Nye fleksible omkostningsrammer

- Den økonomiske ramme deles op i en omkostningsramme og en forrentningsramme som hhv. kalibreres hvert 4. år og hvert år ud fra faktisk

#### Omkostningsramme

- Består af de gennemsnitlige historiske driftsomkostninger og afskrivninger.
- Påvirkelige del af den økonomiske ramme, som man kender fra den nuværende regulering, der effektiviseres gennem generelle og individuelle effektiviseringskrav.
- Tilpasses hver 4. år efter forrige periodes omkostninger, hvilket indebærer at nye omkostninger til fx tillæg indregnes i omkostningsrammen.

#### Forrentningsramme

- Forrentningsrammen er en ny tilgang ifm. selskabernes mulighed for at opkræve fremtidige finansieringsomkostninger.
- Fastsættes ud fra en gennemsnitlig risikojusteret finansieringsomkostning (WACC).
- Man får en forrentningsramme svarende til forrentningen af de samlede investeringer fratrukket en forrentning af den investerede egenkapital.

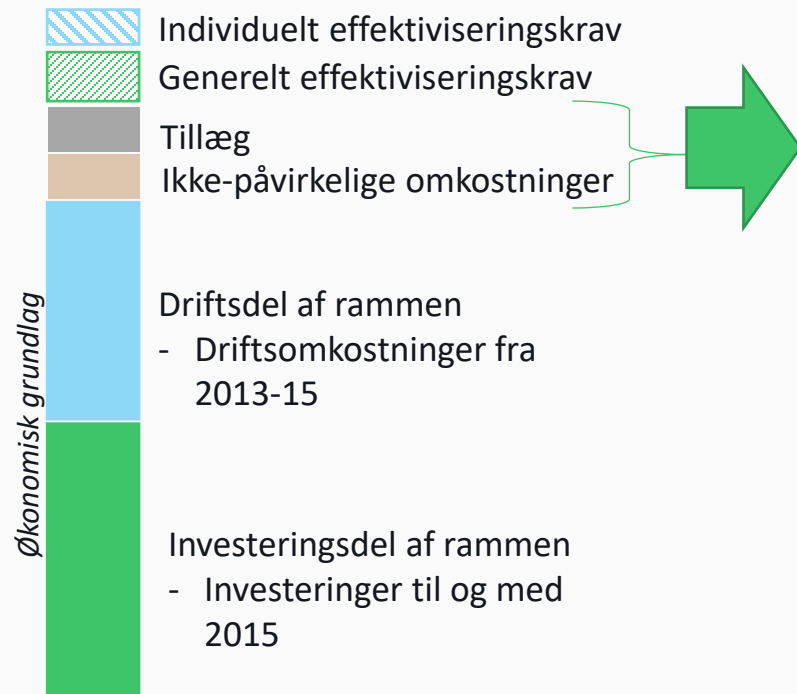
# 2.1 Forslag til ny regulering

Overblik over ændringer – Tillæg og Ikke-påvirkelige omkostninger

## Overvej:

Beregning af takster skal fremadrettet tage højde for at der ikke er periodeforskydning

### Tidligere regulering:



### Forventet ny regulering:

#### Nye beregninger for tillæg og små ændringer i IPO'er

- Tillæg indregnes nu i det år hvor omkostningen afholdes, mens selskabsskat ikke længere betragtes som en IPO.

#### Tillæg

- Samme regler og krav som hidtil ift. §11 og hjemmel for at få godkendt tillæg.
- Dog med mulighed for at få opjusteret rammerne for nødvendige investeringer på trods af at det ikke går ind under §11 (kalibrering af rammer)
- Tillæg gives nu med tilbagevirkende kraft, så der ikke længere er en periodeforskydning på 2 år.

#### Ikke-påvirkelige omkostninger

- IPO'er behandles som tidligere, hvor det holdes ude af benchmarking og gives 1:1 i den økonomiske ramme.
- Dog ligesom med tillæg forventes det, at periodeforskydningen på 2 år fjernes, når der laves kontrol med rammen.
- Selskabsskat fjernes som en IPO.



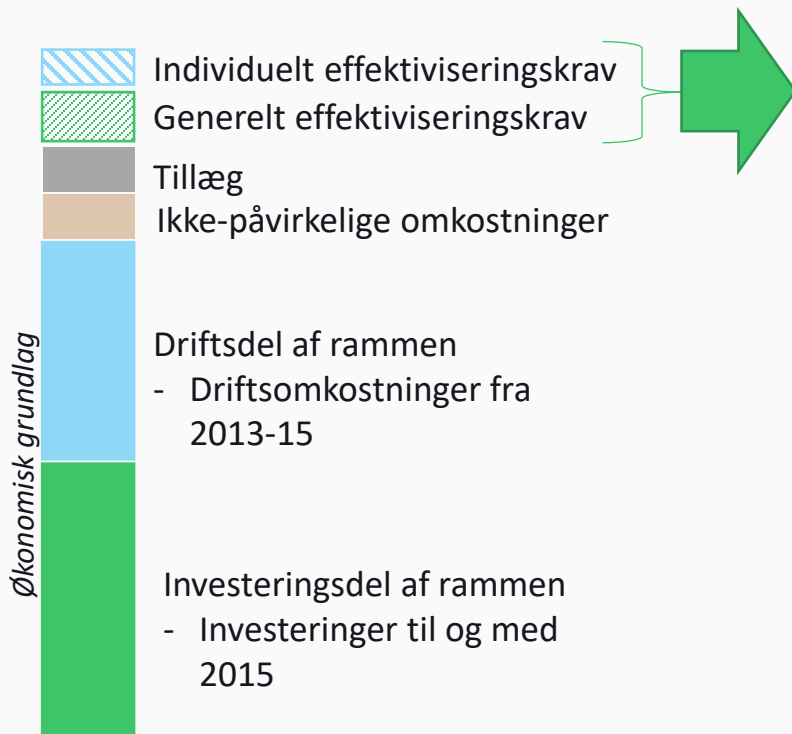
# 2.1 Forslag til ny regulering

Overblik over ændringer – Effektiviseringskrav

## Overvej:

Reguleringen bliver ikke lempet og benchmarking er stadig vigtig

### Tidligere regulering:



### Forventet ny regulering:

#### Nye beregninger for krav

- Det individuelle krav fordeles stadig ud fra præstationen i benchmarking, mens der findes nye beregningsmetoder for de generelle krav.

#### Individuelt effektiviseringskrav

- Individuelle effektiviseringskrav gives stadig på baggrund af efficiensscore i benchmarking.
- Mulighed for at få større reduktion i rammen → forbrugerbeskyttelsesmekanismen.
- Denne træder i kraft hvis man har væsentlige højere gns. omkostninger end omkostningsrammen samt uindfriet potentiale i benchmarking.

#### Generelt effektiviseringskrav og prisudvikling

- Beregninger ændres for de generelle effektiviseringskrav, da man går fra timeproduktivitet til totalfaktorproduktivitet samt skifter brancheindeks.
- Perioden der danner grundlag for beregninger ændres fra 5 til 10 år.
- Krav og prisudvikling forventes at blive mere stabilt og retvisende fremover.

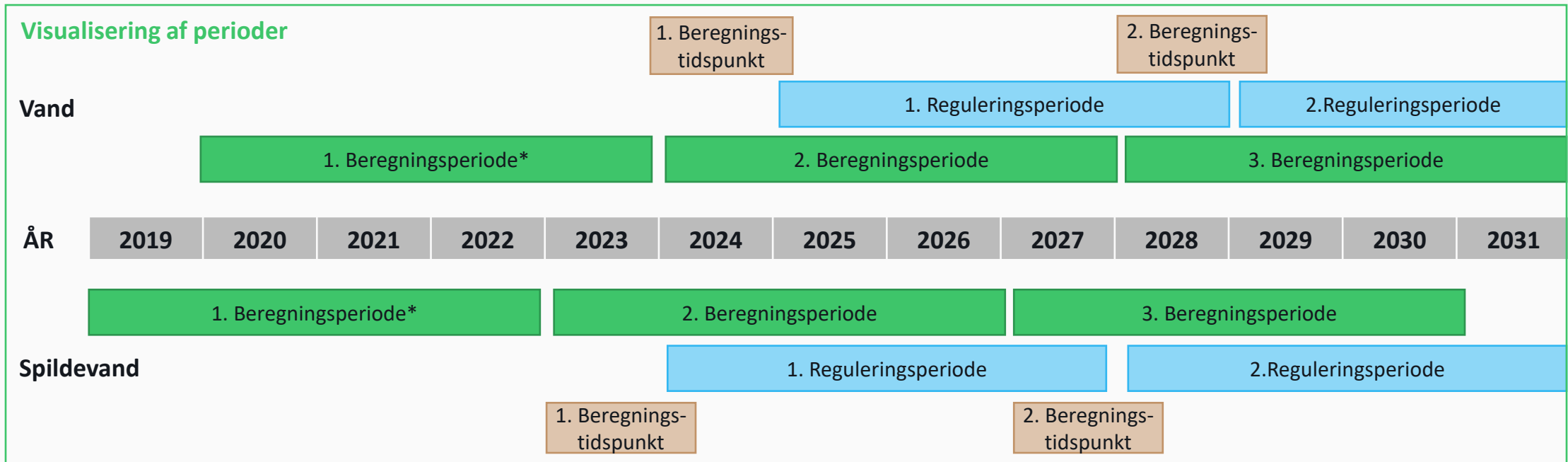
# 2.1 Forslag til ny regulering

## Overblik over perioder

### Overvej:

Hvordan får projekter og omkostninger betydning for beregning og reguleringsperioder?

- Den nye regulering ligger op til 4 årige rammer, med grundlag i den forrige periodes afholdte omkostninger, hvilket beskrives som reguleringsperiode og beregningsperiode.
- Forrentningsrammen tilpasses dog hvert år med udgangspunkt i det forrige års investeringer og lån.



\*Perioden for 1. beregningsperiode er ikke fast besluttet i udkastet, hvorfor det i princippet kan være flere/færre år der indgår

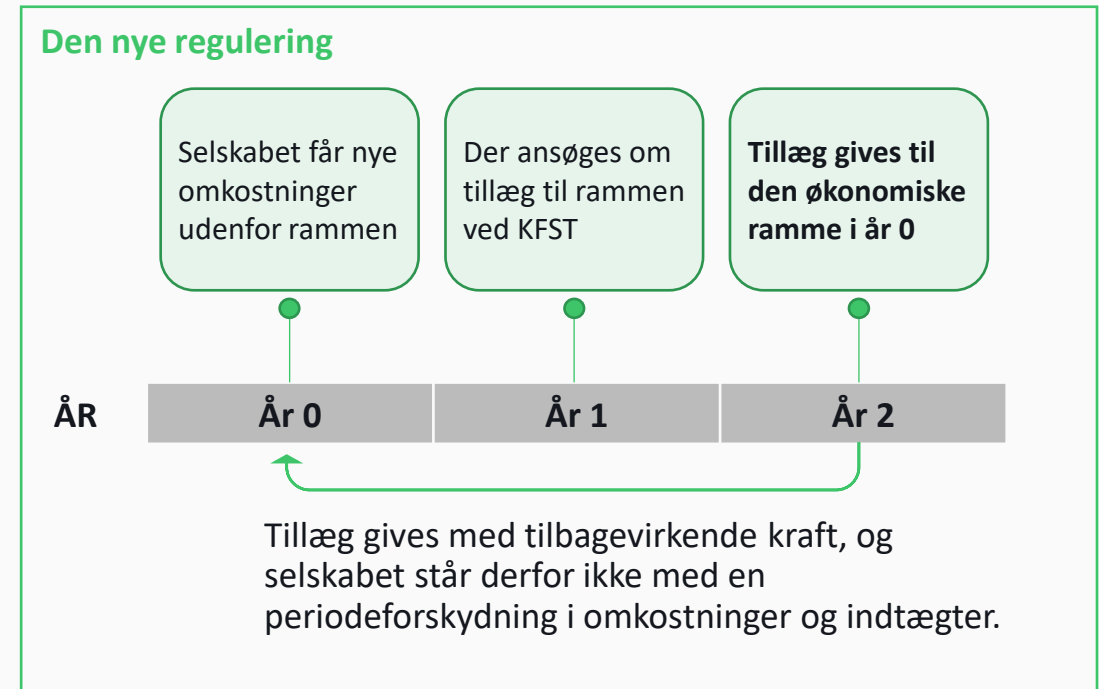
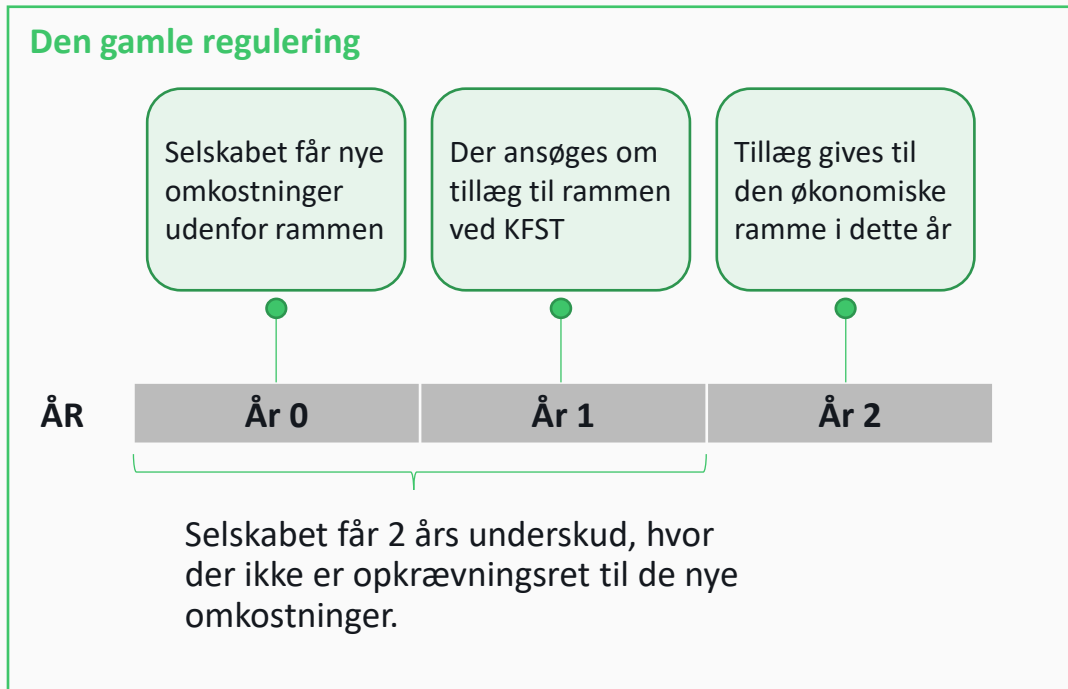
# 2.1 Forslag til ny regulering

## Tillæg i den nye regulering

### Overvej:

Klarhed og planlægning af fremtidige tillæg bliver vigtigere end tidligere

- Det forstås at tillæg i fremtiden indregnes anderledes i den økonomiske ramme, da periodeforskydning på 2 år i den nuværende regulering er et problem for mange selskaber.
- Det forstås derfor at tillæg indregnes i den økonomiske ramme det år hvor omkostningen afholdes i stedet for 2 år senere.
  - Regler for ansøgninger vil være uændret.



