

# Konsesjonskraftforvalting

Underlag for diskusjon i kommunane i KKST hausten 2025

# Innhold

- Kraftprising i Norden
- Noverande sikringsstrategi i KKST
- Historisk resultat frå konsesjonskraftforvaltning i KKST
- Oversikt over kraftforvaltingsmodellar
- Anbefalt sikringsstrategi frå styret i KKST

# Kraftprising i Norden

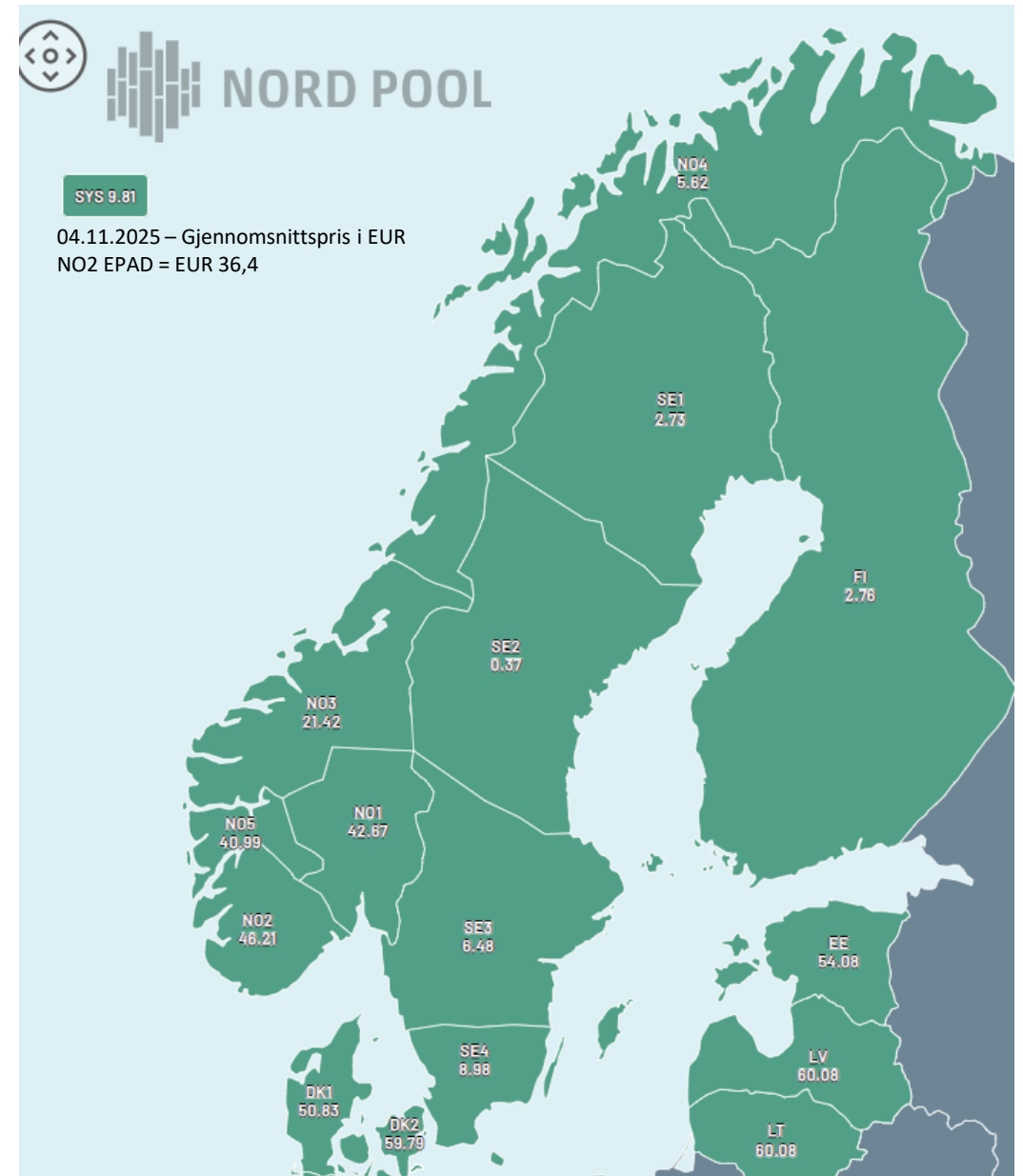
## Systempris (SYS):

- Rekna ut av Nord Pool kvar dag for neste døgn.
- Teoretisk pris - føresetnad om ingen flaskehalsar i det nordiske transmisjonsnett.
- Referansepris for prissetting av den finansielle krafthandelen i Norden.

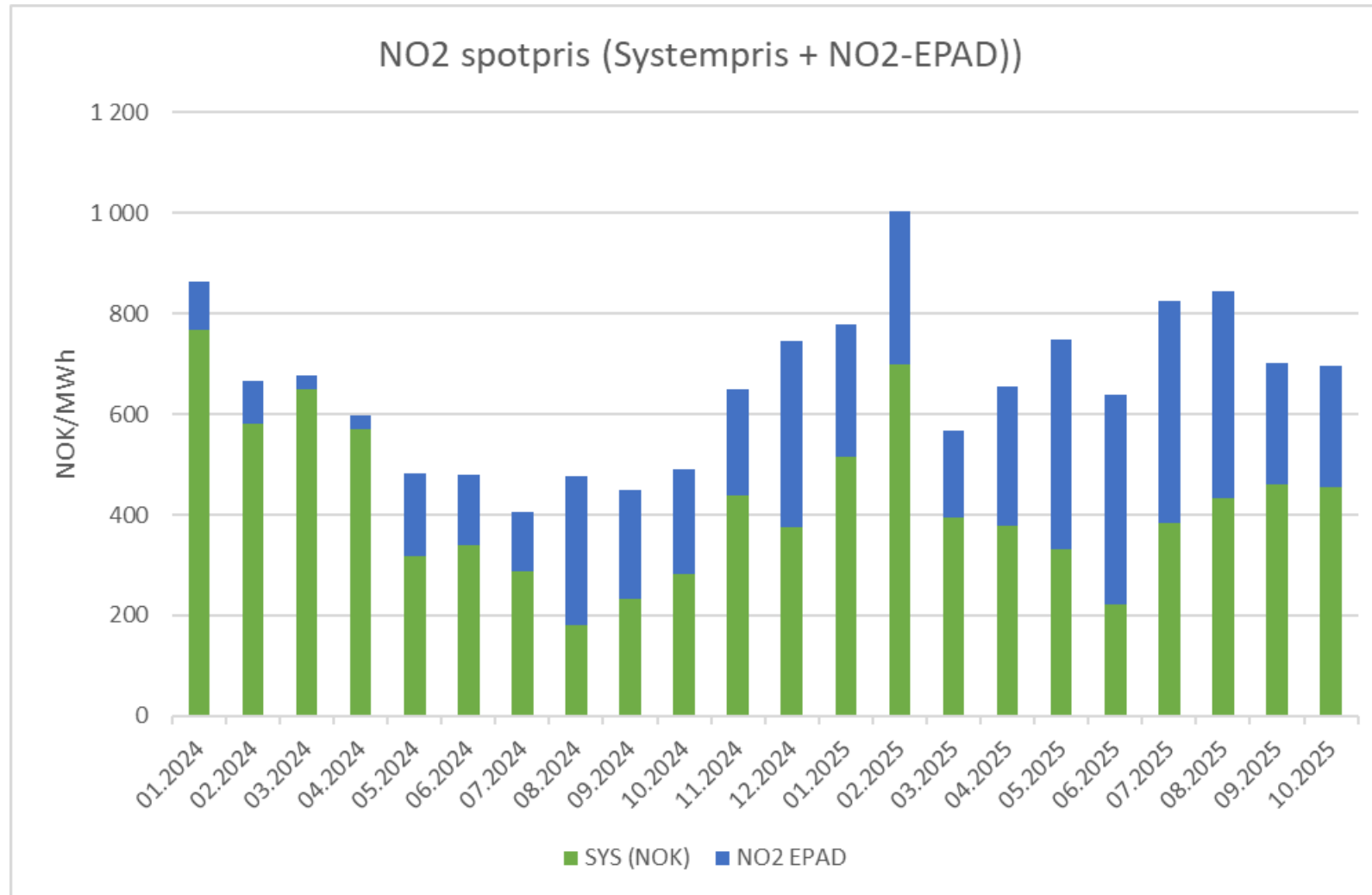
## Områdepris (EPAD):

