

Risiko minimering ifm. varmemprisens udvikling i budgetåret.

Baggrund

Det er ledelsens ønske at fastlægge en strategi for gasindkøb, der minimerer udsving (især negative) i varmemprisen i løbet af budgetåret.

Det er tidligere valgt at vores gasindkøb følger markedsprisen, og hvis der indtræffer hændelser, der vurderes fordelagtigt at fastlåse gasprisen på, tages der aktion på dette i samarbejde med vores gasrådgiver og under godkendelse af direktør og formand.

Vores forslag til strategi vil til en vis grad være sammenlignelig med ovenstående, dog vil vi fastlægge faste regler for under hvilke betingelser der skal tages aktion til fastlåsning.

Den ultimative risikominimering vil være at fastlåse gasprisen for den gasmængde, der skal bruges til varmeproduktion på samme tid, som der indgås aftale om gasleverance. Ulempen ved denne strategi er, at vi på denne måde ikke får del i et evt. faldende marked. Omvendt er fordelene, at vi heller ikke bliver påvirket af et stigende marked.

Den strategi, vi lægger op til, er en mellemting mellem fuld fastlåsning af gasmængden til varmeproduktion og at følge markedet.

Gasmængder til fastlåsning

Vi har tidligere (i notat fra Markedskraft¹) fået afdækket, hvilken gasindkøbsstrategi, der skulle anvendes, for at risikoen for udsving i varmemprisen blev mindst mulig.

I notatet fra Markedskraft er det angivet, at "Den mindst risikable kontrakt består af ca. 30-40 pct. andel fastprisaf tale. Enhver kontrakt der fastlåser mellem 20 pct. og 50 pct. vil være ganske effektiv i forhold til at minimere markedsræssige risici".

Denne vurdering af procenter er foretaget ud fra en forventning om normal kraftvarmeproduktion, hvor de 50 % nogenlunde svarer til varmeproduktion på ren kedelproduktion.

Såfremt der budgetteres² med en varmeproduktion i 2016 på 307 GWH, vil denne varmemængde kunne leveres ved ren kedeldrift med et gasforbrug på omkring 27 mio. Nm³.

Der vil blive taget udgangspunkt i notatet (se note 1) i tilrettelæggelsen af strategi for gasindkøb. Vores strategi for gasindkøb vil da være at indkøbe op til 80 % af gasmængden svarende til varmeproduktion på kedler fra oktober til og med april på fastpris (Dette svarer til ca. 17,9 mio. Nm³).

Resten af gasforbruget indkøbes på spot (NCG eller TTF), hvilket også gælder for den gasmængde der skal bruges til elproduktion. Der produceres kun el, såfremt dette, på baggrund af bl.a. aktuel gaspris, vil give en billigere varmempris end på kedler.

Måneder hvor prisen kan låses

EKV's primære gasforbrug ligger i de 6 vintermåneder angivet som Q4 (4. kvartal i kalenderåret) og Q1 (1. kvartal i efterfølgende kalenderår). Desuden overvejes at følge gasprisen for M4 (April måned i efterfølgende kalenderår), da april's gasforbrug er af samme størrelse som oktobers.

¹ Doknr. [2012/00039 018](#)

² Naturgas budget 2015-2016 ([2014/00404 010](#))

Strategi for gasindkøb

Rådgiver/Mægler

Det er indgået [aftale med EnergiTeam](#) som mægler for den kommende periode.

Aftale om gasleverance

Det tilstræbes at indgå aftale med gasleverandør senest 12 måneder før gasåret.

Så snart der er foretaget udbud af gasleverancen eller indgået aftale om finansiel gasaftaler, kan proceduren for fastlåsning påbegyndes.

Udbudsprocessen

Udbudsprocessen varetages gennem samarbejde med rådgiver/mægler, der sørger for annoncering, indhentning og sammenligning af tilbud.

Kriteriet for udvælgelsen vil være det økonomiske mest fordelagtige.

Kompetencer

For at modvirke evt. markedsudsving frem til gasårets start, vil gasmængden fastlåses i delmængder fordelt frem til måneden før leverancen (se eksemplet senere).

Såfremt det skal være muligt at følge strategien, skal der kunne handles/fastlåses inden kl. 16:00 samme dag, som der er indtruffet scenarie for fastlåsning.

