



Investoinnit turvaa vakaa talous

Kantaverkkopäivä 1.9.2010

Tom Pippingsköld

Fingrid Oyj

- Talous
- Rahoitus
- Vakaan talouden tavoitteet

Strategia: Taloudellinen näkökulma

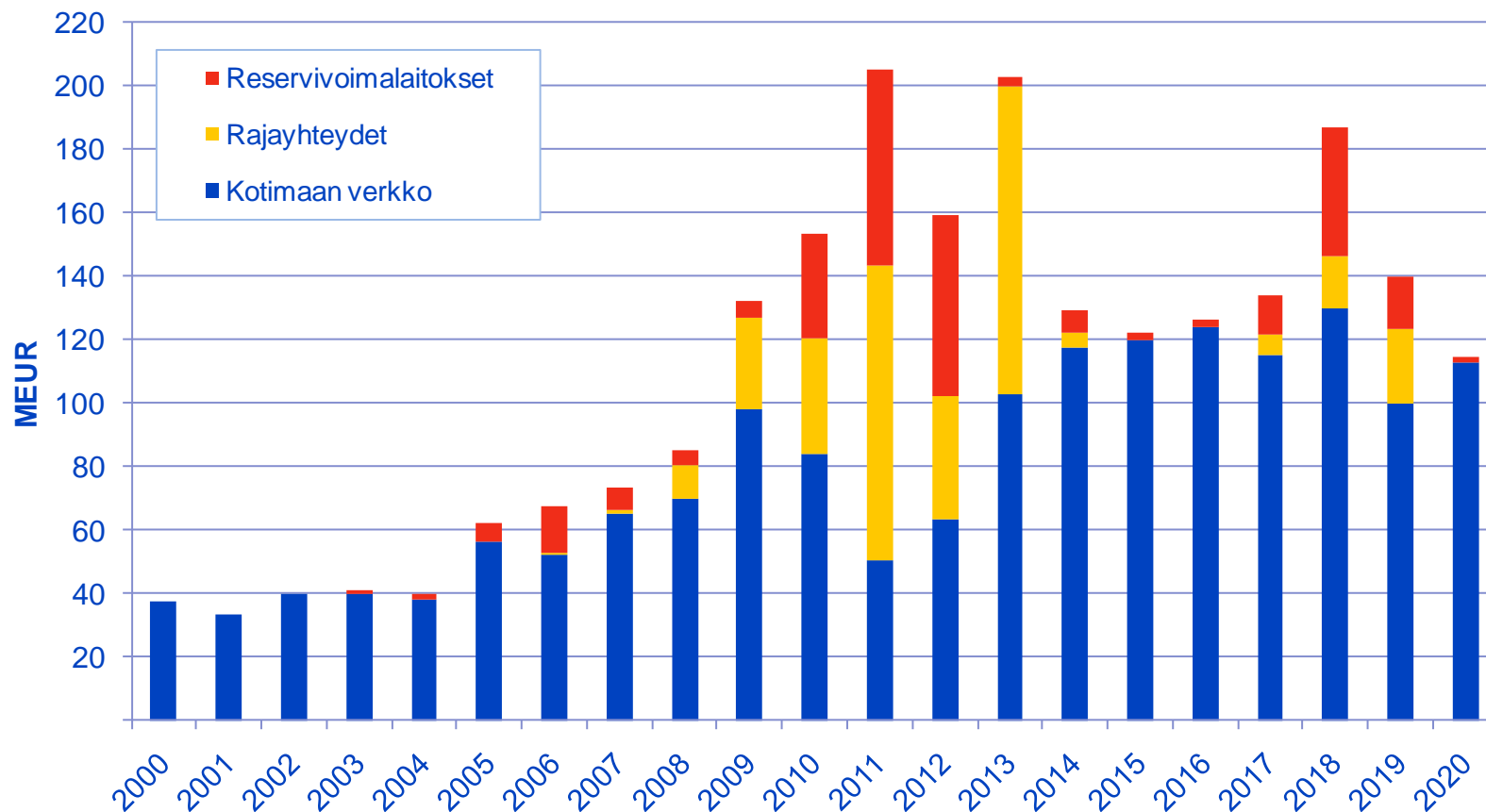
- investointisuunnitelma
- kustannusten hallinta
- kantaverkko sääntely ja tuotto
- rahoitus