# 2.1 Forslag til ny regulering

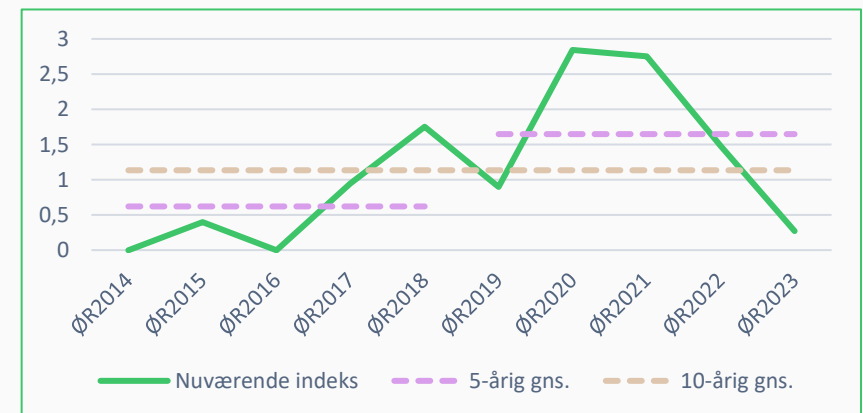
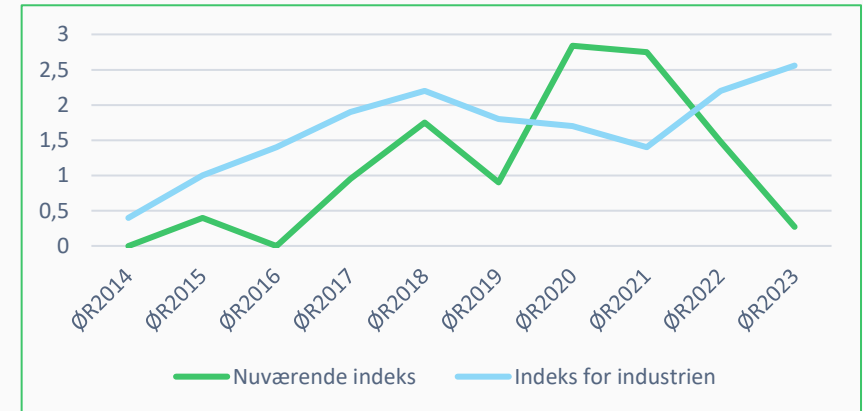
## Ny beregningsmetode af effektiviseringskrav i den nye regulering

### Generelle effektiviseringskrav

- Produktivitetsmål skal i den nye regulering beregnes på baggrund af industrien produktivitetsvækst i Danmark.
  - Den nuværende regulering beregner produktivitetsmål på baggrund af bygge- og anlægsbranchen (70%) og markedsfølsom økonomi (30%).
- Analyser foretaget af DANVA forudser forsat høje effektiviseringskrav grundet høj produktivitet i industrien.
  - Et estimeret niveau for spildevand for indtægtsrammen 2024-2027 er 3,55%.
  - Et estimeret niveau for vand for indtægtsrammen 2025-2028 er 2,83%.

### Perioder for beregning

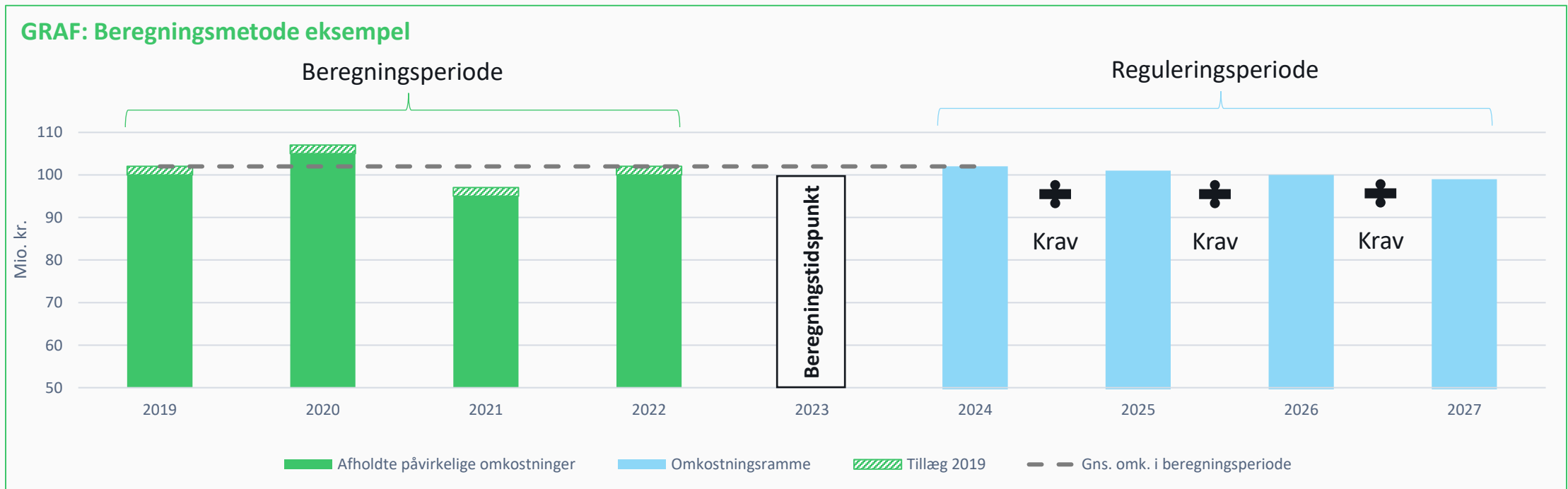
- Det anbefales i den nye regulering, at produktivitetmålene skal udregnes på en 10-års gennemsnit, frem for det nuværende 5-års gennemsnit.
- Dette vil formentlig betyde mindre udsving i værdierne for effektiviseringskrav og dermed resultere i mere stabile værdier.
- Et eksempel på disse udsving er fx prisudviklingen der sidste år var 0,33% og i dag mere end 3,5%.



## 2.2 Omkostningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

- Nedenstående ses et simpelt eksempel på beregning af den påvirkelige del af omkostningsrammen, som består af driftsomkostninger, afskrivninger fra POLKA, nye afskrivninger og tillæg.
- Grundlaget for omkostningsrammen (2024) er gennemsnittet af de påvirkelige omkostninger i beregningsperioden.



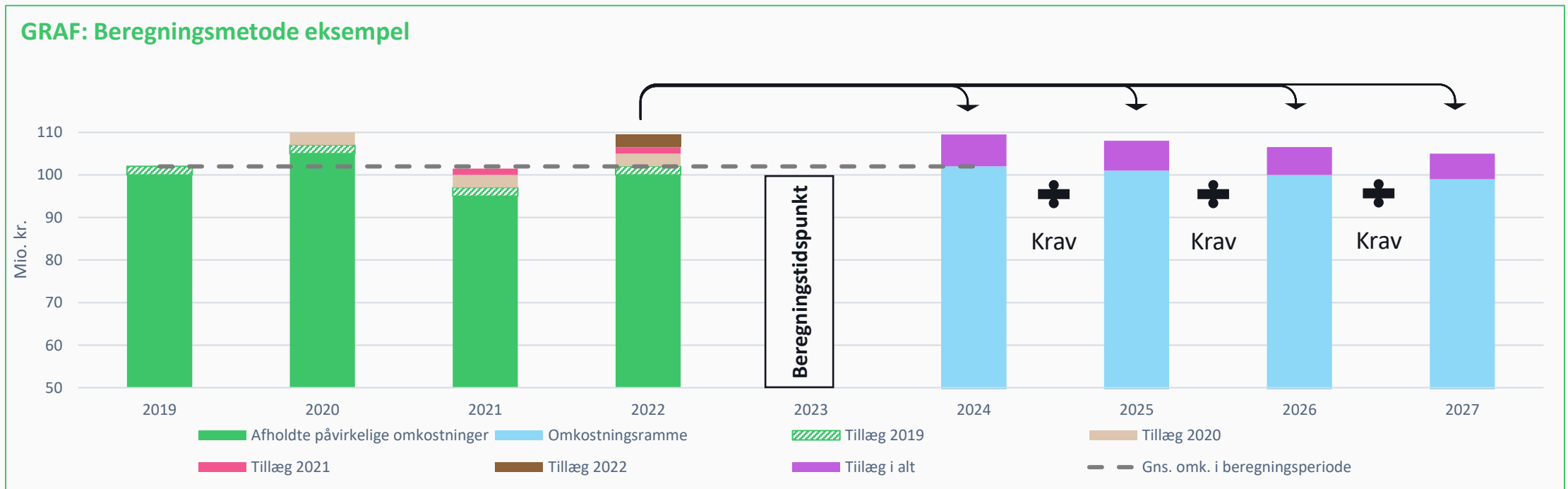
# 2.2 Omkostningsrammen

## Beregningsmetode og mekanismer

### Overvej:

Langsigtede budgetter giver bedre klarhed over de fremtidige rammer

- Omkostninger til tillæg i perioden 2020-2022 indgår ikke i beregningsgrundlaget for omkostningsrammen, men tillægges i stedet perioderne i reguleringsperioden.
- Dette skyldes at de ikke retvisende kan indgå i en gennemsnitsberegning for beregningsperioden, da omkostningen ikke indgår i alle årene for perioden.



## 2.3 Forrentningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

- Forrentningsrammen er den nye måde hvorpå selskaber får dækning for finansieringsomkostningerne i fremtiden sammenlignet med den nuværende metode hvorpå de indregnes i rammen som en del af et tillæg.
- Forrentningsrammen har følgende beregningsmetode:
  - Selskabsspecifikt forrentningsgrundlag \* sektorspecifik WACC – selskabsspecifikt fradrag for egenkapitalfinansiering.
- Selskaber kan påvirke den selskabsøkonomiske betydning for forrentningsrammen gennem b.la.

#### 1. Gearing af selskabet

Hvor stor andel af jeres investeringer der finansieres gennem lån.

#### 2. Den faktiske fremmedkapitalomkostning

Renten for lån gennem fremmedkapital herunder banklån og kassekredit.

#### Faktaboks

| Forretningsgrundlaget   | WACC (Weighted Average Cost of Capital)  | Fradrag for egenkapitalfinansiering   |
|---|--|---|
| Udgøres af alle investeringer foretaget fra og med 2022 fratrukket afskrivninger for samme periode.   | Hvad det koster at fremskaffe kapital, baseret på hvor stor en andel der er finansieret gennem egenkapital og fremmedkapital.  | Prisen for at fremskaffe kapital til investeringer gennem egenkapital.  |
| <b>Eksempel:</b> hvis et selskab har foretaget investeringer for samlet 10 mio. kr. med 0,5 mio. kr. i årlige afskrivninger i 2022 og 15 mio. kr. med 1 mio. kr. i årlige afskrivninger i 2023, vil forretningsgrundlaget i 2023 udgøre 24,5 mio. kr. (10 mio. – 0,5 mio.+ 15 mio.) | <b>Eksempel:</b> hvis et selskab har foretaget en investering, som er finansieret 40% gennem egenkapital med en rente på 4%, og 60% gennem fremmedkapital til en rente på 3% vil WACC være gennemsnittet af disse, altså 3,4% (40%*4% + 60%*3%). | <b>Eksempel:</b> Hvis et selskab har foretaget en investering på 10 mio. og har finansieret 20% af investeringen gennem egenkapital til en rente på 5% er fradrag for egenkapitalfinansieringen 100.000 (10 mio. * 20% * 5%). |

## 2.3 Forrentningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

- Forretningsgrundlaget nuværende og fremtidig får dækning for finansieringsomkostninger som en del af et tillæg.
- Forrentningsrammen:
  - **Sektorspecifik fremmedkapitalsomkostning**: Hvad er den gennemsnitlige omkostning ved at låne penge i sektoren?
  - **Sektorspecifik egenkapitalsomkostning**: Hvad er den gennemsnitlige omkostning ved at egenfinansiere i sektoren?
- Selskabets WACC – selskabsspecifikt fradrag for egenkapitalfinansiering for forrentningsrammen gælder for den faktiske fremmedkapitalomkostning.

#### 1. Gearing af selskabet

Hvor stor andel af jeres investeringer der finansieres gennem lån.

#### 2. Den faktiske fremmedkapitalomkostning

Renten for lån gennem fremmedkapital herunder banklån og kassekredit.

#### Faktaboks

| Forretningsgrundlaget   | WACC (Weighted Average Cost of Capital)  | Fradrag for egenkapitalfinansiering   |
|---|--|---|
| Udgøres af alle investeringer foretaget fra og med 2022 fratrukket afskrivninger for samme periode.   | Hvad det koster at fremskaffe kapital, baseret på hvor stor en andel der er finansieret gennem egenkapital og fremmedkapital.  | Prisen for at fremskaffe kapital til investeringer gennem egenkapital.  |
| <b>Eksempel:</b> hvis et selskab har foretaget investeringer for samlet 10 mio. kr. med 0,5 mio. kr. i årlige afskrivninger i 2022 og 15 mio. kr. med 1 mio. kr. i årlige afskrivninger i 2023, vil forretningsgrundlaget i 2023 udgøre 24,5 mio. kr. (10 mio. – 0,5 mio.+ 15 mio.) | <b>Eksempel:</b> hvis et selskab har foretaget en investering, som er finansieret 40% gennem egenkapital med en rente på 4%, og 60% gennem fremmedkapital til en rente på 3% vil WACC være gennemsnittet af disse, altså 3,4% (40%*4% + 60%*3%). | <b>Eksempel:</b> Hvis et selskab har foretaget en investering på 10 mio. og har finansieret 20% af investeringen gennem egenkapital til en rente på 5% er fradrag for egenkapitalfinansieringen 100.000 (10 mio. * 20% * 5%). |



## 2.3 Forrentningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

#### Overvej:

Er der strategiske overvejelser i at øge gearingen for selskabet i fremtiden?

- Sektorspecifik WACC = **5%**
  - Sektorspecifik fremmedkapitalomkostning = 4%
  - Sektorspecifik egenkapitalomkostning = **6%**
  - Ved lovforslaget om ny regulering forventes fremmedkapitalomkostningerne at være lavere end egenkapitalomkostningerne og at det derved er billigere at fremskaffe kapital gennem lån fra banker/kreditinstitutioner.
- Targetgearing = 50%
  - Gearing angiver hvor stor en andel af en investering, som er finansieret gennem fremmedkapital.
- Selskabets faktiske fremmedkapitalomkostning = **4%**
- Forrentningsgrundlag = 10 mio. kr.