Det kan forventes at hyppigheden for handler vil stige (se Figur 4 Graf over udvikling af Q4 og Q1), og det kan derfor være fordelagtigt at, handler i disse tilfælde, kan foretages af kraftvarmechefen (eller i dennes fravær – Direktøren). Formand og direktør orienteres efterfølgende via mail.

Størrelsen på de faste mængder kan også afhænge af rådgiverens vurdering af markedet (konflikter i mellemøsten m.m.). I dette tilfælde gælder den nuværende procedure for fastlåsning, der indbefatter forudgående godkendelse af direktør og formanden.

Hvornår skal den ønskede mængde være låst?

Proceduren gælder for den periode der er indgået aftale om gasleverance.

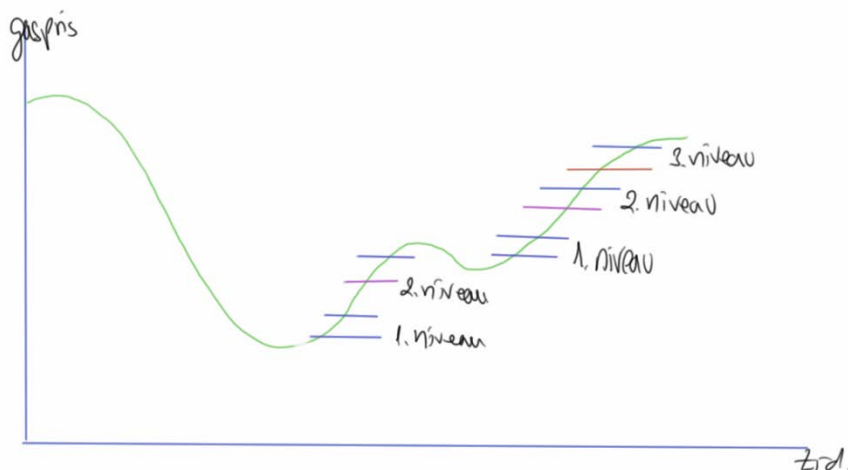
Der låses kun i den periode, hvorpå der overvåges priser (hvilket er fjerde kvartal Q4 og første kvartal Q1.) Hvis det f.eks. er Q4 udviklingen, der initierer aktion, så kan det kun være okt, nov, dec. der kan fastlåses.

Det samme er tilfældet, såfremt Q1 er den eneste pris, der udvikler sig til aktion, så er det kun jan., feb., marts, der kan låses.

Umiddelbart er der dog stor sammenfald i udviklingen, og det forventes, at der vil skulle låses gaspris for både Q4 og Q1, når der skal tages aktion.

Hvornår skal der fastlåses?

Der tages udgangspunkt i figur 1



Figur 1 eksempel på prisudsving

Udviklingen af gasprisen tager udgangspunkt i den daglige gennemsnitlige handelspris på den til enhver tid gældende børs for vores gasaftale.

Når gasprisens udvikling er faldende, låses der ikke nogen gasmængder.

I tilfælde af stigende gaspris, og 1. niveau nås (se Figur 1 eksempel på prisudsving), vil der fastlåses en delmængde for de måneder, det er relevant og muligt at fastlåse i.

1. niveau svarer til en stigning på 3 % ift. niveau, hvor prisen vender.
2. niveau svarer til en stigning på 5 % (altså +2 %)
3. niveau svarer til en stigning på 7 % (altså +2 %)
4. osv.

Forstætter gasprisen med at stige, vil det samme gentage sig ved niveau 2. 3. osv., indtil den ønskede gasmængde for de enkelte måneder er fastlåst. (se Tabel 1 Eksempel på forløb af fastlåsning)

Andelen, der fastlåses, svarer til den reciprokke del af antal måneder frem til den måned, der skal låses i, eksempel:

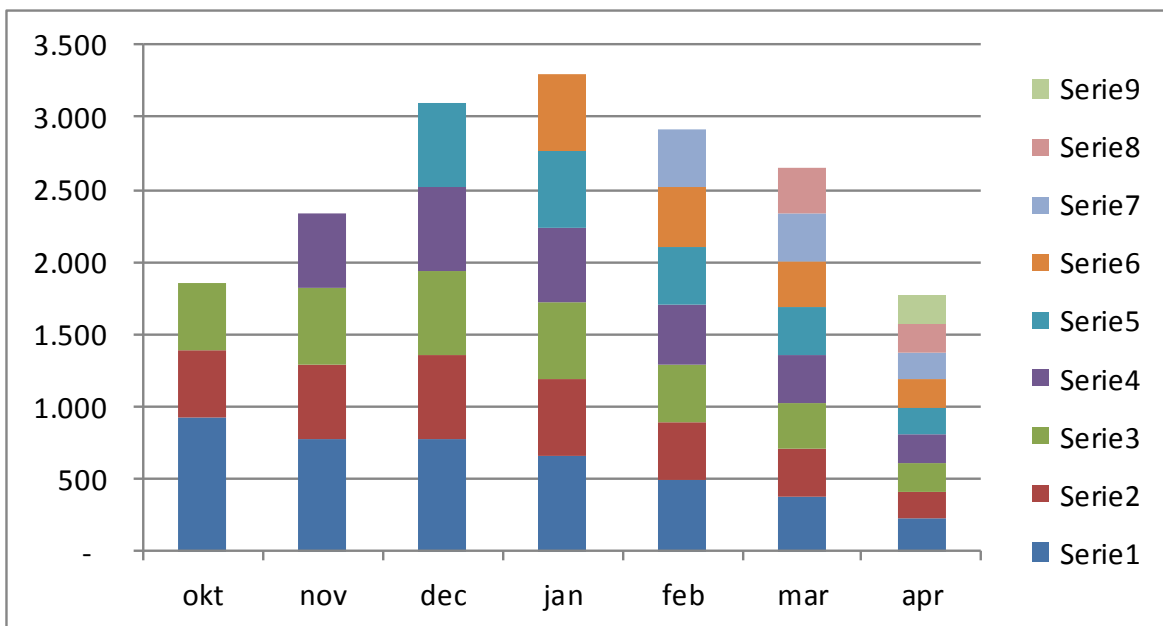
I august indtræder niveau 1 for fastlåsning. Der låses derfor:

- $1/2$ af restmængde af oktober for oktober
- $1/3$ af restmængden af november for november
- $1/4$ af restmængden af dec. for dec.
- $1/5$ af restmængden af jan. for jan.
- $1/6$ af restmængden af feb. for feb.

Se Tabel 1 og figur 2 hvor der er antaget, at niveau 2 også indtræder i august.

Måneder hvor der låses										
Låst i alt	aug	aug	sep	okt	nov	dec	jan	feb	mar	
okt	1.852	926	463	463						
nov	2.333	778	518	518	518					
dec	3.093	773	580	580	580	580				
jan	3.296	659	527	527	527	527	527			
feb	2.917	486	405	405	405	405	405	405		
mar	2.658	380	325	325	325	325	325	325	325	
apr	1.765	221	193	193	193	193	193	193	193	193
i alt	17.915	4.223	3.012	3.012	2.549	2.031	1.451	924	519	193

Tabel 1 Eksempel på forløb af fastlåsning



Figur 2

Resterende mængder

Der kan ikke låses gaspriser for den påbegyndte måned.

Det kan betyde, at såfremt der har været faldende marked frem til månedens start, vil den resterende mængde til fastlåsning, ikke kunne låses til fastpris.

Hermed består en risiko, for én måned, i at gasprisen herefter vil stige. Omvendt ligger der stadig en chance for at gasprisen vil stabilisere sig, eller forsætte faldet.