 **Talouden reunaehdot**



- investointisuunnitelma

Investointiohjelma 2011-2020 noin 1,7 mrd euroa



- kustannusten hallinta

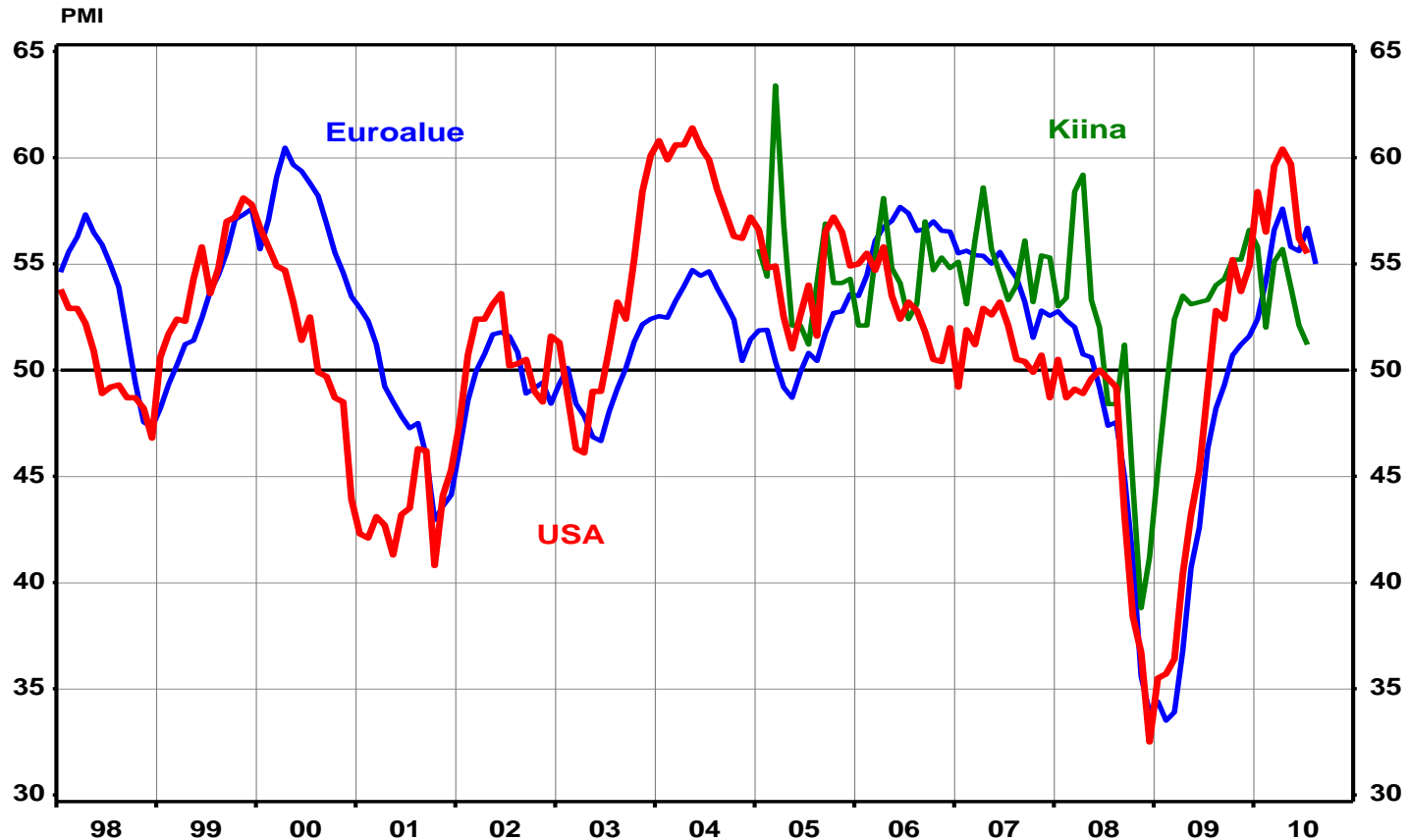
Kustannuskehitys 2005 - 2009

	2005	2006	2007	2008	2009
Poistot	-48,6	-52,3	-55,5	-59,5	-64,6
Häviösähkön hankinta	-25,8	-37,0	-46,6	-50,0	-52,1
Reservit	-15,4	-16,4	-18,3	-19,7	-20,5
Kunnonhallinta	-14,4	-10,7	-14,4	-14,5	-18,2
Henkilöstö	-17,1	-17,9	-18,5	-19,6	-19,8
Muut kustannukset	-34,8	-21,7	-21,7	-19,3	-19,1
Rahoitus	-33,6	-31,0	-30,5	-28,8	-20,2
Kustannukset yhteensä	-189,7	-187,0	-205,5	-211,4	-214,5