- Tar omsyn til flaskehalsar i transmisjonsnett.
- Noreg er delt inn i fem bod-område.
- Telemark er i bod-område NO2.

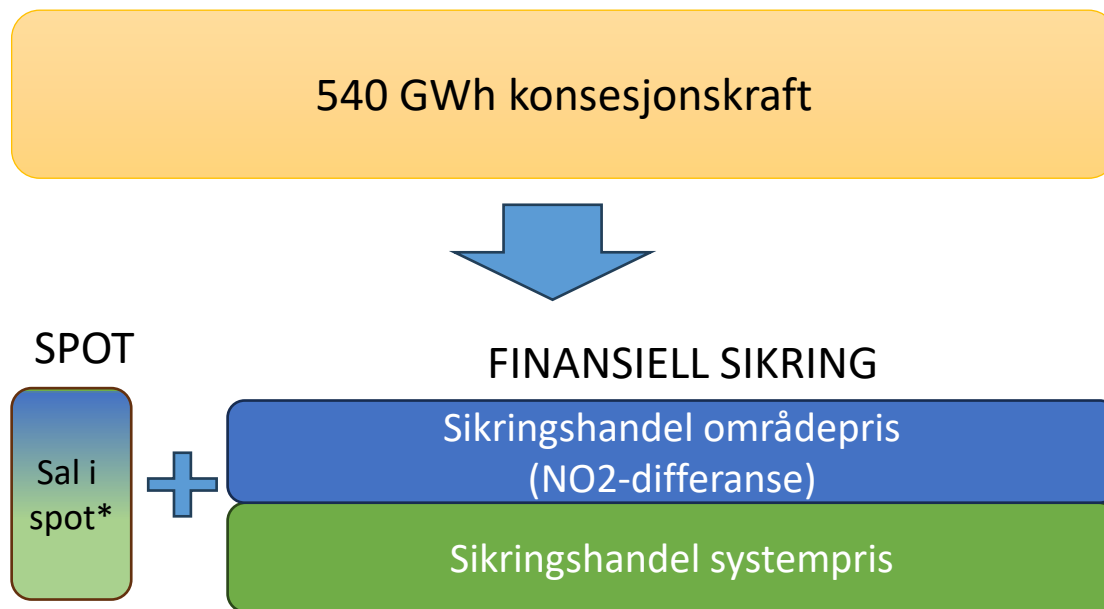
*Kjelde: Energifakta Norge*



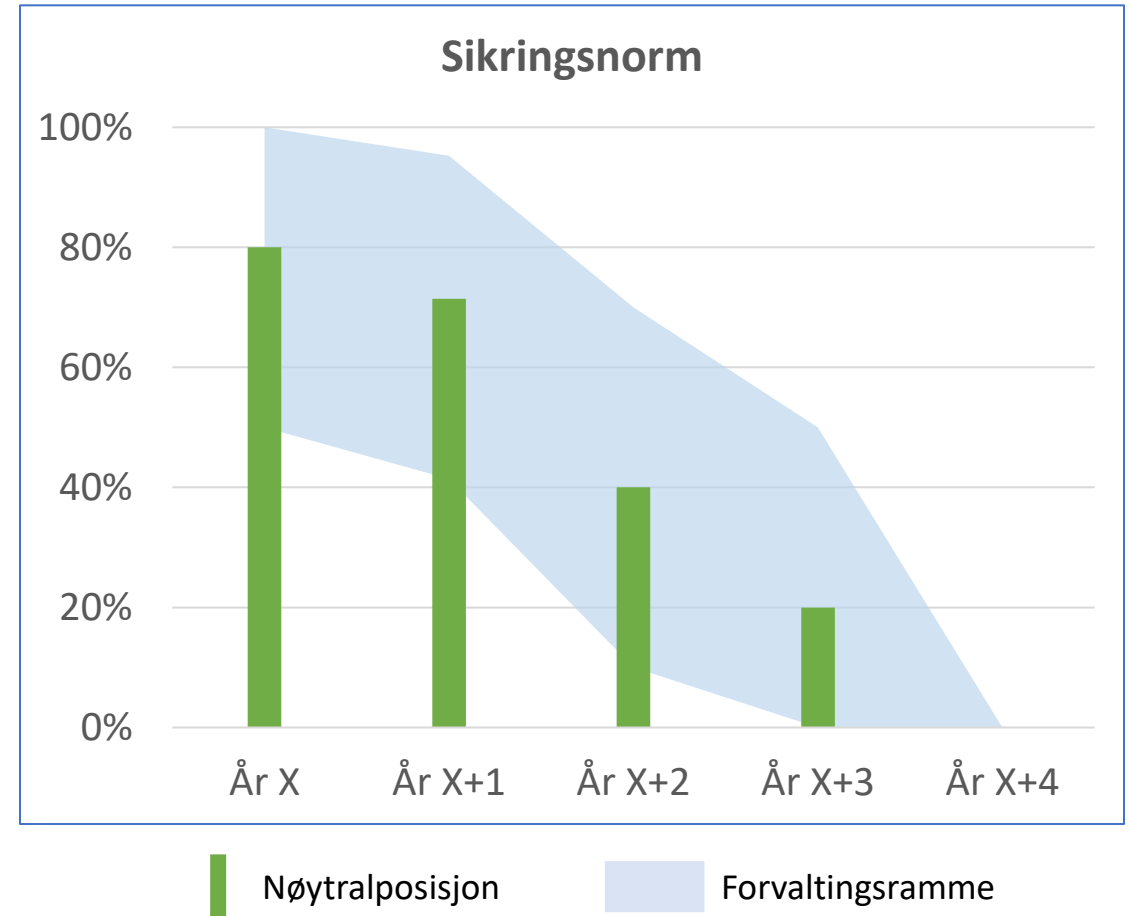
# NO2 spotpris 2024/2025



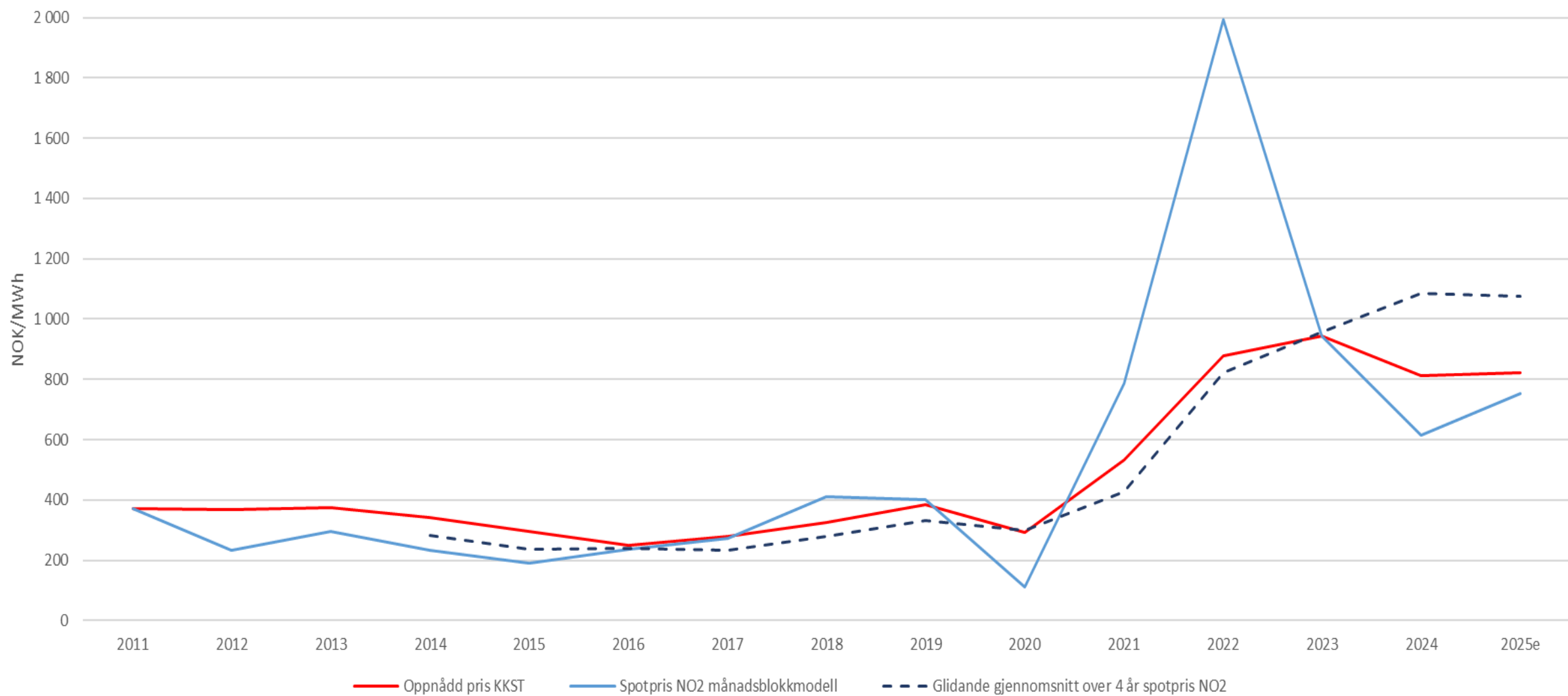
# Konsesjonskraftforvaltning KKST per 2025

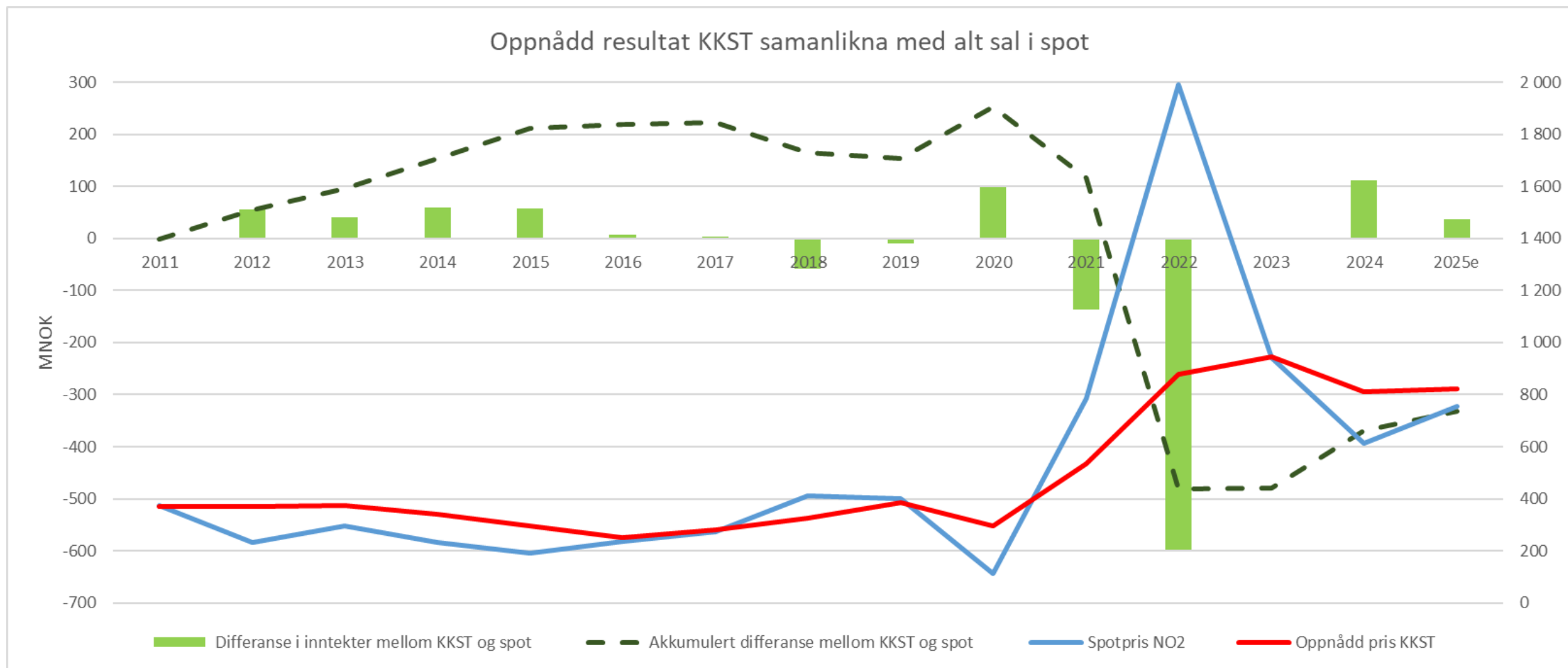


\*Sal i spot = 20% dersom ein følger nøytralposisjon i sikringsnorma.  
Ein kan sikre inntil 100% innanfor avtalt forvaltingsramme => 0% i spot.



Oppnådd salspris KKST samanlikna med årleg spotpris NO2 rekna ut frå månadsblokkmodell





# Ulike forvaltingsmodellar

## **Spot** (dag-til-dag marknaden)

- Sal i spot
  - Provisjonsbasert portefølje
- Nettostrategi

## **Finansiell sikring**

- Sikringshandel
  - Diskresjonær eller rådgjevande forvalting
- Aktiv handel
- Målpris
- Fastpriskontrakt

Forvaltingsmodellane er rangert etter tre kriterium:

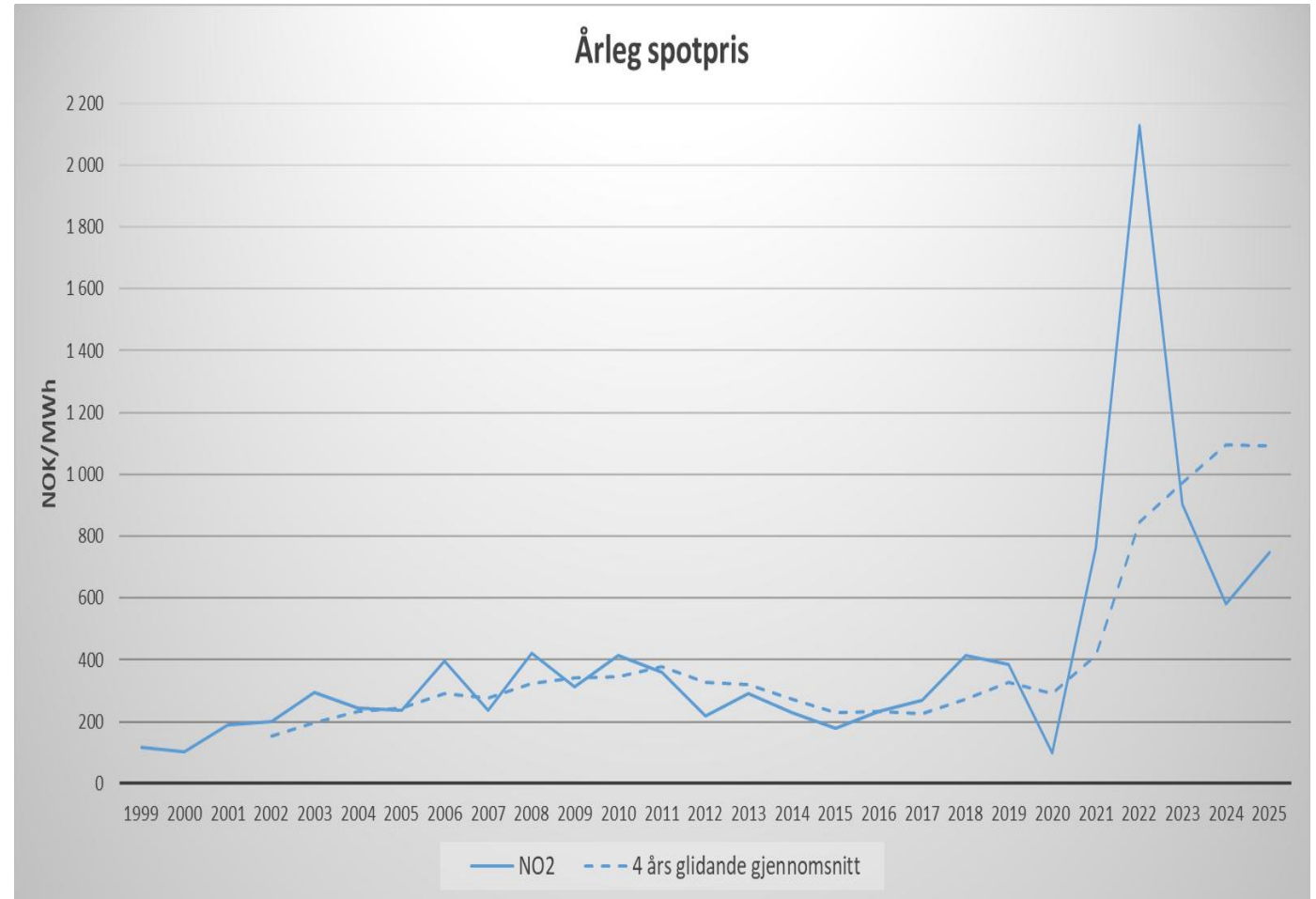
1. Maksimerte inntekter (kort og lang sikt)
2. Føreseielege inntekter for komande år
3. Stabile inntekter over tid



| Maksimerte inntekter | Føreseielege inntekter for komande år | Stabile inntekter over tid      |
|----------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Følgjer marknaden.   | Inntekter svingar med spotpris.       | Inntekter svingar med spotpris. |

# Sal i spot

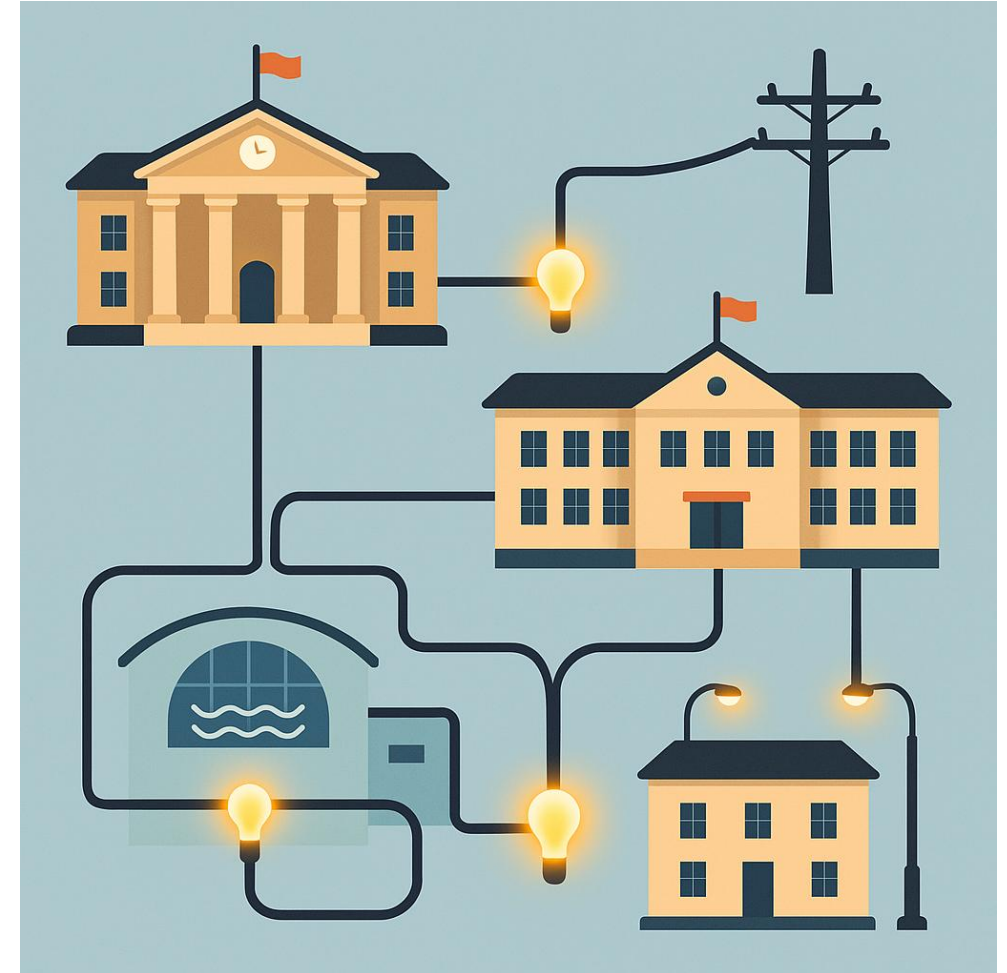
- Ingen prissikring
- Stor variasjon i pris og inntekter frå år til år, får både toppane og botnane
- Alternativ: Provisjonsbasert portefølje
  - Forvaltar får provisjon (x %) av oppnådd pris over månadsmiddel spotpris
  - Motivasjon for forvaltar til å maksimere inntektene



| Maksimerte inntekter                                                                                                              | Føreseielege inntekter for komande år                           | Stabile inntekter over tid                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad). Ingen moglegheit til å optimalisere i kjøps- eller salsmarknaden. | Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad). | Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad). |