Gasforbrugsprognose

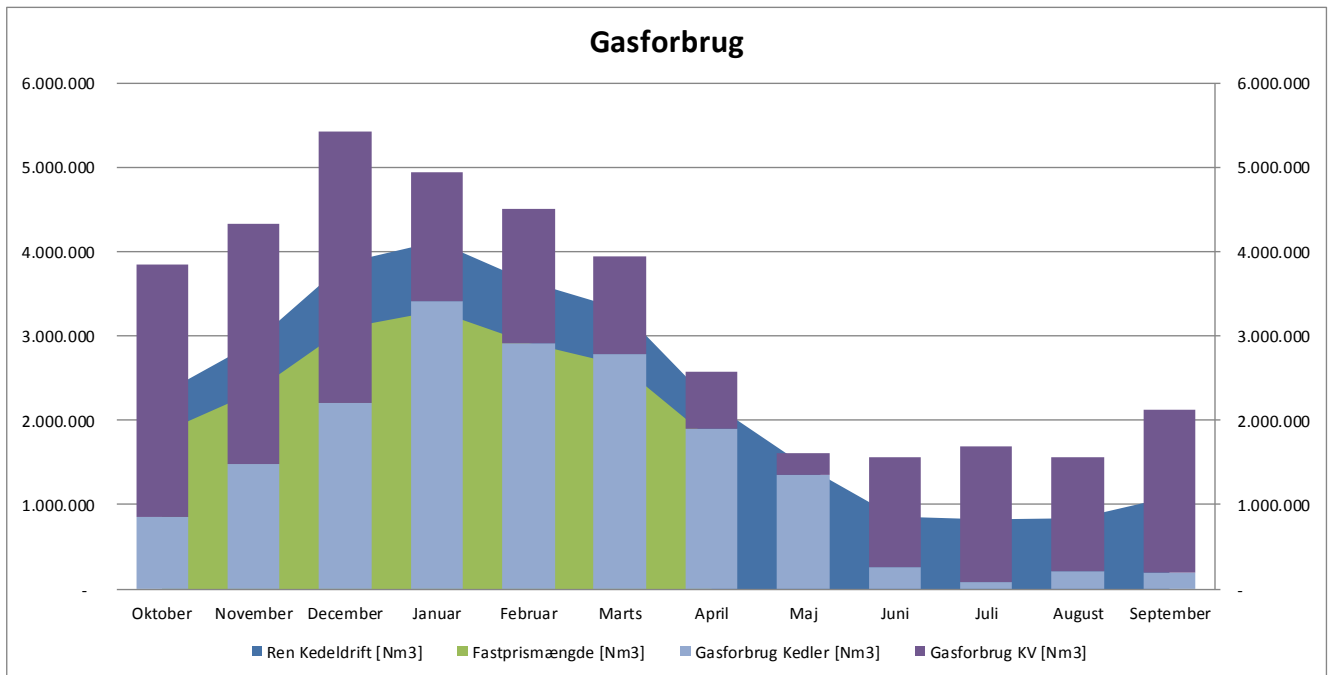
Den samlede gasforbrugsprognose vil fremstå som på tabellen:

2016	Varmeproduktion [MWh]	Gasforbrug ved Ren kedeldrift [Nm³]	EI produktion [MWh]	KV 27% [MWh]	Kedel 73% [MWh]
Januar	47.320	4.120.498	7.407	8.129	39.191
Februar	41.876	3.646.492	7.695	8.445	33.431
Marts	38.155	3.322.447	5.551	6.092	32.063
April	25.339	2.206.445	3.285	3.605	21.733
Maj	16.919	1.473.271	1.235	1.356	15.563
Juni	9.861	858.666	6.338	6.956	2.905
Juli	9.479	825.417	7.717	8.469	1.010
August	9.638	839.254	6.570	7.211	2.427
September	12.520	1.090.233	9.318	10.227	2.294
Oktober	21.582	1.879.305	7.119	7.813	13.769
November	31.549	2.747.194	7.346	8.062	23.487
December	41.823	3.641.841	6.172	6.773	35.050
	306.061	26.651.061	75.754	83.138	222.923

Figur 3 Eksempel på gasbudget for ren kedeldrift og for forventet kraftvarme og kedel fordeling.