#### Analyse af den selskabsøkonomiske betydning ved ændring af gearing/belåningsgrad

| Gearing/<br>belåningsgrad | Forrentningsramme  | Renteudgifter                           | Selskabsøkonomisk betydning                   |
|---------------------------|--|---|---|
| 25%                       | <b>50.000 kr.</b> (5% * 10 mio.) – (75% * 10 mio. * 6%)  | <b>100.000 kr.</b> (4% * 10 mio. * 25%) | <b>-50.000 kr.</b> (50.000 kr. – 100.000 kr.) |
| 50%                       | <b>200.000 kr.</b> (5% * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * 6%) | <b>200.000 kr.</b> (4% * 10 mio. * 50%) | <b>0 kr.</b> (200.000 kr. – 200.000 kr.)      |
| 75%                       | <b>350.000 kr.</b> (5% * 10 mio.) – (25% * 10 mio. * 6%) | <b>300.000 kr.</b> (4% * 10 mio. * 75%) | <b>50.000 kr.</b> (350.000 kr. – 300.000 kr.) |

## 2.3 Forrentningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

#### Overvej:

Findes der alternativer til kommunekredit ift. at få en lavere rente?

- Sektorspecifik WACC = 5%
  - Sektorspecifik fremmedkapitalomkostning = 4%
  - Sektorspecifik egenkapitalsomkostning = 6%
  - Ved lovforslaget om ny regulering forventes fremmedkapitalomkostningerne at være lavere end egenkapitalomkostningerne og at det derved er billigere at fremskaffe kapital gennem lån fra banker/kreditinstitutioner.
- Tagetgearing = 50%
  - Gearing angiver hvor stor en andel af en investering, som er finansieret gennem fremmedkapital.
- Selskabets faktiske fremmedkapitalomkostning = 3-5%
- Forrentningsgrundlag = 10 mio. kr.
- I nedenstående eksempel ændres renten for fremmedkapital, mens gearing/belåningsgrad holdes stabil på 50%.

#### Analyse af den selskabsøkonomiske betydning ved ændring af den faktiske fremmedkapitalomkostning

| Rente | Forrentningsramme                                 | Renteudgifter                    | Selskabsøkonomisk betydning             |
|-------|---|----------------------------------|---|
| 5%    | 200.000 kr. (5% * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * 6%) | 250.000 kr. (5% * 10 mio. * 50%) | -50.000 kr. (200.000 kr. – 250.000 kr.) |
| 4%    | 200.000 kr. (5% * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * 6%) | 200.000 kr. (4% * 10 mio. * 50%) | 0 kr. (200.000 kr. – 200.000 kr.)       |
| 3%    | 200.000 kr. (5% * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * 6%) | 150.000 kr. (3% * 10 mio. * 50%) | 50.000 kr. (200.000 kr. – 150.000 kr.)  |

## 2.3 Forrentningsrammen

### Beregningsmetode og mekanismer

#### Overvej:

Beregningen for WACC bliver vigtig ift. den fremtidige forrentningsramme

- Sektorspecifik WACC = **4-6%**
  - Sektorspecifik fremmedkapitalomkostning = 2-6%
  - Sektorspecifik egenkapitalsomkostning = **6%**
- Targetgearing = 50%
  - Gearing angiver hvor stor en andel af en investering, som er finansieret gennem fremmedkapital.
- Selskabets faktiske fremmedkapitalomkostning = **4%**
- Forrentningsgrundlag = 10 mio. kr.
- I nedenstående eksempel ændres renten for sektorspecifik egenkapitalsomkostning og her igennem WACC.
  - Gearing/belåningsgrad holdes stabil på 50%, og den faktiske fremmedkapitalomkostning holdes stabil på 4%.

#### Analyse af den selskabsøkonomiske betydning ved ændring af sektorspecifik egenkapitalomkostning og WACC

| WACC      | Forrentningsramme  | Renteudgifter                                   | Selskabsøkonomisk betydning                     |
|-----------|--|---|---|
| <b>4%</b> | <b>100.000 kr.</b> ( <b>4%</b> * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * <b>6%</b> ) | <b>200.000 kr.</b> ( <b>4%</b> * 10 mio. * 50%) | <b>-100.000 kr.</b> (100.000 kr. – 200.000 kr.) |
| <b>5%</b> | <b>200.000 kr.</b> ( <b>5%</b> * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * <b>6%</b> ) | <b>200.000 kr.</b> ( <b>4%</b> * 10 mio. * 50%) | <b>0 kr.</b> (200.000 kr. – 200.000 kr.)        |
| <b>6%</b> | <b>300.000 kr.</b> ( <b>6%</b> * 10 mio.) – (50% * 10 mio. * <b>6%</b> ) | <b>200.000 kr.</b> ( <b>4%</b> * 10 mio. * 50%) | <b>100.000 kr.</b> (300.000 kr. – 200.000 kr.)  |

## 2.4 Den økonomiske ramme

Den samlede økonomiske ramme og opkrævningsret

### Overvej:

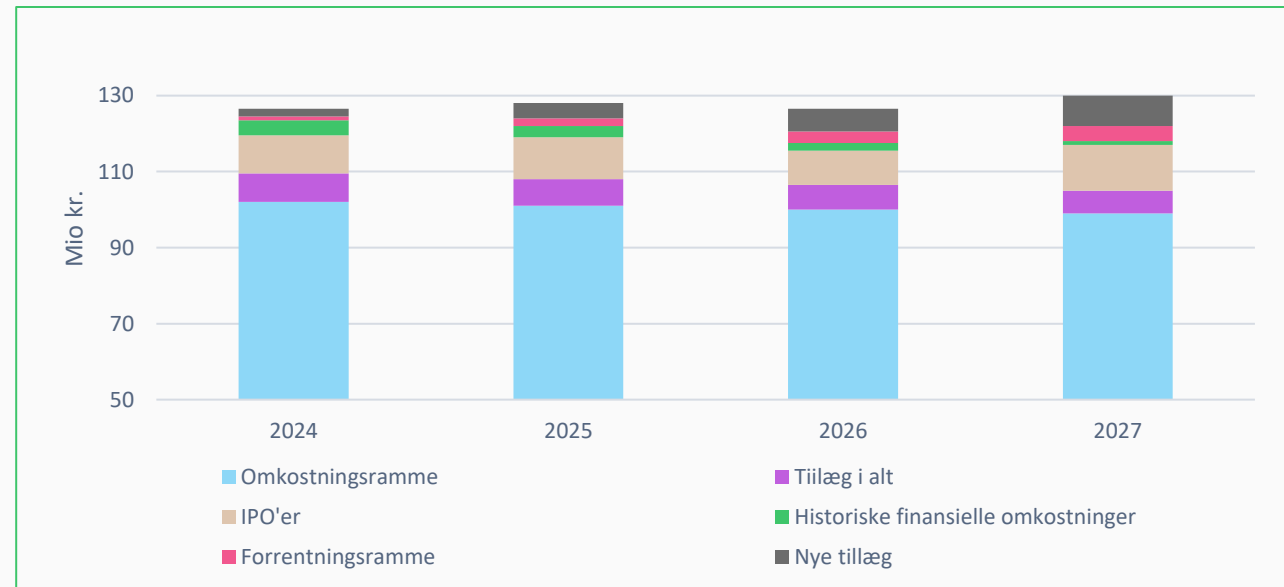
Hvad sker der hvis vi opkræver til et projekt som vi ikke bliver aktiveret?

- Der vil i fremtiden være en difference mellem den udmeldte økonomiske ramme og hvad selskaberne må opkræve i praksis i de enkelte år.
- Det skyldes at periodeforskydningen for omkostningerne og indregning i den økonomiske ramme fjernes.
- Fremtidige tillæg er fx ikke indregnet i den økonomiske ramme, men de må godt opkræves, da de indregnes på bagkant.

GRAF: Indtægtsrammen



- Den samlede indtægtsramme består af omkostningsrammen, IPO'er, forrentningsrammen, historiske finans. omk. samt tillæg.
- Har et selskab højere omkostninger end den økonomiske ramme, må det potentielt godt opkræves, såfremt selskabet kan dokumentere årsagen til stigningen i omkostninger.



## 2.4 Den økonomiske ramme

### Kalibrering af den økonomiske ramme

- Som udgangspunkt op/nedjusteres omkostningsrammen altid i den fremtidige reguleringsperiode ud fra den foregående beregningsperiode.
  - Det betyder at rammerne kan stige som følge af nødvendige reinvesteringer og ikke kun grundet tillægsberettigede omkostninger eller nye IPO'er.
- Sker stigningen i omkostninger som følge af ineffektivitet vil det som udgangspunkt blive fanget i benchmarking ved en lav efficiensscore og dermed et individuelt krav.

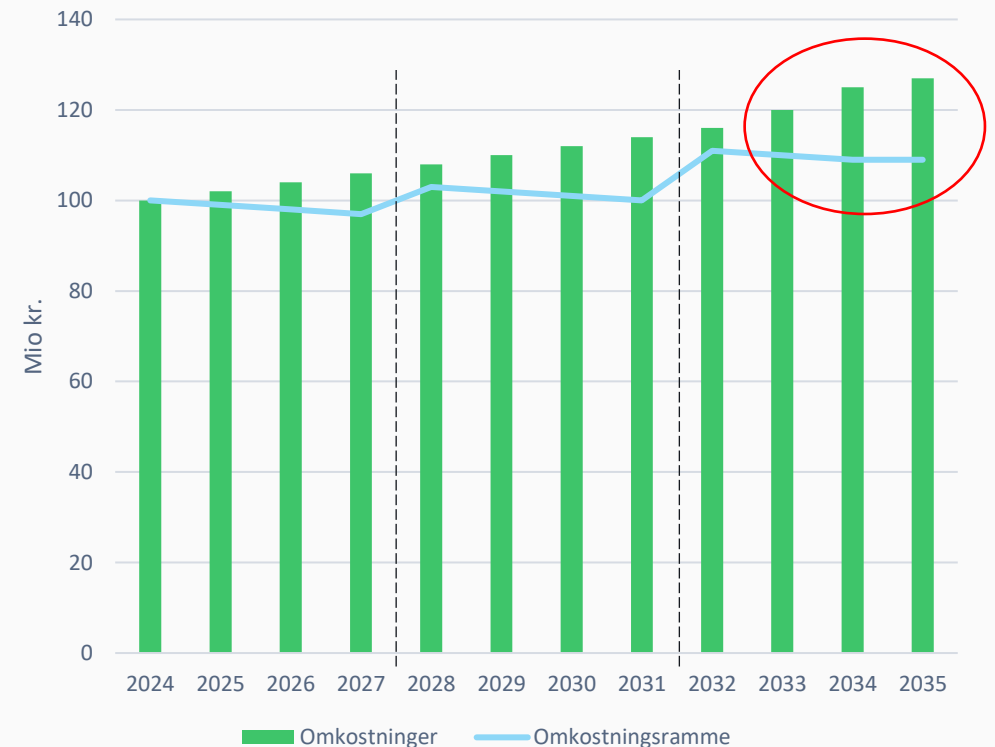
### Forbrugerbeskyttelsesmekanismen

- Det er dog muligt at have en stigning i omkostninger uden det vil afspejle sig i benchmarking.
- Derfor vil selskaber der har væsentlig højere omkostninger end omkostningsrammen samt et uindfriet potentiale i benchmarking ikke få en fuld opjustering af rammen som udgangspunkt.
- Selskaber kan dog stadig få delvist/fuldt opjusteret rammen, ud fra en ansøgning til Vandsektortilsynet, hvor der bliver redegjort for omkostningerne.

### Overvej:








Mindsker vi effektiviteten i benchmarking når vi øger omkostningerne?




GRAF: Kalibrering af indtægtsrammen



## 2.6 Overblik

### Overgang fra gammel til ny regulering – Overordnede konsekvenser

| Komponent                             |   | Ændringer fra gammel til ny regulering   |
|---------------------------------------|---|--|
| Påvirkelige omkostninger              |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>De påvirkelige omkostninger består stadig af driftsomkostninger samt afskrivninger som hidtil.</li> <li>Ændring: Kalibrering hvert 4. år så rammen i udgangspunktet op/nedjusteres til omkostningsniveauet.</li> </ul>  |
| Ikke-påvirkelige omkostninger         |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>IPO'er består af samme omkostningerne bortset fra selskabsskat, som ikke længere beregnes som IPO.</li> <li>Må opkræves i indeværende år uden 2. års periodeforskydning.</li> </ul>   |
| Finansielle omkostninger              |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Finansielle omkostninger indgik tidligere i den økonomiske ramme som en del af tillægsgivende omkostninger.</li> <li>Ændring: Historiske finansielle omkostninger (før 2022) indgår i rammen og udfases over tid, mens nye finansielle omkostninger indgår i en ny forrentningsramme</li> </ul> |
| Effektiviseringskrav og prisudvikling |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ændring i beregningsmetoder og indeks for effektiviseringskrav og prisudvikling, som forventes at give et bedre grundlag for selskaberne.</li> </ul>  |
| Tillæg                                |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Samme regler og vilkår for ansøgninger, men tillægget gives nu samme år som omkostningen falder, hvorfor man kan opkræve tillægget med det samme.</li> </ul>  |
| Reinvesteringer                       |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reinvesteringer har altid været en del af den historiske ramme uden mulighed for at forøge rammen.</li> <li>Ændring: Reinvesteringer medtages i kalibrering af rammen hvorfor de nu forøger rammen.</li> </ul>  |
| Opkrævningsret                        |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Opkrævningsretten bliver væsentlig bedre i den nye regulering uden periodeforskydning for opkrævning samt muligheden for at opkræve omkostninger til reinvesteringer.</li> </ul>  |

 Fordel     
  Uændret konsekvenser     
  Ulempe

## 2.7 Forudsætninger for beregninger

### Generelle forudsætninger – Mangler og afklaringer i det nuværende udkast til reguleringen

- Beregningerne for Vejle Spildevand bygger på det nuværende udkast til den nye regulering, hvorfor der kan være ændringer til den endelige regulering når den vedtages.
- Yderligere er der beregningsmetoder som ikke kendes, da disse først fastsættes disse i de fremtidige bekendtgørelser.
  - Der tages udgangspunkt i nuværende efficiensscore og individuelle krav.