Toimintaympäristö 2009 ja 2010 vs 2011-

- Investoinnit kasvaneet ja kasvavat eli yhtiön kassavirta vahvasti negatiivinen
 - Sähkön kulutus laski 7% => **kasvaa +8%?**
 - Suomen BKT laski 7,8% => **kasvaa +1,5%?**
 - Korkotasoa romahti => EKP :n ja keskuspankkien elvytystoimet käytetty eli pysyykö korot matalana => **Euribor 1-1,5%?**
 - Raaka-aine (kupari, alumiini, sinkki) hinnat nousseet trendinomaisesti 2009 alusta (pohjat), voimakkaat heilahtelut ominaista, **nyt lähes 2008 (huippu) vuoden tasoilla!**
- => Riski uudesta taantumasta on yhä olemassa ja pelko notkahduksesta on kasvanut etenkin Yhdysvalloissa ja vaikuttaa talouden elpymiseen Euroopassa

Ostopäälliköiden odotukset maltillistuneet

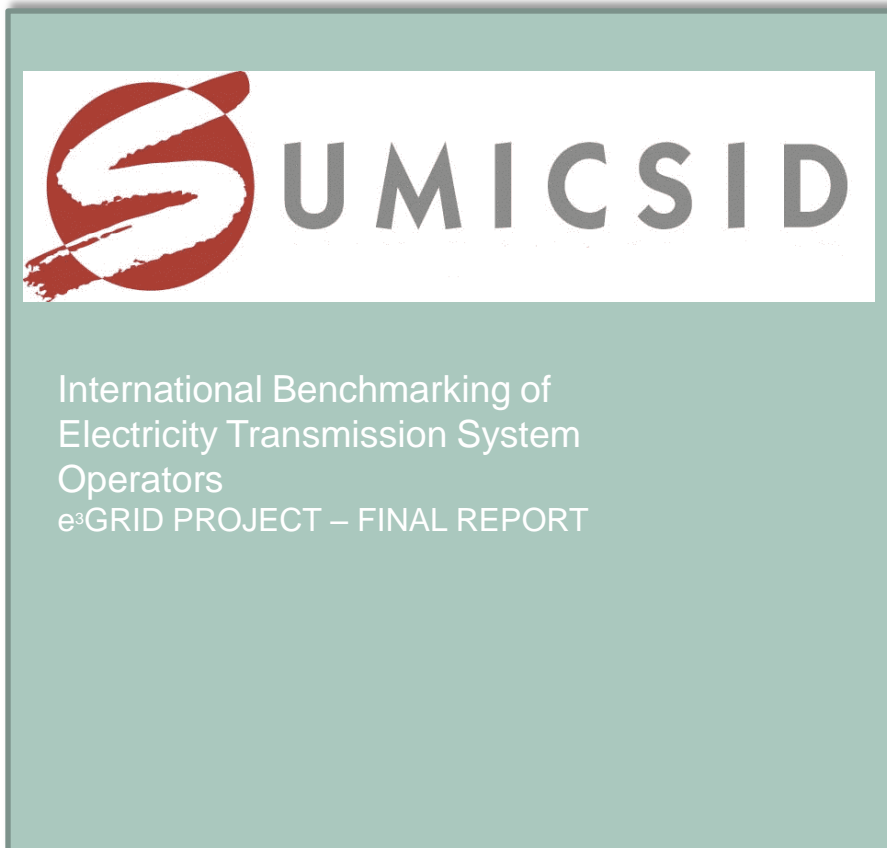


Source: Reuters EcoWin

Lähde: Sampopankki Oy 24.8.2010 Suhdanneseminaari

Viranomaisten selvitys vahvistaa Fingridin tehokkuuden

- Tutkimuksen tekijä Council of European Energy Regulators (CEER) 2009
- 22 eurooppalaista kantaverkkoyhtiötä 19 maasta
- Kokonaistehokkuuden vertailu: verkon suunnittelun, rakentamisen, kunnossapidon ja hallinnon kustannukset
- Fingrid oli "poikkeuksellisen tehokas" yhdessä kahden muun kantaverkkoyhtiön kanssa