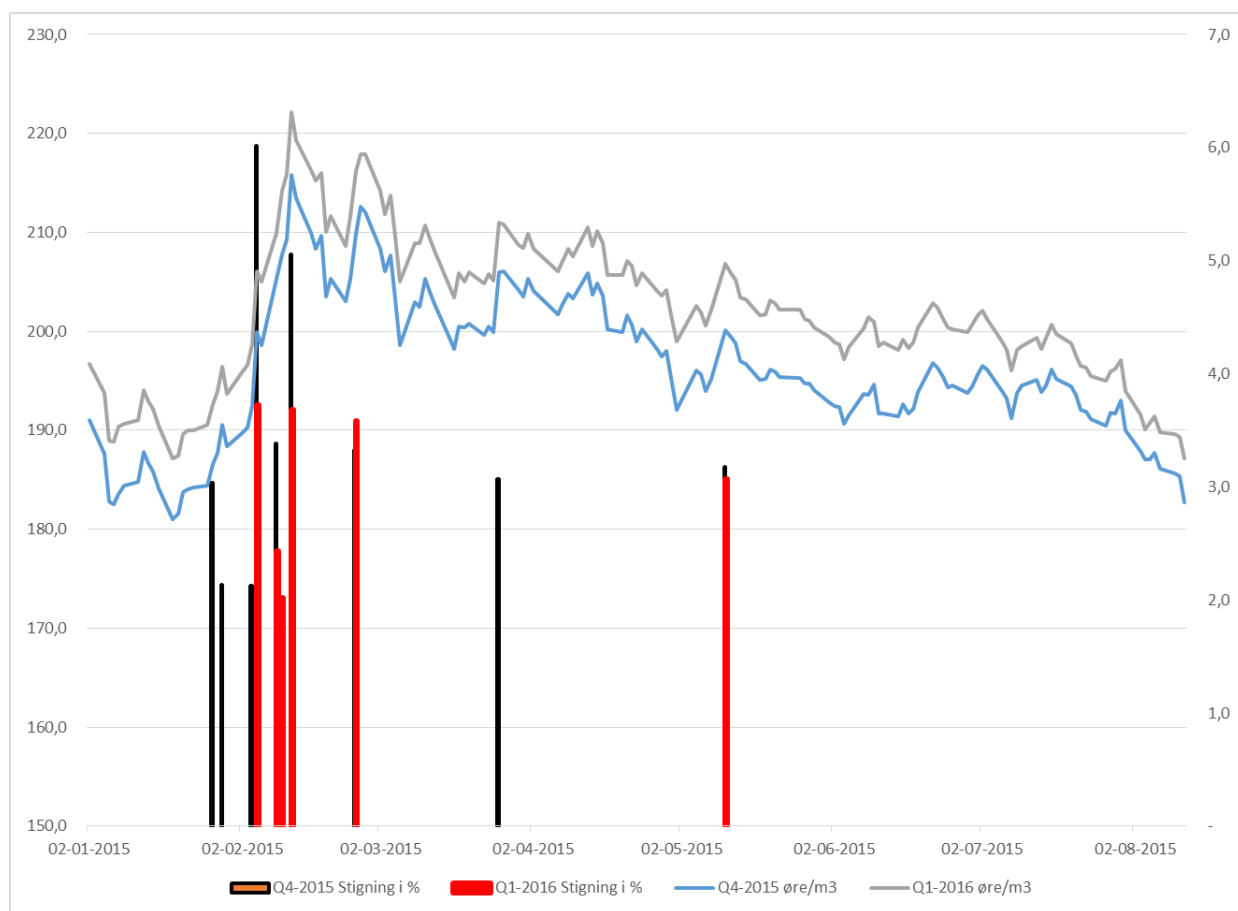
Måned	Årstal	Varmebehov [MWh]	Ren Kedeldrift [Nm³]	Fastprismængde (80% af kedel)[Nm³]
Oktober	2015	25.975	2.315.089	1.852.071
November	2015	32.715	2.915.811	2.332.649
December	2015	43.382	3.866.444	3.093.155
Januar	2016	47.320	4.120.498	3.296.399
Februar	2016	41.876	3.646.492	2.917.193
Marts	2016	38.155	3.322.447	2.657.957
April	2016	25.339	2.206.445	1.765.156
Maj	2016	16.919	1.473.271	
Juni	2016	9.861	858.666	
Juli	2016	9.479	825.417	
August	2016	9.638	839.254	
September	2016	12.520	1.090.233	
Oktober	2016	21.582	1.879.305	1.503.444
November	2016	31.549	2.747.194	2.197.755
December	2016	41.823	3.641.841	2.913.473
Total	2015	102.072	9.097.344	7.277.875
Total	2016	306.061	26.651.061	17.251.377

Figur 4 Mængder der kan fastlåses



Figur 5 Graf over forventet gasforbrug og mulige fastlåste mængder (Heraf fremgår den margin, der er fastlagt mellem de gasmængder, der kan låses, og de gasmængder, der er budgetteret til varmeproduktion)

Eksempel på handlemønstre i Q4 2015 og Q1 2016



Figur 6 Graf over udvikling af Q4 og Q1

Grafen ovenfor viser udviklingen for gasprisen i Q4 2015 og Q1 2016 siden den 2. januar i år. Desuden er indsat tidspunkter hvor gasprisen er steget mere end 2 % i forhold til seneste bund, hvilket vil have givet anledning til fastlåsning iht. ovenstående beskrivelse. I dette tilfælde ville vi have handlet henholdsvis 9 gange for Q4 2015 og 6 gange for Q1 2016.