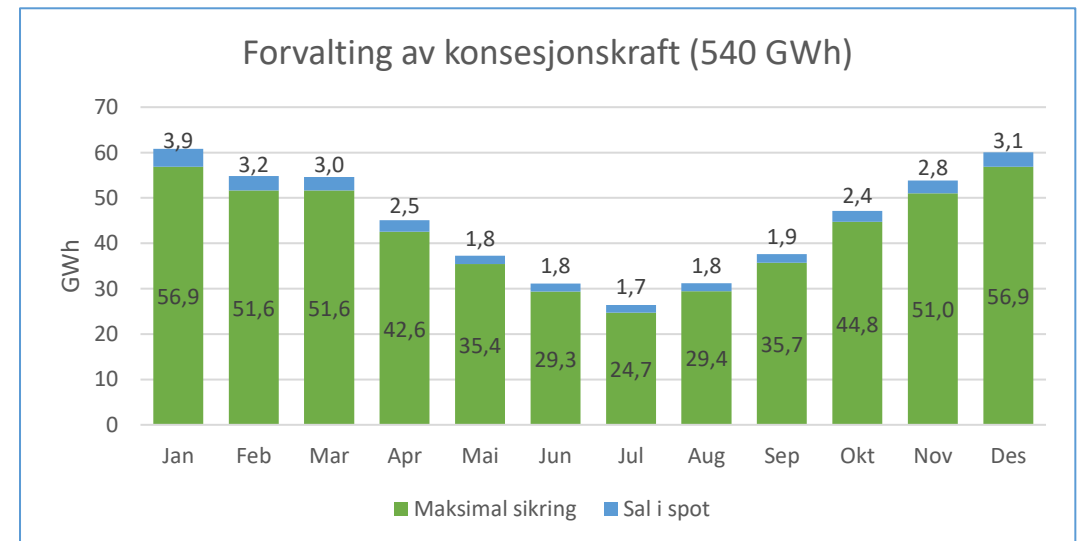
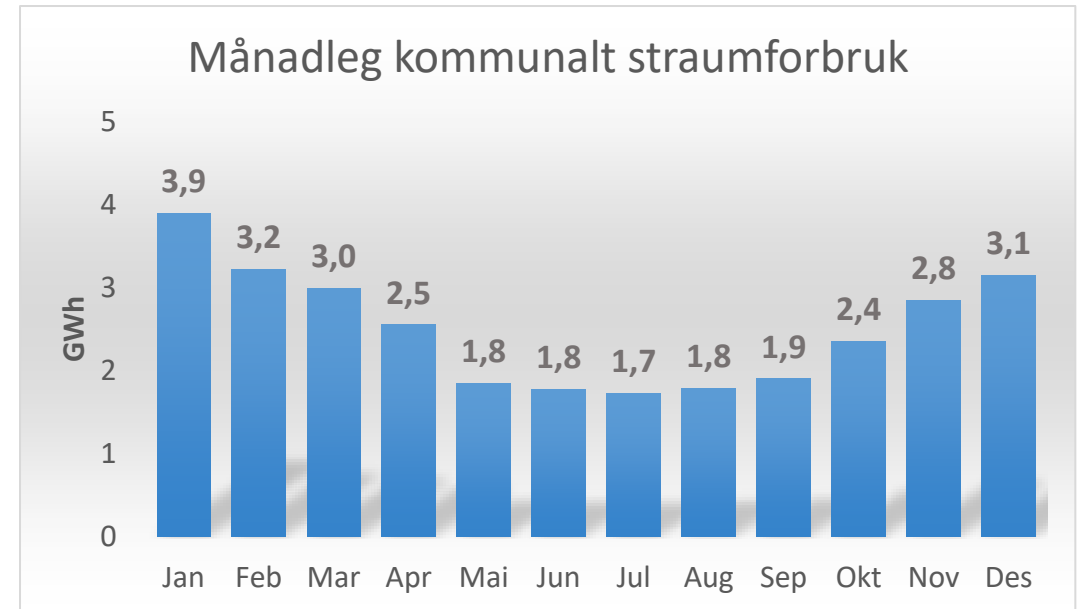
# Nettostrategi

- For kommunar og fylkeskommune som kjøper og sel kraft i same marknad
- Selje tilsvarande mengde som venta nytta til eiga forbruk i spotmarknaden
- Resterande mengd vert forvalta etter avtalt sikringsstrategi
- Lik inntekt og kostnad for forbrukt kraftmengd => minimere risiko



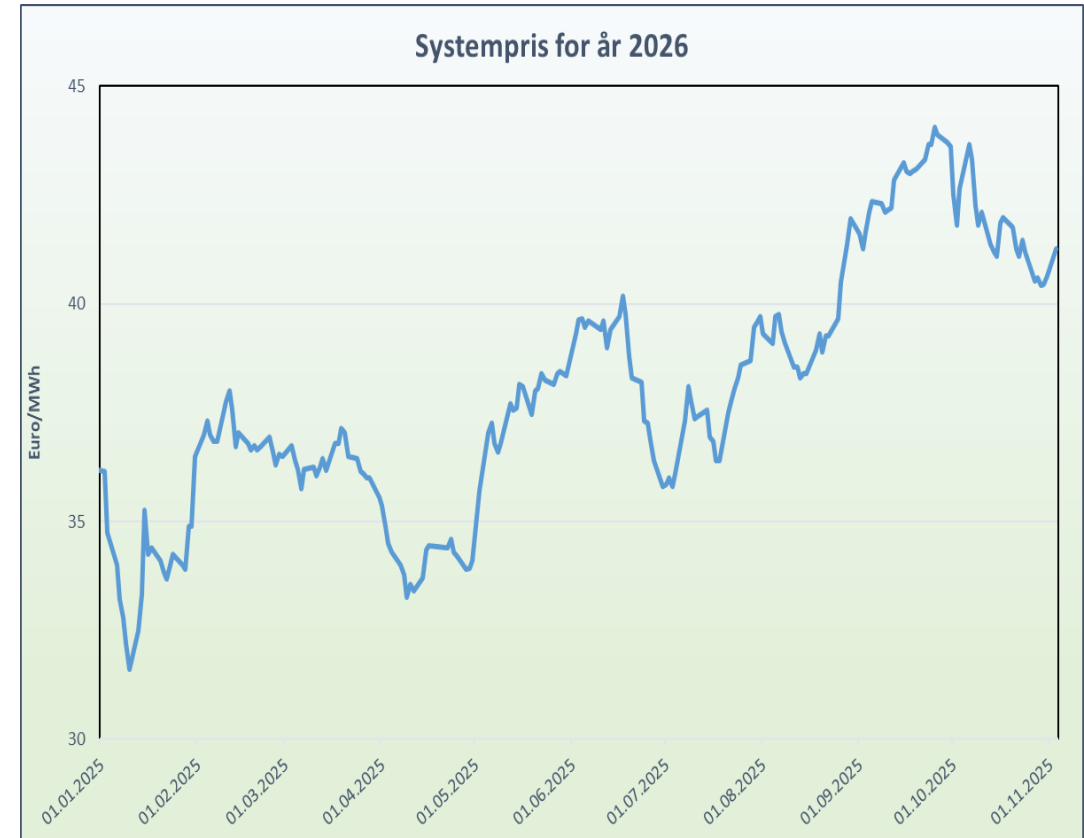
# Nettostrategi

- Eksempel (fiktive tal):
  - Kommunane nyttar årleg 30 GWh til egne bygg
  - 30 GWh vert selt i spot
    - Fordelt utover året tilsvarande som forbruk
  - Resterande (510 GWh) kan bli forvalta på anna vis
- Resultat:
  - Inntektene frå sal av 30 GWh svarar til årlege straumutgifter til kommunal drift
- 30 GWh sal i spot kan bli handtert ved å definere maksimal finansiell sikringsgrad:
  - Konsesjonskraft minus månedleg kommunalt straumforbruk