- kantaverkkotoiminnan sääntely ja tuotto

Eurooppalaisten kantaverkkoyhtiöiden omistus

Listatut	Yksityiset	Valtio-omistus	Vertikaaliset (yksityiset/valtio)
National Grid	Fingrid Oyj	Statnett	APG (Verbund AG)
Terna S.p.A.	Swissgrid AG	Energinet.dk	RTE (EdF=>Valtio)
Elia		SvK	RWE Transportnetz
Red Electrica S.A.		TenneT	E.ON Netz GmbH*
		EirGrid plc	EnBW Transportnetze AG
		Transelectrica (listattu 13%)	Vattenfall Transmission*
		Elering OU	Landsnet hf.

*50 Hertz Transmission GmbH, Elia 60%, IFM 40%

* TenneT osti 100% E.On Netz GmbH:sta

Kantaverkkotoiminnan sääntelymalli 2008-2011

Yhteenveto

- Neljän vuoden jakso 2008-2011
- Weighted Average Cost of Capital (WACC) malli
- Verkon jälleenhankinta-arvo (JHA) lasketaan vuosittain, alkaen 1.1.2008 JHA oikaistaan tekniseen nykykäyttöarvoon keskimääräisellä iällä
- Kohtuullinen tuotto = $WACC \times (OPO+VPO)$, missä $(OPO+VPO)$ on kantaverkkotoimintaan sitoutunut pääoma, OPOa korjataan tasauserällä
- Toteutunut tuotto = Liikevaihto-toiminnan kulut-JHA poistot-verot
- EMV:n kohtuullisuus tarkastelut ex-post, tilinpäätöksien jälkeen
- Kumulatiivinen yli/alituotto oikaistava valvontajakson 2012-2015 aikana

Sallittu keskimääräinen pääoman tuotto / WACC

WACC määräytyminen 2008-2011

PARAMETRI	SOVELLETTAVA ARVO (EMV)	VUODEN 2011 ARVO
Riskitön korkokanta	10 v valtion obligaatiokorko	3,03 %
Epälikvidiyspreemio	0,2%	0,2%
Riskipreemio	5 %	5 %
Velaton / Velkainen beta	0,30	0,633
Pääomarakenne (oma pääoma/korollinen velka)	60 / 40	60 / 40
Korollisen vieraan pääoman kustannus	riskitön korko + 0,6 %	3,03 % + 0,6 %

Oman pääoman kustannus	$3,03 \% + 0,633 \times 5 \% + 0,2\% = 6,40 \%$
Vieraan pääoman kustannus	$3,03 \% + 0,6 \% = 3,63 \%$
WACC	$6,40 \% \times 0,4 + 3,63 \% \times (1-0,26) \times 0,6 = 4,17\%$

Sallittu oman pääoman tuotto Euroopassa 2006:

Czech republic	6,1 %
Great Britain	6,3 %
Italy	6,5 %
Ireland	6,6 %
Finland	6,7 %
Belgium	6,8 %
France	6,9 %
Hungary	7,0 %
Estonia	8,4 %
Austria	9,0 %
Poland	9,8 %
Romania	12,1 %

Fingridin sallitun WACC:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oman pääoman tuotto	7,62 %	6,70 %	7,31 %	7,70 %	7,84 %	7,28 %
Korollisen vieraan pääoman kust.	4,85 %	3,93 %	4,54 %	4,93 %	5,07 %	4,51 %
WACC	5,20 %	4,42 %	4,94 %	5,27 %	5,39 %	4,91 %

Eurooppalainen valvontamalli - kehittyä

- Perustunee samantyyppiseen WACC-malliin
- Insenttiivit verkon rakentamiseen ja erityisesti rajasiirto-investointeihin ovat tarpeellisia
- Kustannustehokkaan toiminnan perustana on joustavat toimintamallit ja toimiva riskienhallinta, ei kustannusten ja suunnitelmien "sementointi"
- Verkon rakentaminen vaatii suuria pääomia, sääntelyn sallima tuottotaso oltava kohtuullinen