#### 1. Beregning af de første rammer

- Der vil i fremtidige perioder bruges 4-års intervaller beregning af omkostningsrammen, men det står ikke beskrevet hvor mange år der medtages ved de første rammer.
- **Der antages gennem beregninger at der også i første periode bruges 4 år**

#### 2. Prisjustering for tidligere omkostninger

- Der bruges historiske omkostninger til fastsættelse af de fremtidige rammer, og en evt. prisjustering beskrives ikke.
- **Rammerne prisjusteres som i den nuværende regulering, for at sikre at rammerne ikke overestimeres**

#### 3. Udfasning af finansielle omkostninger

- Historiske finansielle omkostninger fra før 2022 skal udfases fra den økonomiske ramme, men der står ikke beskrevet hvordan.
- **Der antages at de udfases lineært i perioden 2024-2040**

#### 4. Forrentningsrammen → WACC

- Input til beregning af den fremtidige WACC er ikke offentliggjort endnu, så der er usikkerhed omkring den endelig WACC for selskaberne, hvilket er gennemgået i ovenstående.
- **Der er i beregningerne brugt en WACC på 3,5% årligt.**

#### 5. Nødvendige omkostninger

- "Nødvendige" omkostninger vil blive kalibreret i den økonomiske ramme fremadrettet, men det er ikke beskrevet hvad der nødvendigt.
- **Alle omkostninger som ikke er tillægsberettigede antages at være nødvendige i beregninger.**

#### 6. Inflation

- Der er kun medregnet inflation for så vidt indgår prisudvikling af den økonomiske ramme, så budgetter er ikke prisfremskrevet.
- **Der bruges en standardprisudvikling på 2%, og det forventes også at denne vil ligge på et stabilt niveau fremadrettet.**

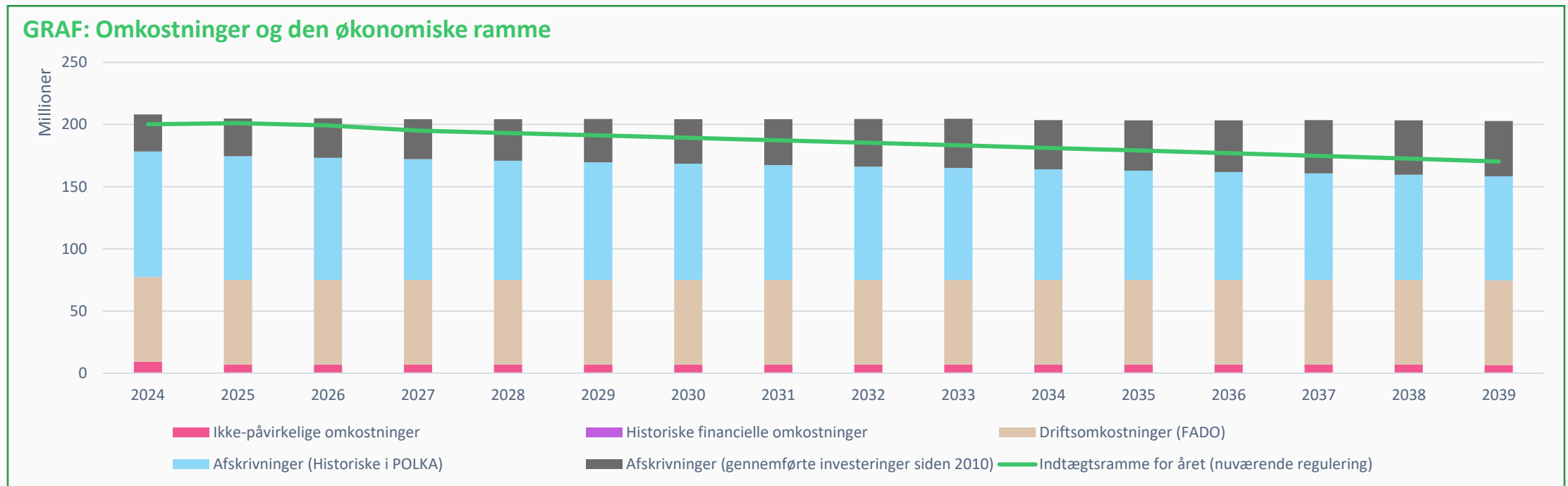
# 3.1 Vejle Spildevand i den nye regulering



# 3.1 Vejle Spildevand

## Nuværende økonomiske ramme og omkostninger

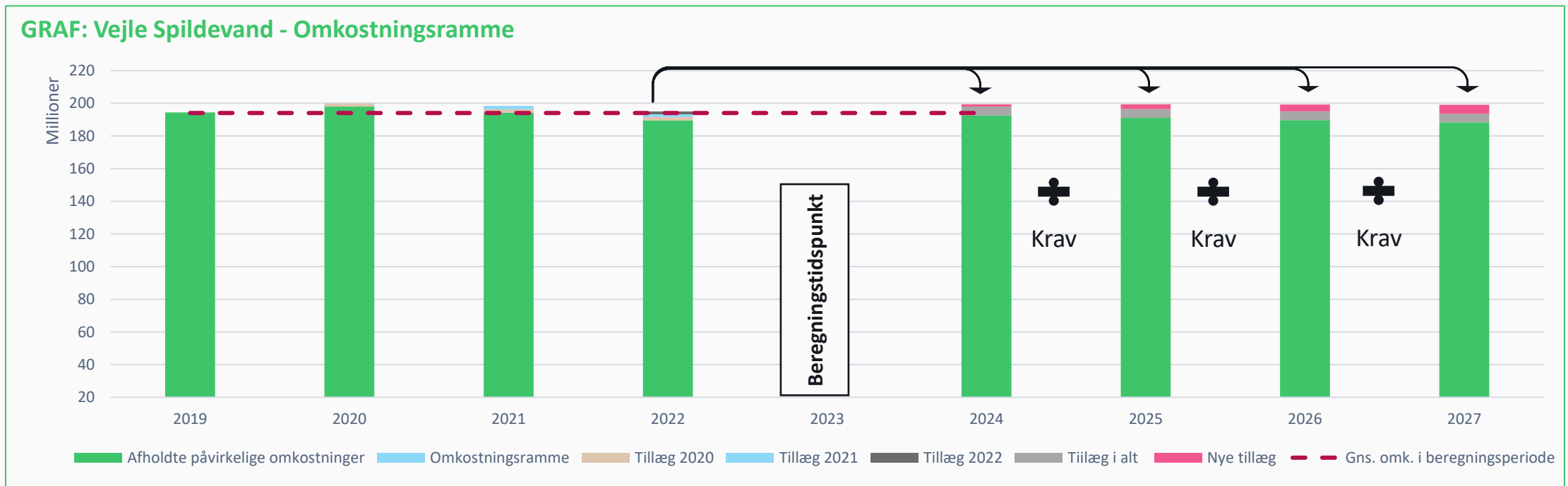
- Nedenstående viser den forventede udvikling til omkostninger og den nuværende økonomiske ramme for Vejle Spildevand.
  - Der er i udviklingen taget højde for fremtidige tillæg der kan søges til rammen, hvorfor den økonomiske ramme vil være let faldende.
- Medregnes tillæg ikke vil rammen forventes at falde i niveau 30 mio. kr. i perioden.



# 3.1 Vejle Spildevand

## Fremtidig omkostningsramme

- Omkostninger til tillæg i perioden 2020-2022 indgår ikke i beregningsgrundlaget for omkostningsrammen, men tillægges i stedet perioderne i reguleringsperioden.
- Dette skyldes at de ikke retvisende kan indgå i en gennemsnitsberegning for beregningsperioden, da omkostningen ikke indgår i alle årene for perioden.



# 3.1 Vejle Spildevand

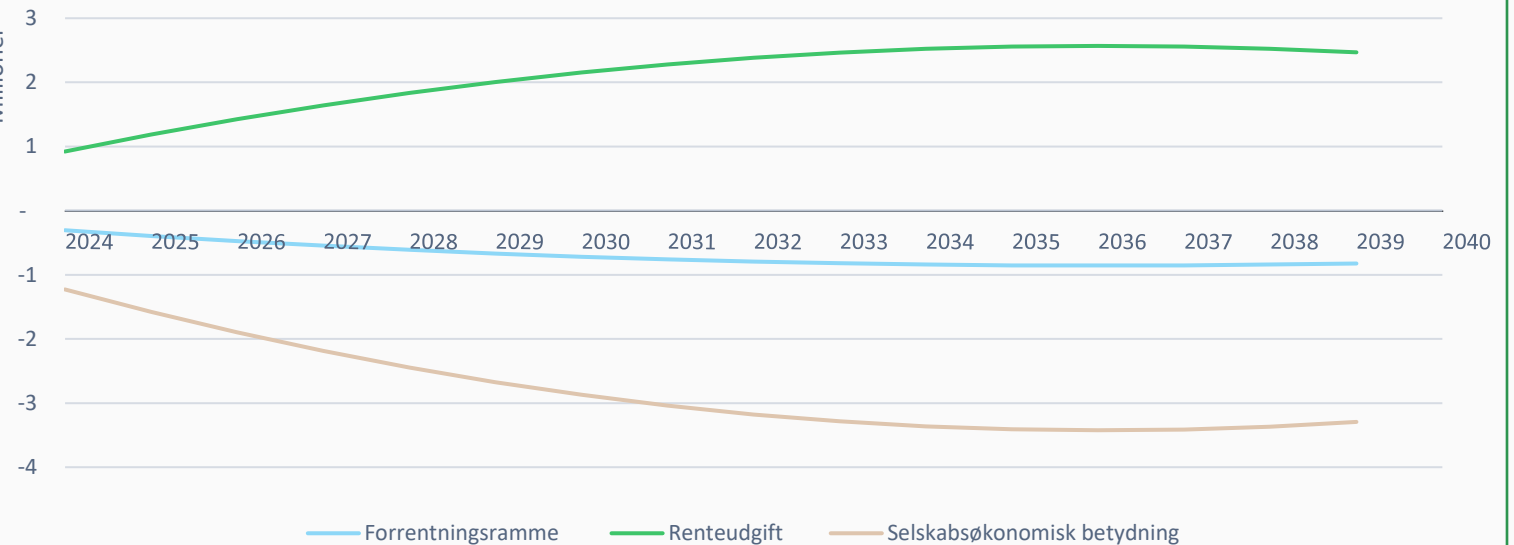
## Den fremtidige forrentningsramme

- Vejle Spildevands nye forrentningsramme forventes ud fra de nuværende forudsætninger at være væsentlig lavere end de realiseret fremtidige renteomkostninger.
- Det skyldes primært den lave selskabsspecifikke gearing for Vejle Spildevand sammenlignet med targetgearing i nedenstående.

**GRAF: Vejle Spildevand - Forrentningsramme**

| Parameter                | Forudsætning |
|--------------------------|--------------|
| WACC                     | 3,5%         |
| Sektor fremmedkap. Omk.  | 3%           |
| Sektor egenkap. Omk.     | 4%           |
| Targetgearing            | 50%          |
| Selskabsspecifik gearing | 10%          |
| Renteomkostning          | 3%           |

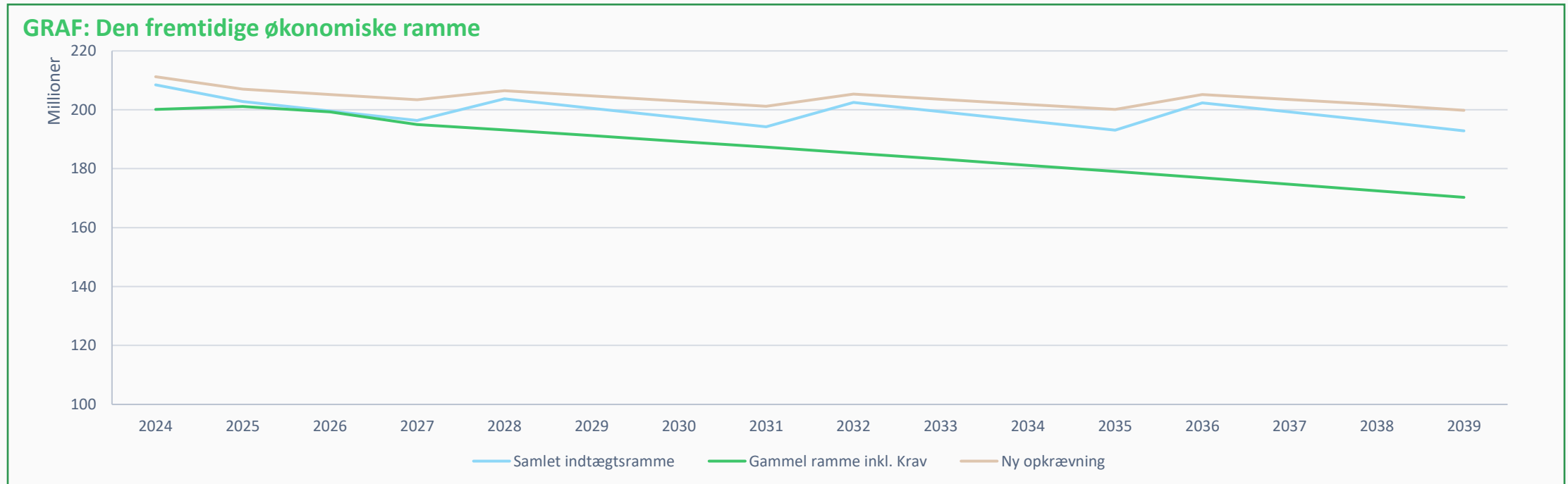
Millioner



# 3.1 Vejle Spildevand

## Den fremtidige økonomiske ramme

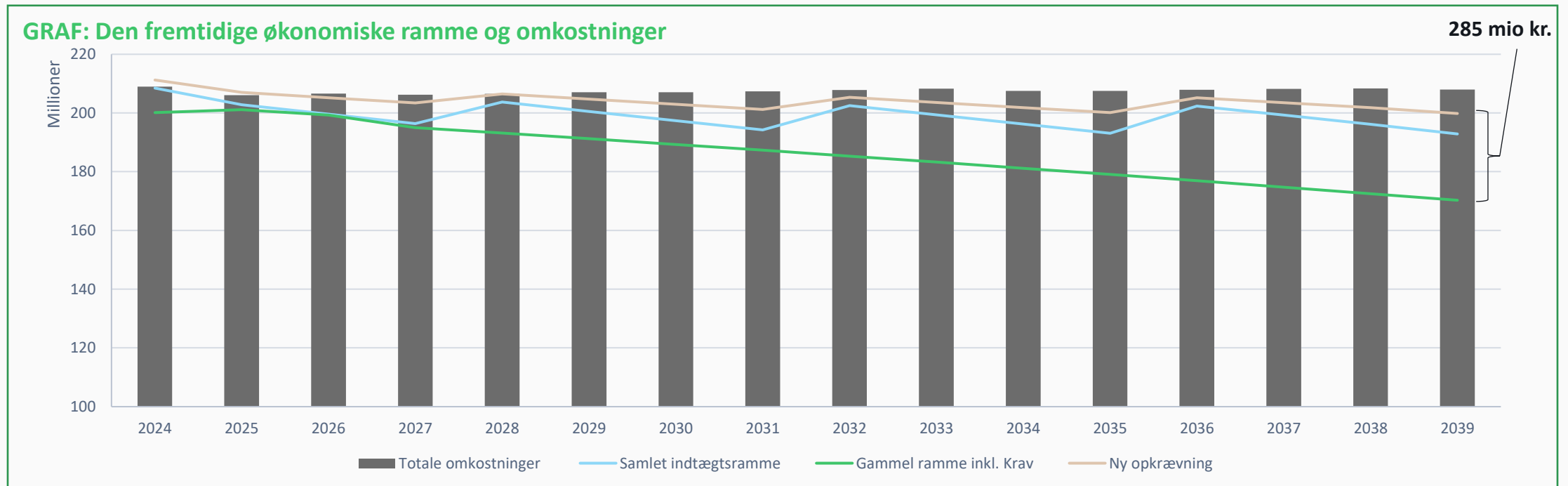
- Vejle Spildevands fremtidige økonomiske ramme forventes at stige som et resultat af den nye regulering med 3-6 mio. kr. i den første årrække.
- Udover en stigende ramme må Vejle også opkræve mere i den nye regulering som et resultat af at periodeforskydningen på fx tillæg forsvinder.