# Finansiell sikring

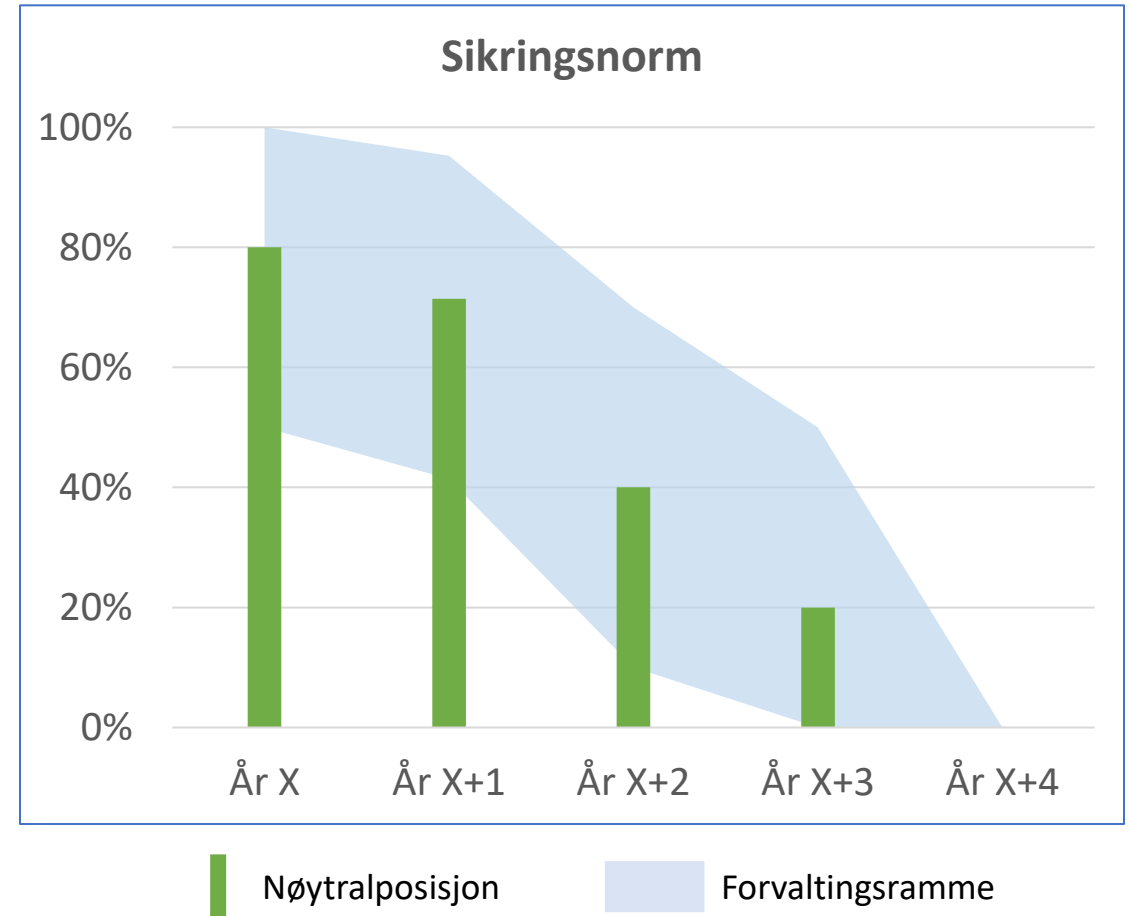
- **Føremål: å redusere volatilitet i inntekter**
  - Litt tilsvarande som fastrente på lån
- Rådgivande forvaltning
  - Kunden må aktivt akseptere kvar handel
- Diskresjonær forvaltning
  - Forvaltar har fullmakt til å utføre handlar innanfor gitt mandat
  - I ein veldig volatil marknad får forvaltaren fleire moglegheiter til å plukke gode handlar når han raskt kan utføre desse



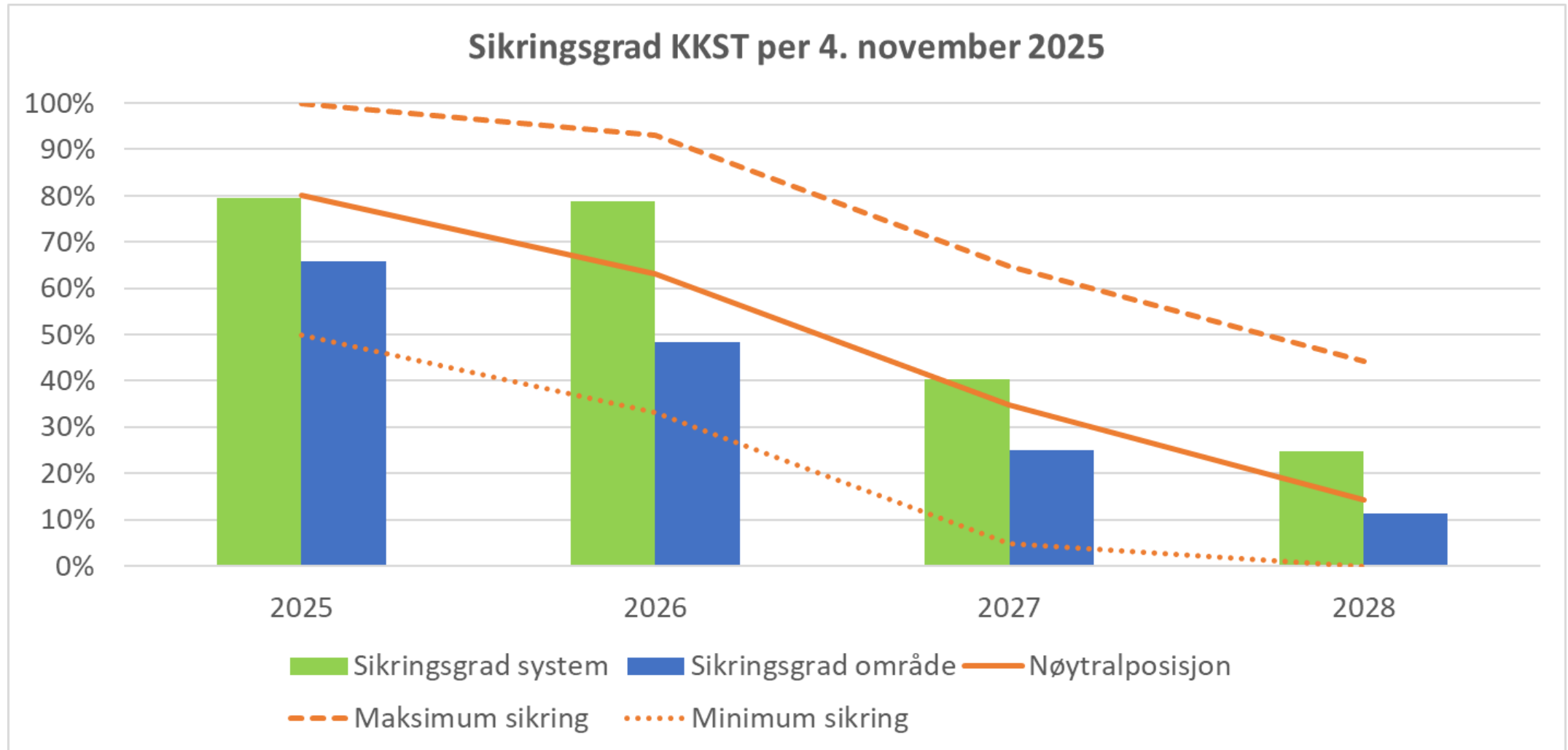
| Maksimerte inntekter                                                                   | Føreseielege inntekter for komande år                                                                                  | Stabile inntekter over tid                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Delar av porteføljen følgjer vanlegvis marknaden, men kan også sikre 100% om ønskeleg. | Stor del sikra ved inngangen til leveringsåret. Kan oppnå tilnærma fastpris ved å sikre opptil 100% før leveringsåret. | Sikrar over fleire år<br>=> stabilitet i inntekter frå år til år. |