- Talous
- Rahoitus
- Vakaan talouden tavoitteet

- velkarahoitus

Korkea luottoluokitus turvaa rahoituksen saannin

Luokituslaitokset analysoivat yhtiötä säännöllisin väliajoin:

- Kassavirtaan suhteutettuja velanhoitotunnuslukuja: lyhyt- ja pitkäaikajänne
- Rahoitusriskien, maksuvalmius-, korko-, valuutta-, vastapuoli- ja jälleenrahoitusriski, systemaattista hallintaa:
 - Taserakenne, tunnuslukuja, kannattavuus,
 - Rahoitusrakenteen joustavuus
- Liiketoiminnan riskejä: Toimialan luonne, yhtiön hallintotapa, kilpailuasema
- Globaali taloustilanne/säätely vaikuttaa kokonaisuuteen
 - Pankkisäätely, Vakuutussäätely, toiminnan säätely jne.
 - Syklit

Luottoluokitukset

	Pitkä	Lyhyt	Näkymä	Päivitys
FitchRatings	A+ (AA-)	F-1+	Negatiivinen	9.8.2010
Moody's	A1	P-1	Negatiivinen	9.10.2009/ syksy 2010
S & P	A+	A-1	Vakaa	16.7.2009/ syksy2010

Kaikki kolme luokituslaitosta alentaneet yhtiön luottoluokituksen
=> Suurin syy laaja investointiohjelma ja kassavirran negatiivisuus

Fingridin pääomarakenne Q2/2010

Oma pääoma

477 milj.

28%

Joukkovelkakirjalainat

773 milj.

46%

Lainat; EIB & NIB

51 milj.

3%

Yritystodistukset; ECP / CP

204 milj.

12%

Muut velat & ostovelat

188 milj.

11%

Oma pääoma & vieras pääoma

1 664 milj.

100%

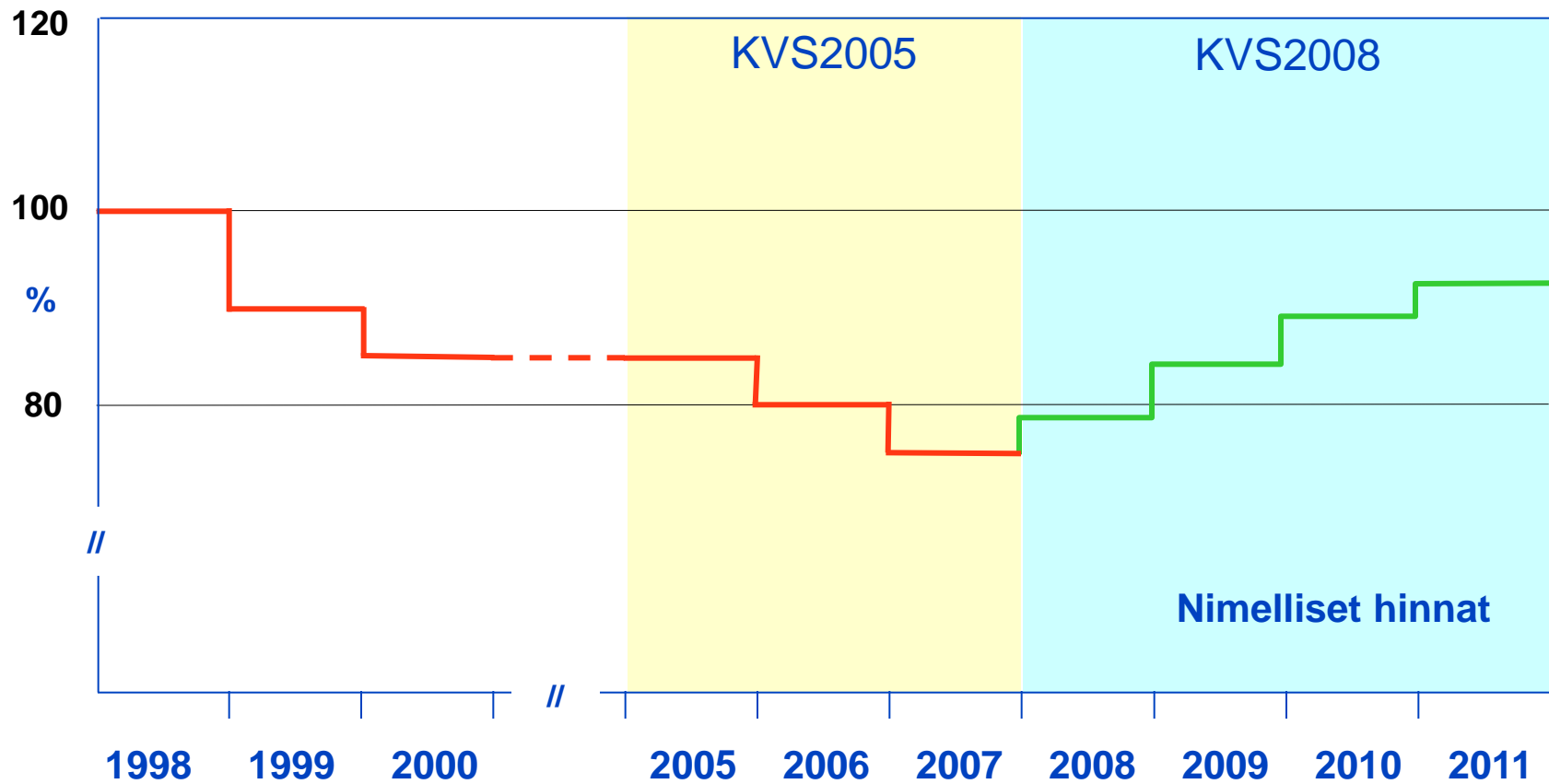
Valmiusluotto (nostamaton)