# 3.1 Vejle Spildevand

## Den fremtidige økonomiske ramme og omkostninger

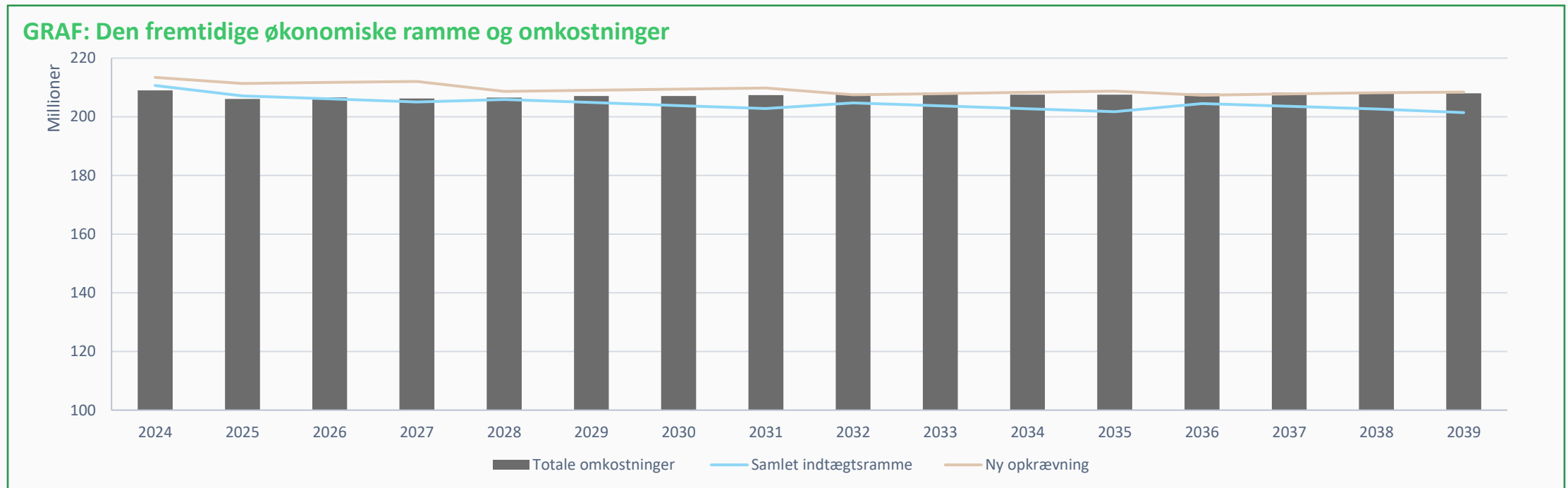
- Omkostningerne vil generelt være højere end den forventede udmeldte ramme, hvilket primært skyldes gennemsnitsberegningen for fastlæggelse af rammen.
- De nye rammer vil ud fra det nuværende udkast til ny regulering være højere end den økonomiske ramme i den nuværende regulering.



# 3.1 Vejle Spildevand

Den fremtidige økonomiske ramme og omkostninger – Uden individuelt krav

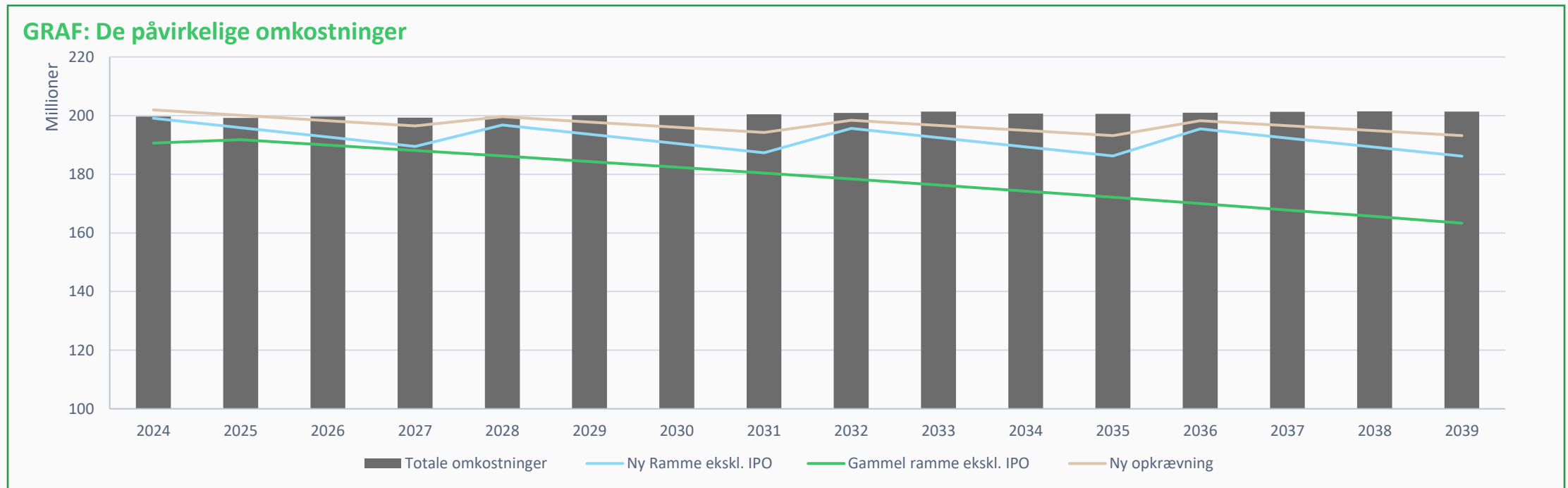
- Nedenstående ses den fremtidige ramme for Vejle Spildevand såfremt der ikke er et individuelt krav til rammen.
- Det individuelle krav er for Vejle 1,09% svarende til en årlig reduktion i rammen på 2,1 mio kr.



# 3.1 Vejle Spildevand

## De påvirkelige omkostninger

- Når der tages udgangspunkt i de påvirkelige omkostninger fremadrettet ses det i nedenstående at den nye regulering giver en væsentlig bedre omkostningsdækning ift. at opkræve de omkostninger som selskabet reelt har.
- Forrentningsrammen giver stadig en negativ påvirkning ift. omkostninger og ramme.



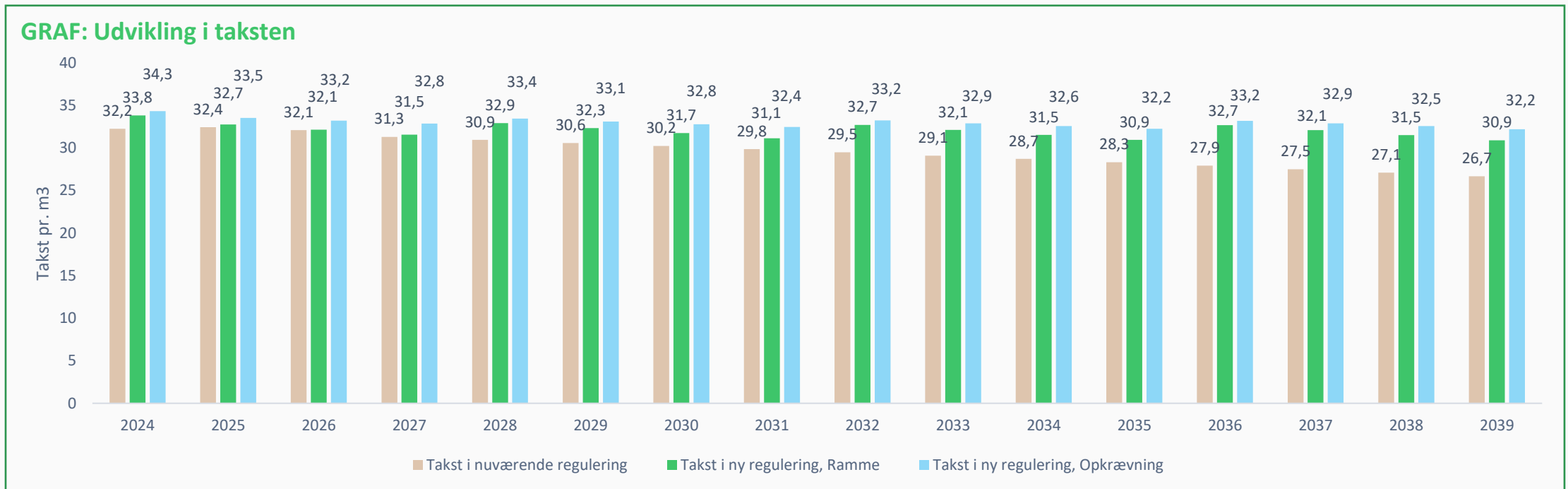
# 3.1 Vejle Spildevand

## Taksten

### Overvej:

Er det muligt at hæve taksten til det niveau reguleringen giver mulighed for?

- Som et resultat af den forventede stigning i den økonomiske ramme vil det også være muligt at hæve taksten for at udnytte den fulde indtægtsramme.
- Taksten vil også være steget ca. 3 kr. pr. m<sup>3</sup> såfremt Vejle Spildevand udnytter den fulde indtægtsramme.

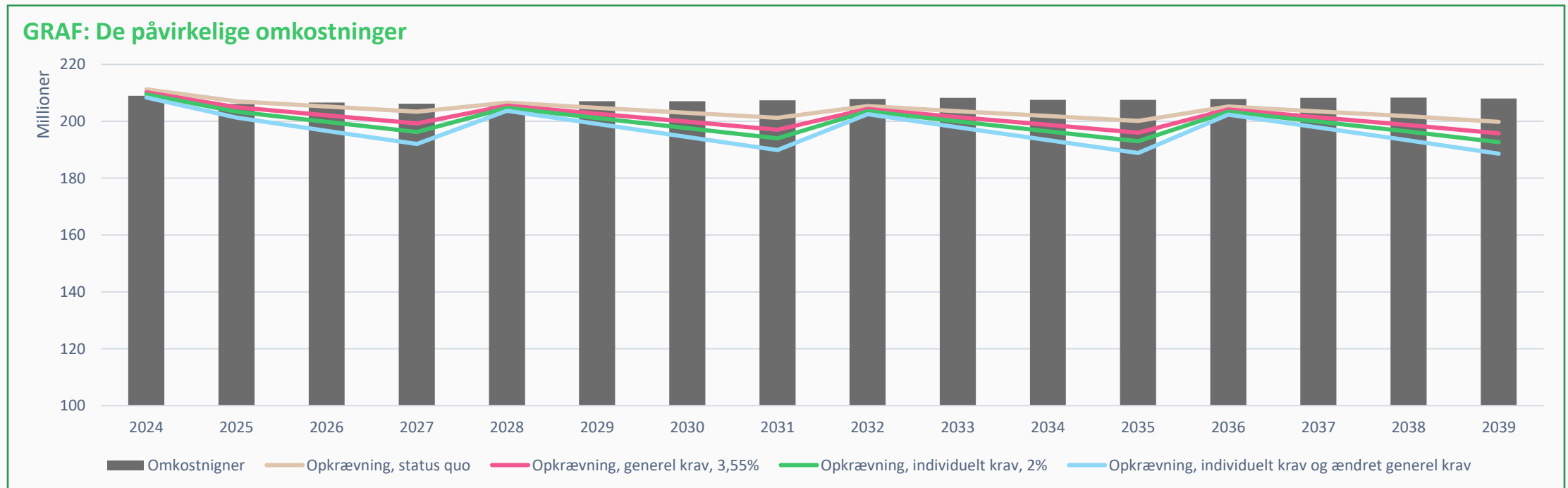




# 3.1 Vejle Spildevand

## Følsomhed for ændring af forudsætninger

- Fremskrivning af rammer bygger på en del forudsætninger, som potentielt kan ændres ved effektivering af den nye regulering.
- Nedenstående viser den fremtidige opkrævningsret for Vejle Spildevand, hvor der ændres på det generelle krav til anlæg samt det individuelle krav.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

## Forrentningsrammens krav til selskabets gearing

### Overvej:

Selskabsgearing og låneaftaler vil få øget betydning under den nye regulering

- Forrentningsrammen påvirkes primært af WACC'en, men også af selskabets gearing.
- Afhængigt af hvordan den sektorspecifikke WACC bestemmes i Vandsektortilsynet, kan der opstå krav til selskabets gearing for at opnå en positiv forrentningsramme.
- Ved lovforslaget om ny regulering forventes fremmedkapitalomkostningerne at være lavere end egenkapitalomkostningerne hvorfor det derved er billigere at fremskaffe kapital gennem lån fra banker/kreditinstitutioner.
- Dette skaber således incitament for at øge den selskabsspecifikke gearing.
- I nedenstående eksempel ændres gearingen for at opnå en forrentningsramme på 0 kr.
  - WACC'en fastlåses til 3% (2% fremmedkapital omkostninger og 4% fremmedkapitalomkostninger).

### Eksempel på krav til den selskabsspecifikke gearing for at opnå positiv forrentningsramme.

| WACC = frem. Kap. Omk. + egenkap. Omk. | Selskabsgearing | Forrentningsramme  |
|--|-----------------|--|
| $3\% = 50\% * 2\% + 50\% * 4\%$        | 10%             | $-60.000 \text{ kr.} = (3\% * 10 \text{ mio.}) - (90\% * 10 \text{ mio.} * 4\%)$ |
| $3\% = 50\% * 2\% + 50\% * 4\%$        | 25%             | $0 \text{ kr.} = (3\% * 10 \text{ mio.}) - (75\% * 10 \text{ mio.} * 4\%)$       |

# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Forrentningsrammen - Hvad sker der hvis vi i et enkelt år låner mere eller mindre?