# Sikringshandel

- Sikringsgraden av porteføljen vert auka over tid, ingen rebalansering med kjøp av kraft
- Sikringshorisont: inneverande år + tre år fram i tid
- Ved spesielle marknadsmessige tilhøve kan ein avvike frå strategien (ut over den avtalte forvaltingsramma)
- **Modellen gir stabilitet i pris og opnar samtidig for å kapitalisere på prissvingingane i den finansielle kraftmarknaden.**



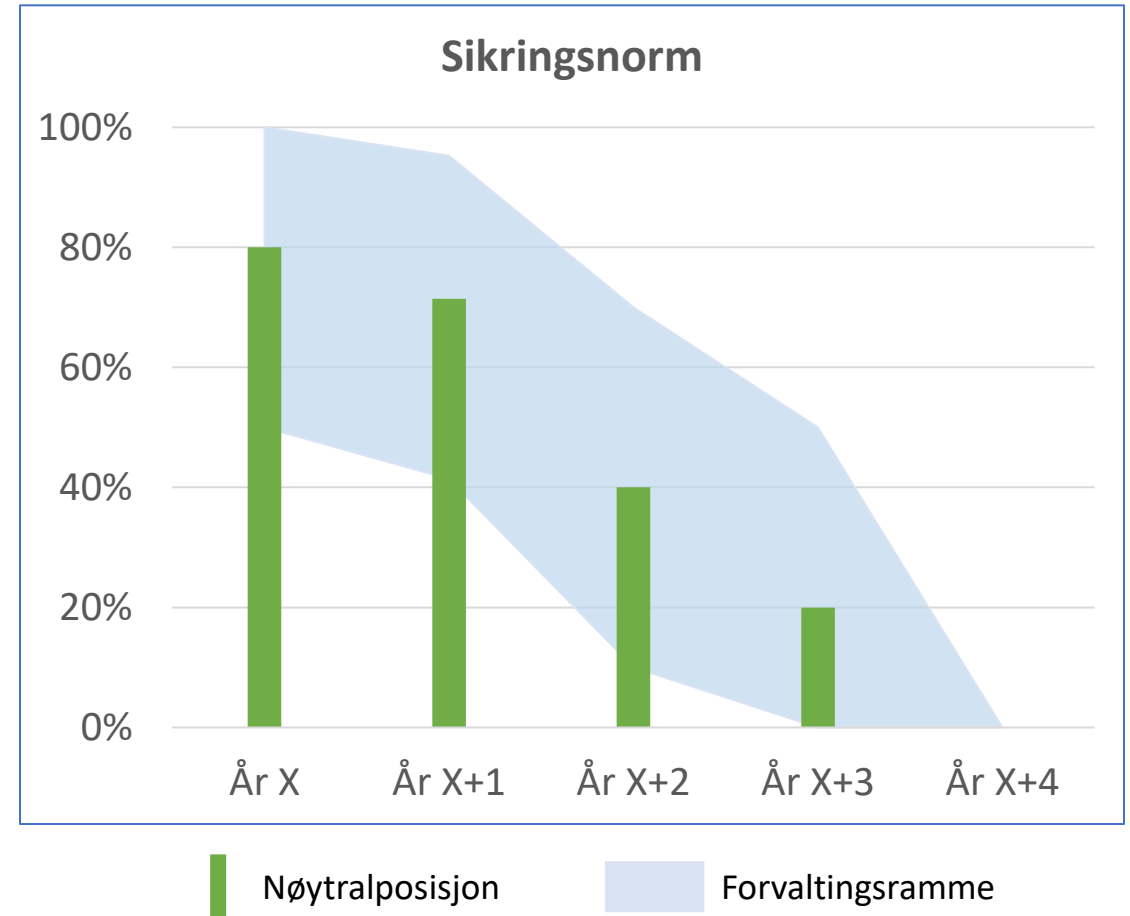
# Sikringshandel



| Maksimerte inntekter                                                                                                                                                 | Føreseielege inntekter for komande år                                                                                                                | Stabile inntekter over tid                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Følgjer sikringsnorma, men kan optimalisere med både kjøp og sal innanfor forvaltingsramma => moglegheit for å utnytte svingingar i marknaden sjølv ved høg sikring. | Sikringane som er gjort ved årsskiftet kan bli redusert gjennom året ved at kraft vert kjøpt tilbake under låge prisar med venta framtidig prisauke. | Sikrar over fleire år<br>=> stabilitet i inntekter frå år til år. |

# Aktiv handel

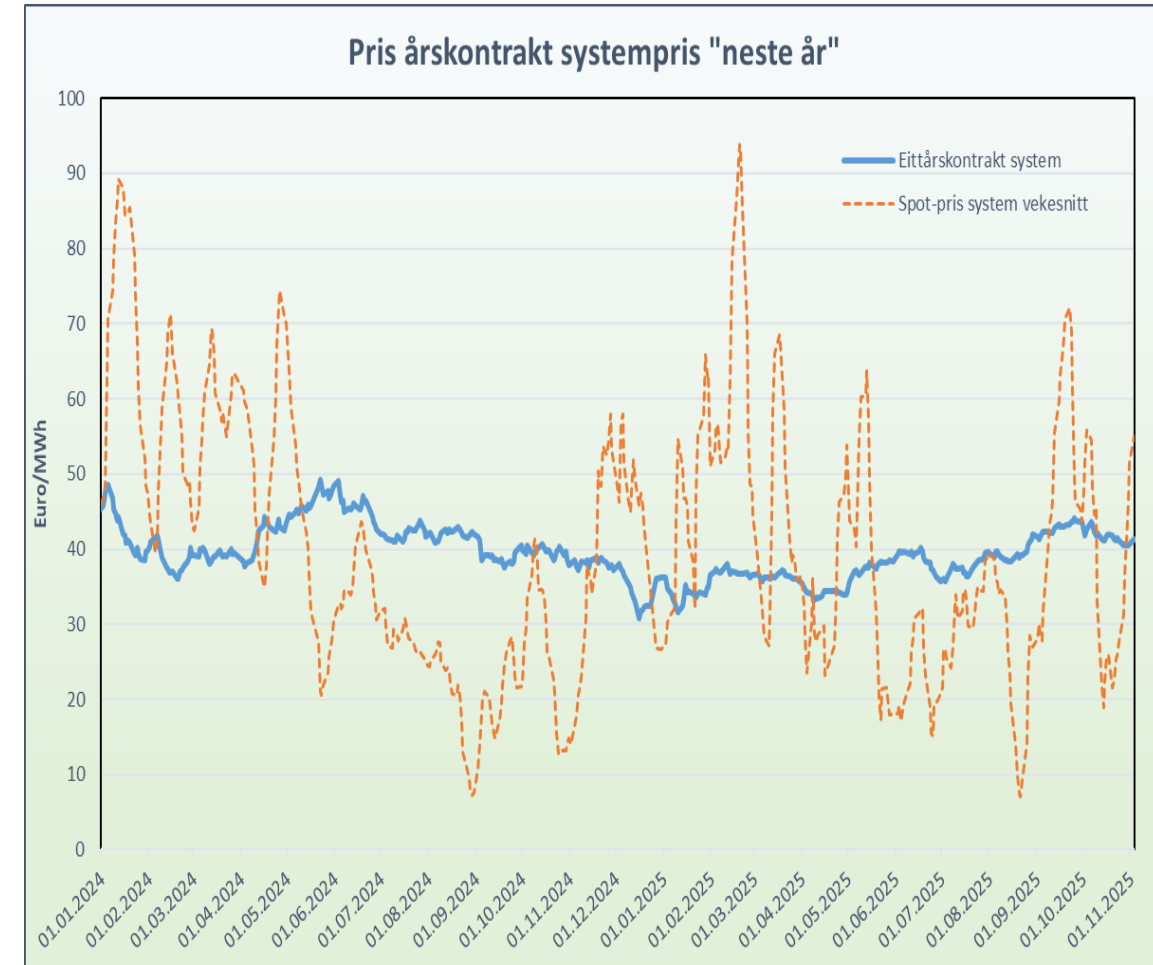
- Berre diskresjonær
- **Både kjøp og sal** innanfor mandatet i sikringsstrategien (nøytralposisjon og forvaltingsramme)
- **Moglegheit for å nytte alle svingingar i marknaden**
- **Litt mindre føreseieleg oppnådd pris enn frå sikringshandel då sikringsgraden også kan gå ned**