250 milj.

- tulorahoitus

KVS2008

Ehdotetun tariffin mukainen hintataso

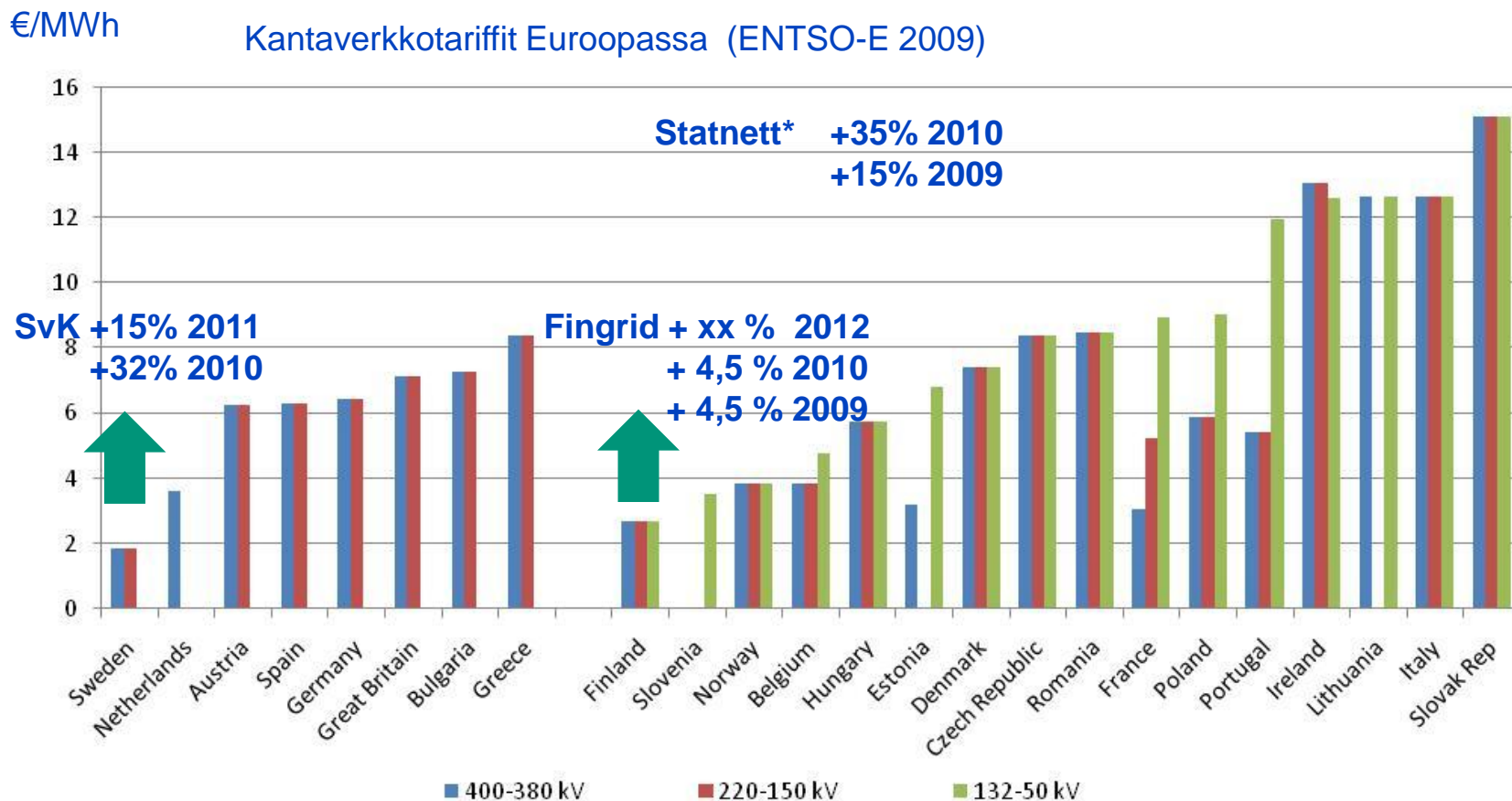


Tulorahoitus

- toiminnan kassavirta ja lisävelanotto eivät riitä, joten tariffikorotuksilta ei voi välttyä tulevaisuudessa
- tariffin kattona regulaattorin sallima tuotto ja omistajien asettama tuotto/omavaraisuusastetavoite



Fingridillä on vertailun kestävät siirtohinnot



* muutokset vuoden 2008 tasosta

- Talous
- Rahoitus
- Vakaan talouden tavoitteet

Sidosryhmälaskelmasta tasapainoiseen tuloslaskelmaan

Sidosryhmälaskelma

Asiakkaille kohtuullinen tariffi

=>

Asiakkaille käyttövarma verkko ja toimiva sähkömarkkina

=>

Avoin hankintayhteistyö kilpailuttaen

=>

Motivoitunut osaava henkilöstö

=>

Pitkäjänteinen sijoittaja ja pankkiyhteistyö

=>

Yhteiskuntavastuu

=>

Omistajien kohtuullinen tuotto

=>

<u>Sidosryhmälaskelma</u>		<u>Tuloslaskelma</u>
Asiakkaille kohtuullinen tariffi	=>	Liikevaihto
Asiakkaille käyttövarma verkko ja toimiva sähkömarkkina	=>	Poistot
Avoin hankintayhteistyö kilpailuttaen	=>	Kunnossapito-, reservi-, häviösähkökulut