- Forretningsgrundlaget beregnes på baggrund af de akkumulerede investeringer fratrukket afskrivninger.
- Grundet selskabets gearing kan variere fra år til år, bør man være opmærksom på den vægtede gearing.
- Nedenstående eksempel viser forretningsgrundlaget for en 4-årig periode, hvor alle investeringer har en levetid på 10 år.

**TABEL: Eksempel på forrentningsrammen og gearing**

- Tabellen viser de det akkumulerede grundlag over tid hvor investeringerne løbende afskrives år for år.

| Gearing                     | 25%            | 15%            | 0%             | 50%               |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| Investering / år            | 1              | 2              | 3              | 4                 |
| Invest. 1                   | 10 mio.        | 9 mio.         | 8 mio.         | 7 mio.            |
| Invest. 2                   |                | 5 mio.         | 4,5 mio.       | 4 mio.            |
| Invest. 3                   |                |                | 7,5 mio.       | 6,75 mio.         |
| Invest. 4                   |                |                |                | 15 mio            |
| <b>Forrentningsgrundlag</b> | <b>10 mio.</b> | <b>14 mio.</b> | <b>20 mio.</b> | <b>32,75 mio.</b> |

# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Forrentningsrammen - Hvad sker der hvis vi i et enkelt år låner mere eller mindre?

## Overvej:

Den vægtede gearing  
overskueliggør belåningsgrader  
over en længere årrække

- Den vægtede gearing giver et mere retvisende billede af selskabets låneforhold, da både selskabets gearingen og investeringssummer normalvis vil variere.
- Nedenstående eksempel viser den vægtede gearing på baggrund af investeringerne foretaget over den 4-årige periode.

**TABEL: Eksempel på forrentningsrammen og gearing**

| Gearing                     | 25%                      | 15%                       | 0%                         | 50%                           |
|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>Forrentningsgrundlag</b> | <b>10 mio kr.</b>        | <b>14 mio kr.</b>         | <b>20 mio kr.</b>          | <b>32,75 mio kr.</b>          |
| Gearing for invest. 1       | 25% = $10/10 \cdot 25\%$ | 16,1% = $9/14 \cdot 25\%$ | 10% = $8/20 \cdot 25\%$    | 5,3% = $7/32,75 \cdot 25\%$   |
| Gearing for invest. 2       |                          | 5,4% = $5/14 \cdot 15\%$  | 3,4% = $4,5/20 \cdot 15\%$ | 1,8% = $4/32,75 \cdot 15\%$   |
| Gearing for invest. 3       |                          |                           | 0% = $7,5/20 \cdot 0\%$    | 0% = $6,75/32,75 \cdot 0\%$   |
| Gearing for invest. 4       |                          |                           |                            | 22,9% = $15/32,75 \cdot 50\%$ |
| <b>Vægtede gearing</b>      | <b>25%</b>               | <b>21,5%</b>              | <b>13,4%</b>               | <b>30%</b>                    |

# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

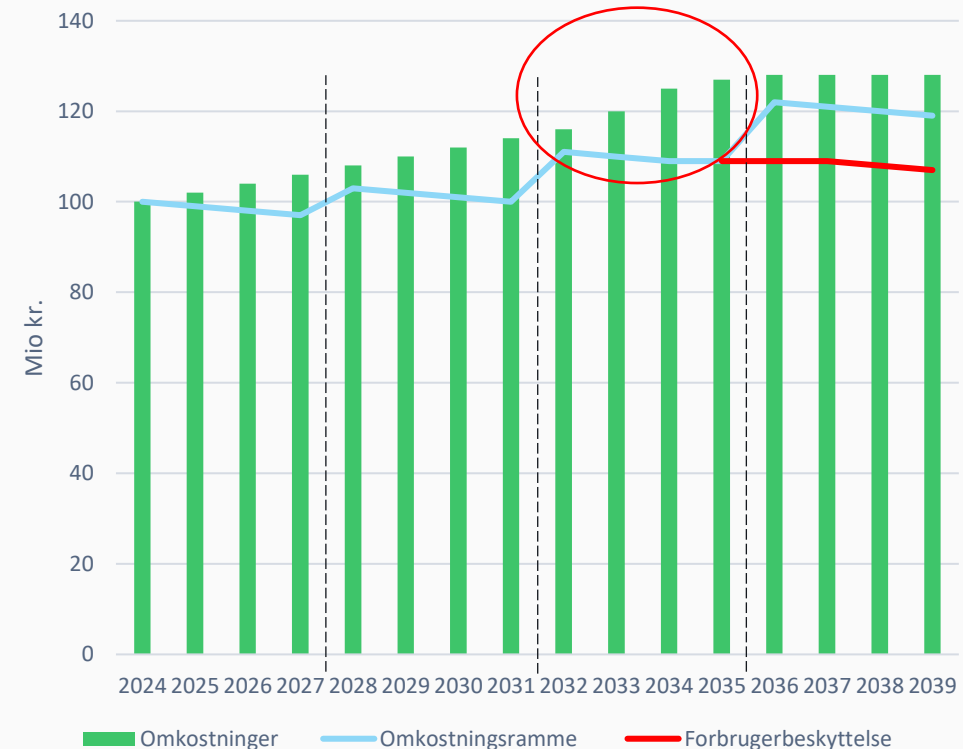
## Forbrugerbeskyttelsesmekanismen – eksempel

### Overvej:

En effektiv benchmarking er vigtig for de fremtidige økonomiske rammer

- Forbrugerbeskyttelsesmekanismen får indflydelse for et selskab såfremt der er et væsentligt stigende omkostningsniveau samt en lav efficiensscore i benchmarking
  - Som eksempler i høringen er der nævnt 2% omkostningsstigning og en efficiensscore under 0,8, men dette er ikke fastlagt.
- Mekanismen har til formål at opfange de selskaber, som har stigende omkostninger, og dermed stigende takster, samtidig med at de er væsentlig mere ineffektive end andre selskaber i benchmarking.
- Grafen viser et eksempel på mekanismen, hvor et selskabs omkostninger er steget i forrige periode og samtidig har et potentiale i benchmarking.
  - Rammen bliver i det tilfælde ikke opjusteret til omkostningernes niveau, da stigningen vurderes at være grundet ineffektivitet.
  - Selskabet vil i næste periode skulle lave en stor besparelse for at overholde den udmeldte ramme.
  - Er omkostningsstigningen bundet i aktiver kan det være en stor udfordring.

GRAF: Kalibrering af indtægtsrammen



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Samme selskab – forskellig engagement i økonomisk regulering

## Overvej:

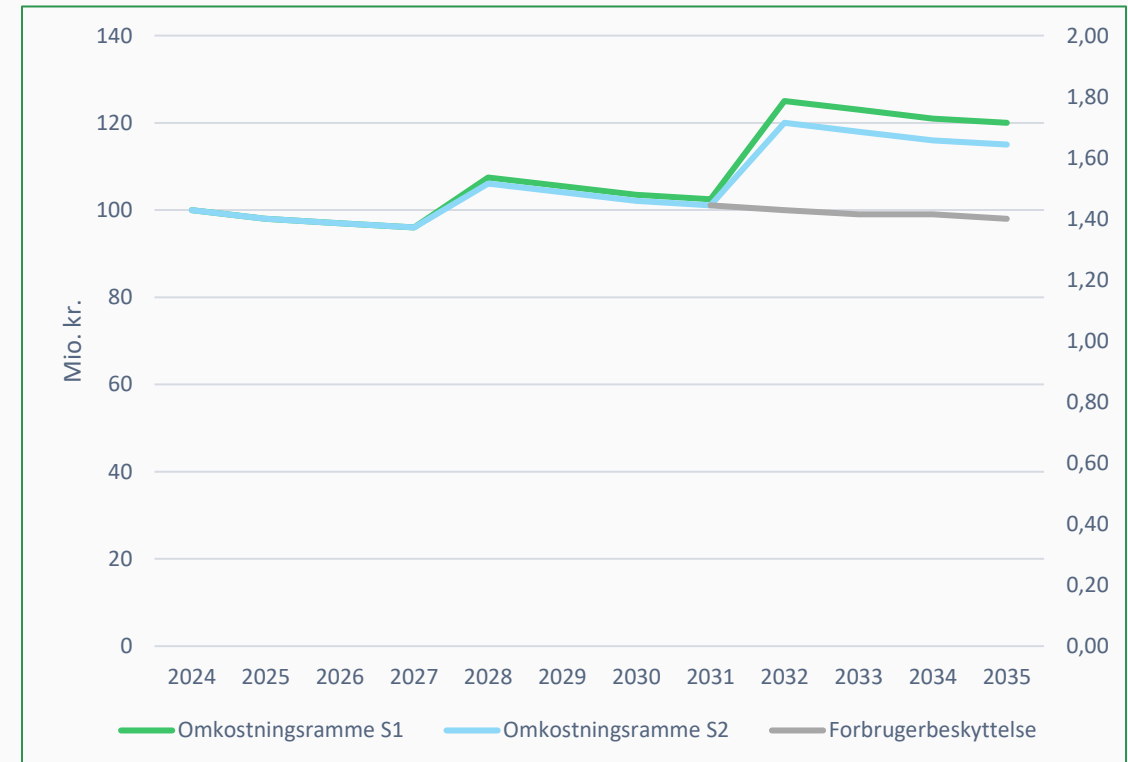
Vi må gerne øge omkostningerne, men det skal ikke belaste efficiensscoren

### Selskab 1

- Økonomisk ramme for 2024: 100 mio. kr.
- Har tillæg for samlet 76 mio. kr. fra perioden 2024-2039.
- Har søgt 100% af de forekommende tillæg for perioden.
- Har en stabil efficiensscore for perioden som altid ligger over 0,8.

### Selskab 2

- Økonomisk ramme for 2024: 100 mio. kr.
- Har tillæg for samlet 76 mio. kr. fra perioden 2024-2039.
- Har søgt 60% af de forekommende tillæg for perioden.
- Har en faldende efficiensscore for perioden samtidig med stigende omkostninger og i 2031 er efficiensscoren under 0,8.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

## Vigtigheden af tillæg

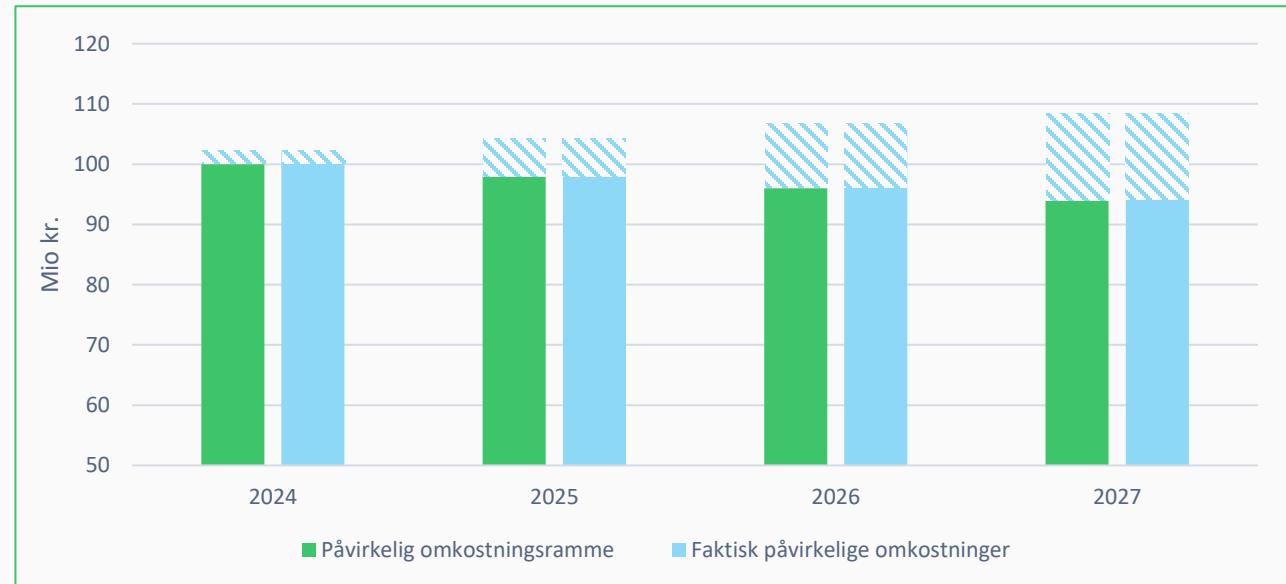
### Overvej:

Planlæg fremtidige tillæg og få ansøgt det hele ved værd indberetning

- Den påvirkelige del af omkostningsrammen vil som tidligere falde over tid, men opjusteres til det faktiske omkostningsniveau, såfremt selskabet kan redegøre for de stigende omkostninger.
- Dette kan fx være grundet tillæg, periodevise driftsomkostninger, nødvendige reinvesteringer mm.

### CASE: Omkostningsramme og afholdte omkostninger

- Grafen viser et eksempel på den påvirkelige den af omkostningsrammen og de faktisk afholde omkostninger.
- Omkostningerne er væsentlig højere end rammerne og det ligner selskabet ikke har overholdt rammerne.
- Det er derfor ekstra vigtigt at få søgt om tillæg, da det ved kontrol om overholdelse af rammerne sikre at rammen i den forrige periode forøges.
- Ansøges der ikke om tillæg, ser Vandsektortilsynet de øgede omkostninger som ineffektivitet, der sammen med en evt. lav efficiensscore vil føre til store korrektioner af rammen.





# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Kontrol af den økonomiske ramme → Differencesaldo

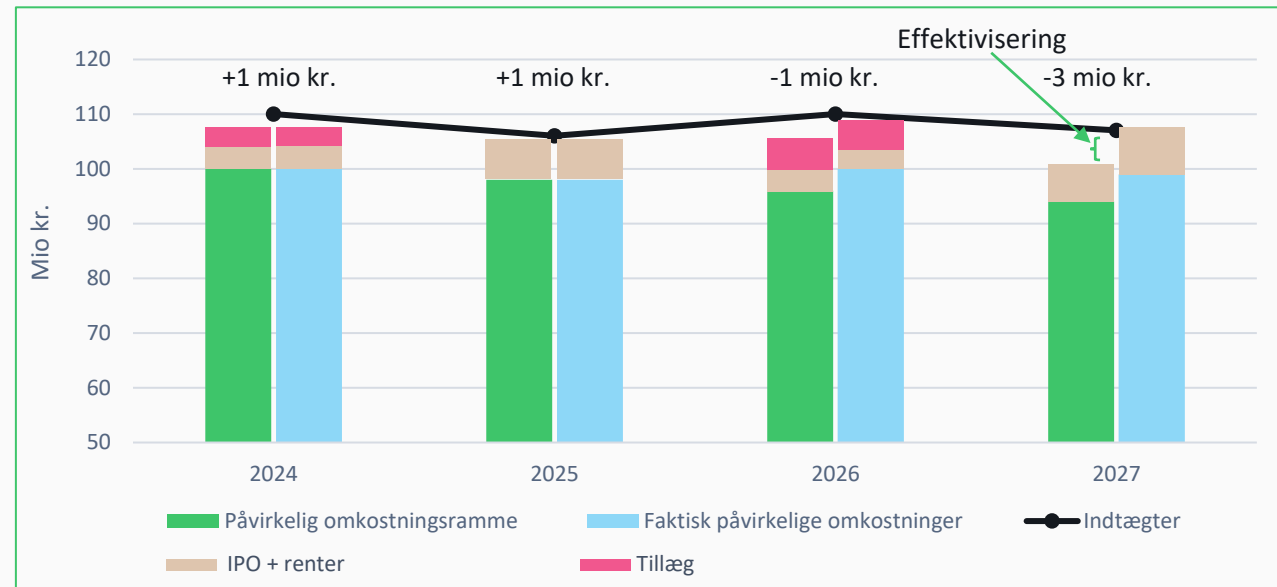
## Overvej:

Hvordan styrer vi indtægterne og den fremtidige differencesaldo

- Kontrollen for overholdelse af den økonomiske ramme ændres fra den nuværende kontrol til en differencesaldo.
- Differencesaldoen er forskellen på årets indtægter og ramme, hvor nye tillæg og IPO'er medregnes i opgørelsen.
- En positiv difference betyder at selskabet har opkrævet mindre end rammen, mens en negativ difference betyder det omvendte

### CASE: Differencesaldoen

- Grafen viser et eksempel på et selskabs, indtægter, omkostninger og ramme.
- Selskabet har en negativ differencesaldo efter år 2027, hvilket betyder at der er opkrævet for meget ift. den økonomiske ramme.
- Hvis differencesaldoen er negativ i 3 år i træk vil det resultere i et fradrag i den økonomiske ramme over de/det næste år, hvor rammen ikke må overskrides.
- En positiv differencesaldo over 3 vil bortfalde med en form for bagatelgrænse
  - En difference over X% bortfalder efter 3 år er det nuværende forslag.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

## Kontrol af den økonomiske ramme

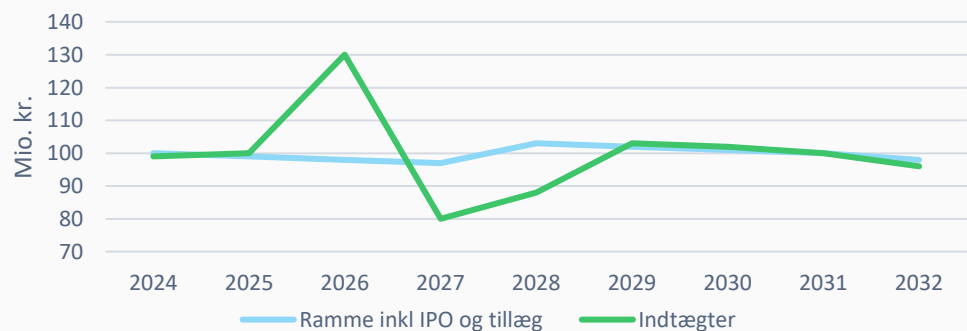
### Overvej:

Differencesaldoen må ikke være negativ i en 3 årig periode

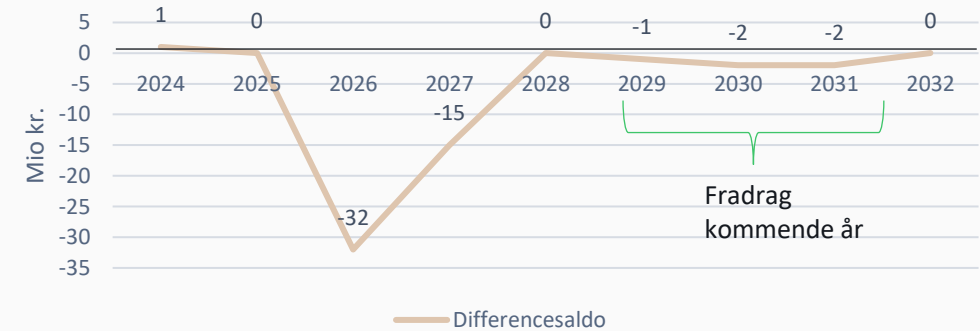
- Nedenstående case viser endnu et eksempel på mekanismerne i differencesaldoen, hvor man som selskab kan gå langt over rammen i en periode, men differencesaldoen må ikke være negativ i mere end 3 år.
- Selvom differencesaldoen blot er negativ med et lille beløb vil det resultere i et fradrag i rammen.

|                           | 2024     | 2025     | 2026       | 2027       | 2028     | 2029      | 2030      | 2031      | 2032     |
|---------------------------|----------|----------|------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Ramme inkl. IPO og tillæg | 100      | 99       | 98         | 97         | 103      | 102       | 101       | 100       | 98       |
| Indtægter                 | 99       | 100      | 130        | 80         | 88       | 103       | 102       | 100       | 98       |
| <b>Differencesaldo</b>    | <b>1</b> | <b>0</b> | <b>-32</b> | <b>-15</b> | <b>0</b> | <b>-1</b> | <b>-2</b> | <b>-2</b> | <b>0</b> |

GRAF: Ramme og indtægter



GRAF: Differencesaldo



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Hvordan effektueres kravene i reguleringen?

## Overvej:

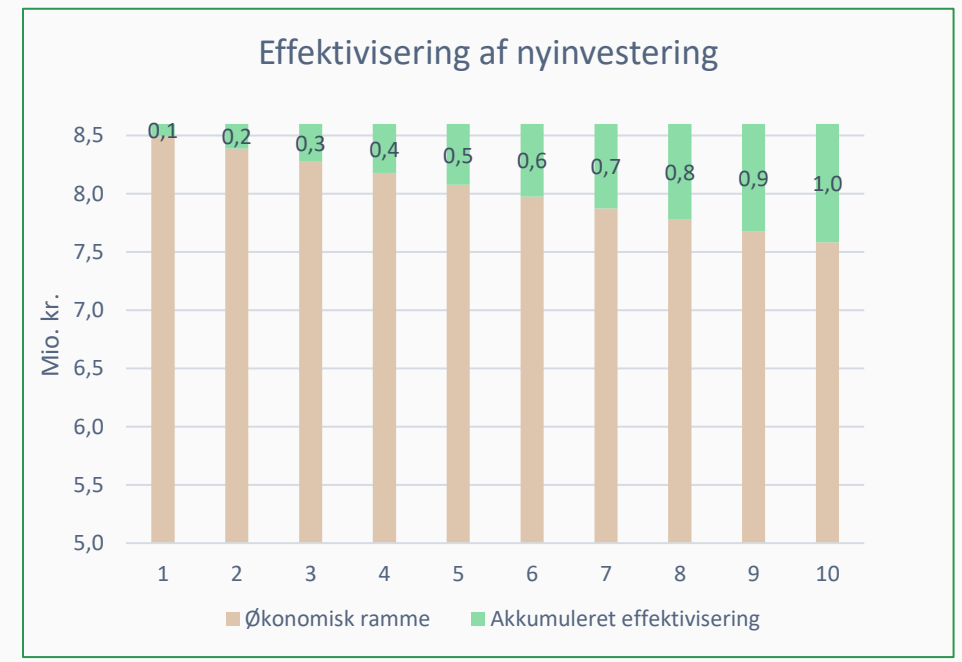
Store investeringer medfører større effektiviseringskrav over tid

- Et af de store problemer i den nuværende regulering er at der bliver effektiviseret på nye investeringer fra dag 1.
- Det betyder at en investering hvor omkostningerne er aktiveret og afskrivningen er fastlagt de næste mange år skal effektiviseres.
- Effektiviseringen kan ikke findes på baggrund af investeringen så effektiviseringen skal findes et sted i selskabet.

### CASE: Effektivisering af nyinvesteringer

- Nedenstående ses et eksempel på effektivisering af en nyinvestering i niveau 250 mio kr.
- Der regnes med årlige afskrivninger på 8.6 mio. kr. og et nettoeffektiviseringskrav på 1,25%.

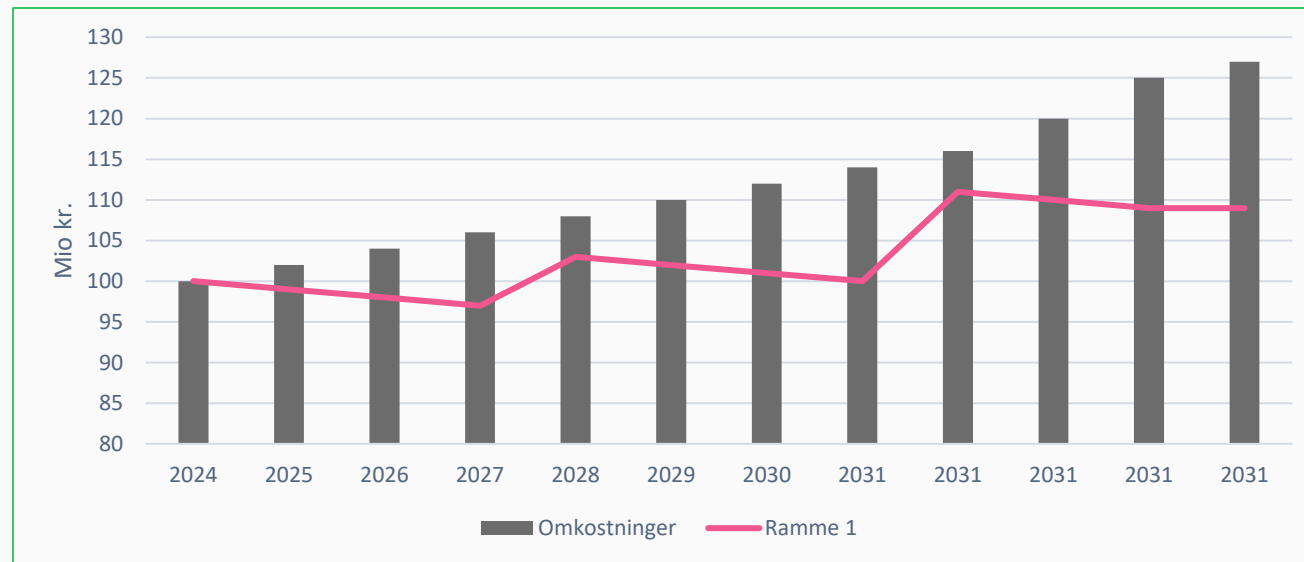
| År        | Ramme            | Effektivisering                 | Akk. Effektivisering |
|-----------|------------------|---------------------------------|----------------------|
| 1         | 8.600.000        | 107.500 = 8.600.000*1,25%       | 107.500 kr.          |
| 2         | 8.492.500        | 106.156 = 8.492.500*1,25%       | 213.656 kr.          |
| 3         | 8.386.344        | 104.829 = 8.386.344*1,25%       | 318.486 kr.          |
| <b>10</b> | <b>7.679.490</b> | <b>95.994 = 7.679.490*1,25%</b> | <b>1.016.503 kr.</b> |



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Overblik over konsekvenser for selskaber

## Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer




**Efficiensscore:  
0,90**

### Effekter

**Ramme 1**

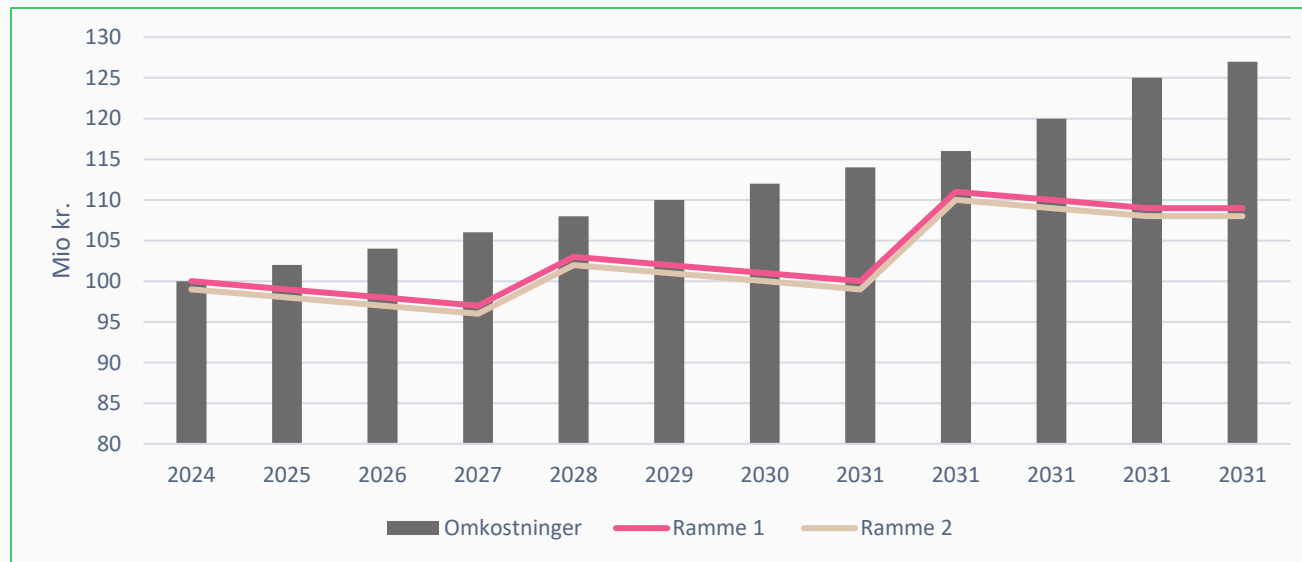
- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Overblik over konsekvenser for selskaber

## Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer



**Efficiensscore:**  
**0,90**

**Efficiensscore:**  
**0,85**

## Effekter

### Ramme 1

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 2

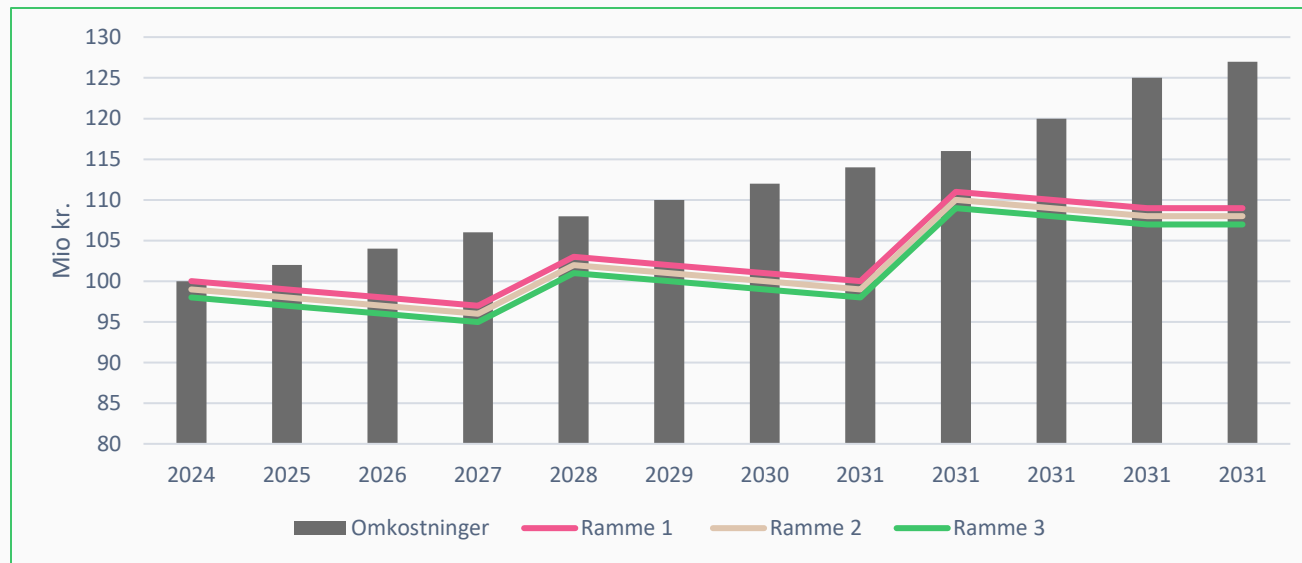
- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Overblik over konsekvenser for selskaber

## Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer



**Efficiensscore:**  
**0,90**

**Efficiensscore:**  
**0,85**

**Efficiensscore:**  
**0,80**

## Effekter

### Ramme 1

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 2

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 3

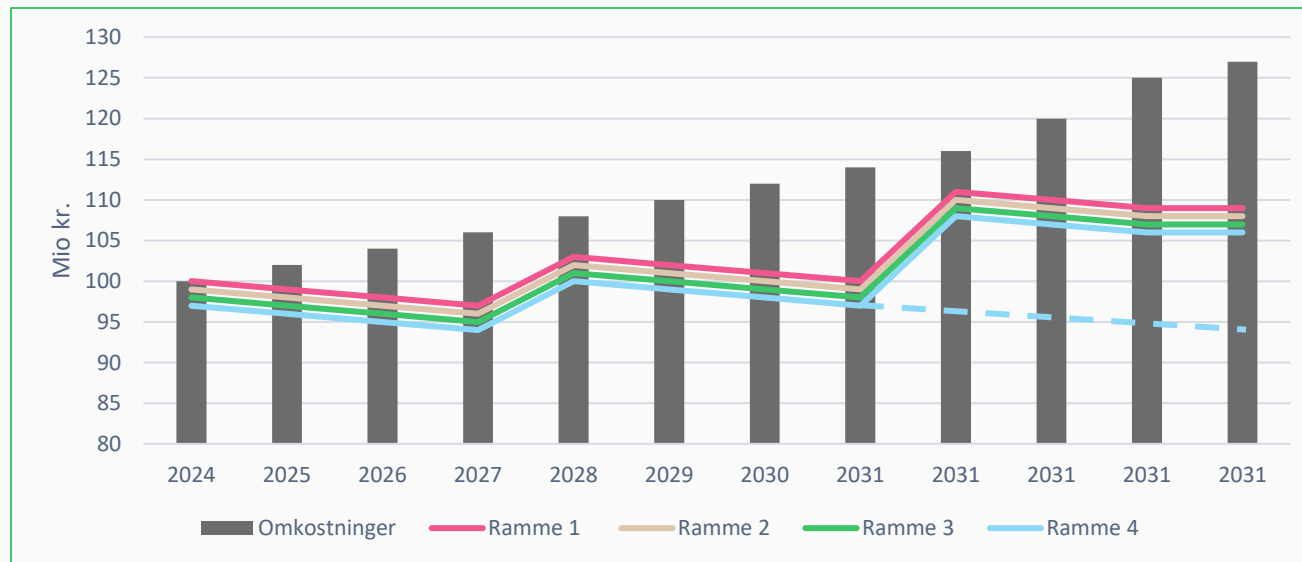
- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Overblik over konsekvenser for selskaber

## Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer



**Efficiensscore:**  
**0,90**

**Efficiensscore:**  
**0,85**

**Efficiensscore:**  
**0,80**

**Efficiensscore:**  
**0,75**

## Effekter

### Ramme 1

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 2

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 3

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



### Ramme 4

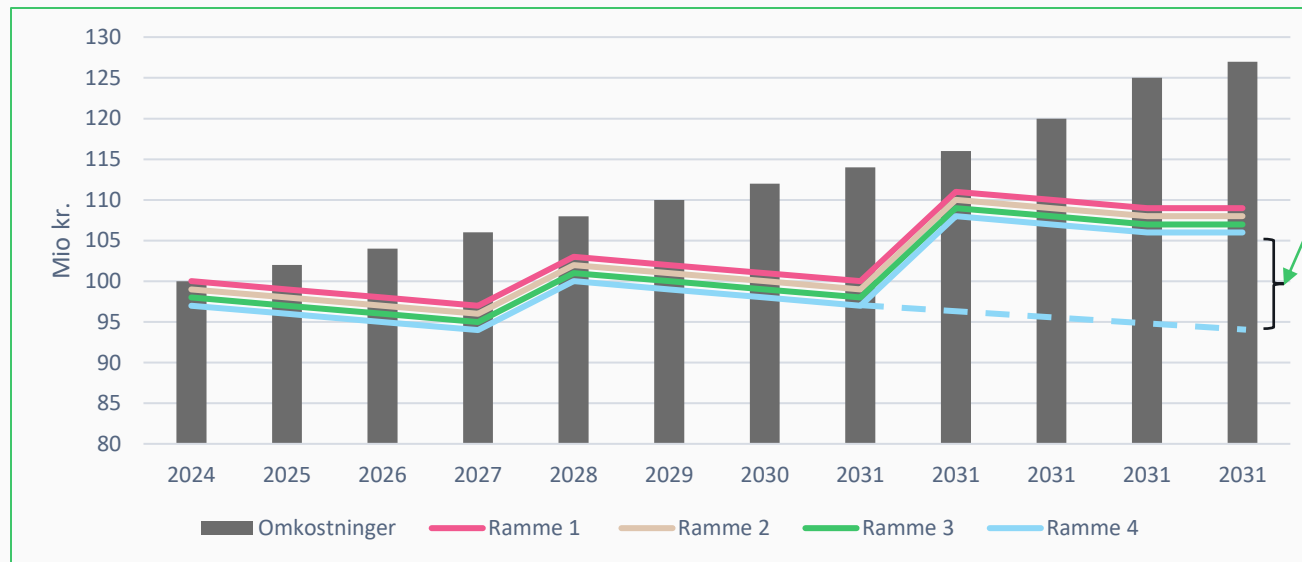
- Forbrugerbeskyttelsesmekanismen og rammen mindskes med 11 mio kr.



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

## Overblik over konsekvenser for selskaber

### Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer



Hvad stiller man op med den manglende opkrævning man havde regnet med?

### Effekter

#### Ramme 1

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 2

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 3

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 4

- Forbrugerbeskyttelsesmekanismen og rammen mindskes med 11 mio kr.



Efficiensscore:  
**0,90**

Efficiensscore:  
**0,85**

Efficiensscore:  
**0,80**

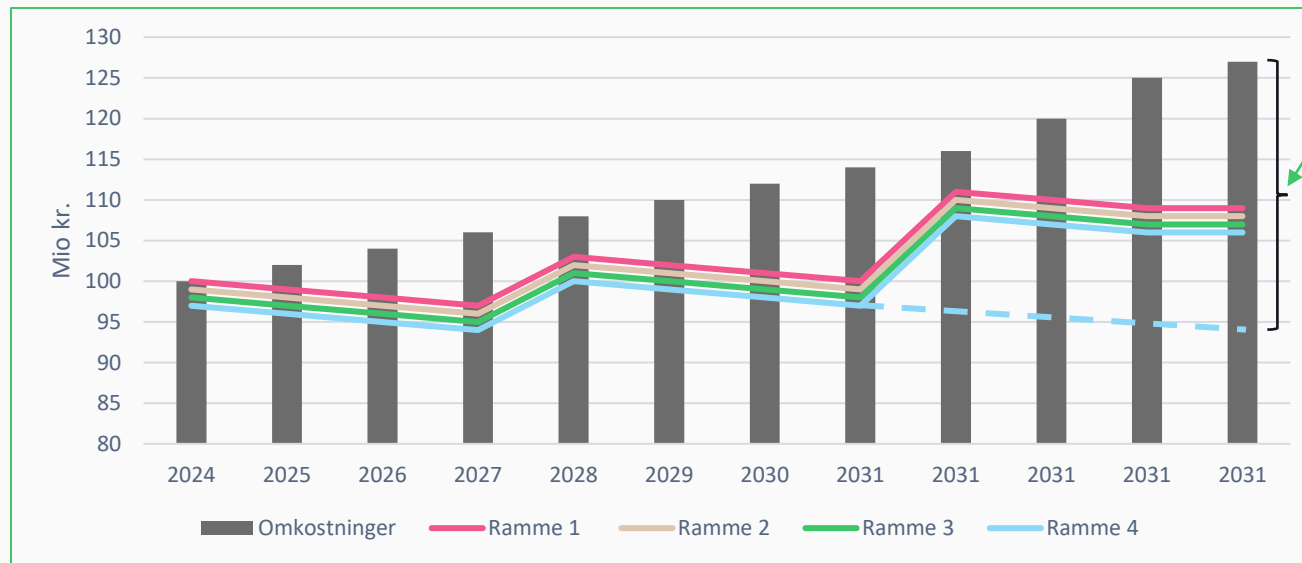
Efficiensscore:  
**0,75**



# 4. Cases og opmærksomhedspunkter

Overblik over konsekvenser for selskaber

## Konsekvenser af udvikling i ramme og efficiensscorer



Hvor finder man besparelser i omkostningerne for den store underdækning man har ift. omkostningsniveauet?

### Effekter

#### Ramme 1

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 2

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 3

- Rammen kalibreres hvert år og der er dækning for omkostningerne.



#### Ramme 4

- Forbrugerbeskyttelsesmekanismen og rammen mindskes med 11 mio kr.



Efficiensscore:  
**0,90**

Efficiensscore:  
**0,85**

Efficiensscore:  
**0,80**

Efficiensscore:  
**0,75**

# 5. Opsamling og indsats- muligheder

# 5. Opsamling og indsatsmuligheder

Hvilke strategiske håndtag er der i den fremtidige regulering?

- Den nye regulering ligger op til nogle nye incitamentter og muligheder sammenlignet med den nuværende regulering.
- Nedenstående ses nogle af de væsentligste håndtag ift. at klare sig godt fremadrettet i reguleringen.

## 1. Søg alle tillæg!

- Tillæg får en anden rolle fremadrettet end den tidligere har haft da der periodeforskydningen og de retmæssigt må opkræves i indeværende år.
- Søg derfor alle tillæg i de givende år, så de indgår retmæssigt i kontrol af rammerne samt beregning af fremtidige rammer

## 2. Forhåndsgodkendelser

- Er der tillæg som man er i tvivl om fremadrettet bliver forhåndsgodkendelser vigtige fremadrettet.
- Hvis man opkræver for projekter som ikke bliver godkendt vil man få en unødvendig overdækning som følge af et afvist tillæg.

## 3. Langtidsplanlæg

- Langtidsplanlæg og opdater løbende budgetter for at kende de fremtidige rammer og takster, da de bliver mere fleksible ind nu.
- Bedre budgetter og opfølgning herpå vil give bedre styring af indtægter og omkostninger i reguleringen.

## 4. Resultater i benchmarking

- Benchmarking er vigtig i den nuværende regulering, men kan for nogle selskaber blive endnu vigtigere i den nye regulering.
- Bliver man ramt af forbrugerbeskyttelsesmekanismen kan det få store konsekvenser for fremtidige indtægter.

## 5. Overvejelser omkring gearing

- Oprettelse af forrentningsrammen gør at valg af finansiering i fremtiden får en større betydning end hidtil.
- Det bør overvejes hvorvidt gevinsten i en større ramme kan opveje en større gældsætning af selskabet.

## 6. Større krav til økonomistyring

- Økonomistyringsfunktionen bliver vigtigere i den nye regulering ift. at styre indtægter og omkostninger.
- Opkræves der indtægter for et stort projekt som ikke bliver færdigt og aktiveres vil det få negative konsekvenser for differencesaldoen.

# 5. Opsamling og indsatsmuligheder

## Emner indmeldt til hørings svar

- Nedenstående ses nogle af de emner som er indmeldt til høring, som potentielt kan ændre forudsætningerne for det lovforslaget.

### 1. Generelt om lovforslaget

- Ingen selskaber har en chance for at langtidsplanlægge og gennemskue de økonomiske rammer uden kendskab til beregninger.
- Lovforslaget vedr. reguleringen bevæger sig i en udemokratisk retning, idet reglerne først fastsættes ved bekendtgørelser.

### 2. Bemyndigelse

- Folketingets behandling af reglerne fjernes og ansvar ligges ved ministeren.
- Effektiviseringsprocenten får fjernet sit loft.
- Hvis mål om effektivisering ikke opnås vil der ske administrative ændringer.

### 3. Effektiviseringskrav

- Effektiviseringsmodellen for klimatilpasning skulle vurderes ved ny vandsektorlov → det er ikke sket, på trods af politisk uenighed om effektiviseringskrav på klimaprojekter.
- Effektivisering på dag 1 for alle nyanlæg er umuligt at opnå.

### 4. Hvile-i-sig-selv vs. regulering

- Vandselskaber omfattet af betalingsloven og vandforsyningsloven kun må afholde nødvendige omkostninger, og det har Forsyningssekretariatet jo allerede påset, de er, når omkostningerne indgår i regulering.
- Derfor giver det ikke mening at tale om hvile-i-sig-selv-princip.

### 5. Differencesaldoen

- Hvad nu hvis selskaber har forsøgt at afvikle differencesaldoen og der er sket uforudsete ting?
- Hvordan effektueres "straffen" helt præcis.

### 6. Vandsektortilsynets rolle

- Deres rolle og arbejde er ikke blevet evalueret, som der står i den tidligere politiske aftale.
- Budgettet hæves for vandsektortilsynets og der skal udføres yderligere kontrol.
- Der etableres en lille, regulerende myndighed af vandsektorens økonomiske forhold → Forsyningssekretariatet*