| Maksimerte inntekter                                                                                                   | Føreseielege inntekter for komande år                                     | Stabile inntekter over tid                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Målpris vert sett ved starten av året. Forvaltar nyttar den finansielle marknaden for å forsøke å optimalisere prisen. | Har eit mål for kraftinntektene og kraftprisen er i utgangspunktet sikra. | Normalt sett ingen sikring utanom inneverande år. |

# Målpris

- Målpris vert sett: Forvaltar tilbyr målpris for krafta for komande år, til dømes 60 øre/kWh
  - Målprisen varierer med tidspunkt for tilbodet og tilbodet varer berre ei kort tid
  - Kan tilby målpris for eitt eller fleire år
- Prissikrar heile konsesjonskraftvolumet ved starten
  - Aktiv handel i tillegg for å optimalisere prisen
- Kraftforvaltar får prosent av oppnådd pris over målpris
- Kunden veit kva han siktar mot, men målpris er eit mål, ikkje ein garanti
- Kunden kan bli «tvungen» til å akseptere målprisen for neste år når det nærmar seg årsskiftet, også når marknadsprisen er låg





| Maksimerte inntekter                                                                                                                    | Føreseielege inntekter for komande år                          | Stabile inntekter over tid                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Krafta vert selt til fast pris ved inngåing av avtale. Spotpris og venta marknadsutvikling ved avtale-tidspunkt avgjer alle inntektene. | 100 % av inntektene for komande år er sikra før start av året. | Dersom fastprisavtale for eitt år, vert det forhandla ny pris kvart einaste år som vil avhenge av spotpris og venta marknadsutvikling ved avtaletidspunktet. |

# Fastpriskontrakt

- Sal av heile eller delar av porteføljen i ein eingongstransaksjon
  - Fastprisavtale for komande år
  - Prisen varierer med tidspunkt for tilbodet - tilbodet varer berre ei kort tid
- Sikre og føreseielege inntekter for komande år
  - Prisen er avhengig av forventad framtidig kraftpris ved tidspunktet for inngåing av avtala
- Ulempe:
  - Inntektene kan variere mykje frå år til år

## Eksempel

### Eksempel år 2021 og 2026 (fiktive tal):

- All konsesjonskraft for 2021 vart selt for 25 øre/kWh
  - $540\,000 \text{ MWh} \times 250 \text{ kr/MWh} = \mathbf{135 \text{ MNOK}}$
- All konsesjonskraft for 2026 vert selt for 60 øre/kWh
  - $540\,000 \text{ MWh} \times 600 \text{ kr/MWh} = \mathbf{325 \text{ MNOK}}$

# Oppsummering av kraftforvaltingsmodellar

| Kraftforvaltingsmodell | Maksimerte inntekter                                                                                                                                                 | Føreseielege inntekter for komande år                                                                                                                | Stabile inntekter over tid                                                                                                                                   |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sal i spot             | Følgjer marknaden.                                                                                                                                                   | Inntekter svingar med spotpris.                                                                                                                      | Inntekter svingar med spotpris.                                                                                                                              |
| Nettostrategi          | Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad).<br>Ingen moglegheit til å optimalisere i kjøps- eller salsmarknaden.                                 | Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad).                                                                                      | Nettar ut forbruk og sal av kraft (kjøp og sal i same marknad).                                                                                              |
| Sikringshandel         | Delar av porteføljen følgjer vanlegvis marknaden, men kan også sikre 100% om ønskeleg.                                                                               | Stor del sikra ved inngangen til leveringsåret. Kan oppnå tilnærma fastpris ved å sikre opptil 100% før leveringsåret.                               | Sikrar over fleire år<br>=> stabilitet i inntekter frå år til år.                                                                                            |
| Aktiv handel           | Følgjer sikringsnorma, men kan optimalisere med både kjøp og sal innanfor forvaltingsramma => moglegheit for å utnytte svingingar i marknaden sjølv ved høg sikring. | Sikringane som er gjort ved årsskiftet kan bli redusert gjennom året ved at kraft vert kjøpt tilbake under låge prisar med venta framtidig prisauke. | Sikrar over fleire år<br>=> stabilitet i inntekter frå år til år.                                                                                            |
| Målpris                | Målpris vert sett ved starten av året. Forvaltar nyttar den finansielle marknaden for å forsøke å optimalisere prisen.                                               | Har eit mål for kraftinntektene og kraftprisen er i utgangspunktet sikra.                                                                            | Normalt sett ingen sikring utanom inneverande år.                                                                                                            |
| Fastpriskontrakt       | Krafta vert selt til fast pris ved inngåing av avtale. Spotpris og venta marknadsutvikling ved avtale-tidspunkt avgjer alle inntektene.                              | 100 % av inntektene for komande år er sikra før start av året.                                                                                       | Dersom fastprisavtale for eitt år, vert det forhandla ny pris kvart einaste år som vil avhenge av spotpris og venta marknadsutvikling ved avtaletidspunktet. |

| Maksimerte inntekter                                                             | Føreseielege inntekter for komande år                                                                                  | Stabile inntekter over tid                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Delvis spot, delvis aktiv handel innan porteføljen med finansielt sikra mengder. | Relativt god sikring ved inngang til nytt år, men sikringsgrad kan bli redusert i etterkant for å maksimere inntekter. | Finansiell sikring går jamt over fleire år for porteføljen med aktiv handel. |

# Anbefalt framtidig sikringsstrategi frå styret

- **20% Sal i spot**
- **80% Aktiv handel**

## Endring frå 2025:

- Noko meir sal i spot
  - Både sal og kjøp innan finansiell handel
  - Diskresjonær forvaltning
- ↓
- Framleis relativt stabile inntekter gjennom langsiktig finansiell sikring
  - Noko høgare risiko med meir sal i spot, men også venta auka maksimering av inntekter
  - Større moglegheit til å optimalisere allereie sikra volum