Motivoitunut osaava henkilöstö	=>	Henkilöstökulut
Pitkäjänteinen sijoittaja ja pankkiyhteistyö	=>	Rahoituskulut
Yhteiskuntavastuu	=>	Verot
Omistajien kohtuullinen tuotto	=>	Tulos

Fingridin taloudelliset tavoitteet



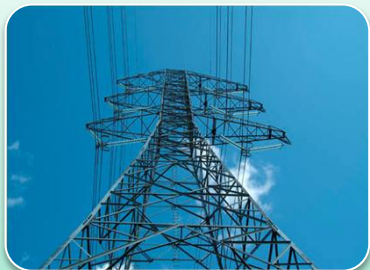
Asiakkaat ja toimittajat

- Perustasona 4,5 % vuosittainen tariffikorotus
- Tariffikorotukset 2012 alkaen – Eurooppalainen vertailuasema säilyttäen
- Kustannustehokas toiminta, hankinnat kilpailuttaen



Sijoittajat ja rahoittajat

- Pitkäjänteinen sijoittaja- ja pankkiyhteistyö
- Korkea luottoluokitus ja vakaa pääomarakenne => Omavaraisuusaste IFRS 30 %, Kassavirta / nettovelka* \geq 11 % ja korkokate* \geq 3,5 x



Kohtuullinen tuotto omistajille

- Oman pääoman tuotto 8 % ja sijoitetun pääoman tuotto 6 %
- Sääntelyn salliman tuoton rajoissa

An aerial night photograph of a city, likely Helsinki, showing a river in the foreground and a dense urban area with many lit-up buildings and streets. The sky is dark blue. The text "Valot päällä valtakunnassa" is overlaid in white, bold, sans-serif font.

Valot päällä valtakunnassa



FINGRID