

KSS ENERGIA

KSS Energian käyttöpääoman rahoituksen riskienarviointi

6 Lokakuuta, 2022

VALOR

Agenda



Johdanto



Kassavirta-analyysi



Vastapuoliriskin arviointi

Johdanto ja yhteenveto

Raportin tavoite ja käytetyt metodit

- VALOR on analysoinut KSS Energia -konsernin käyttöpääoman rahoituksen riskisyyttä ja erityisesti seuraavien lopputulmien toteutumisen mahdollisuutta:
 - Suunniteltu rahoituspaketti ei ole riittävä
 - KSS Energia päättyy vakaviin talousvaikeuksiin tai maksukyvyttömäksi
- Tutkimusmetodeina on hyödynnetty skenaariota ja herkkyysoanalyysiä
- Analyysissä on keskitytty erityisesti eri skenaarioiden maksimaaliseen kassavajeeseen aikajaksolla lokakuu 2022 - joulukuu 2023
- Rahoituspaketin riittävyttä on tarkasteltu KSS Energia -konsernin näkökulmasta, mutta skenaariointi rajoittuu KSS Energian sähkön myynti- ja tuotantoliiketoimintoihin

Lähtötilanne

- KSS Energia tarvitsee sähkönhinnan rajun nousun seurauksena käyttöpääoman rahoitusta
- Rahoituksen järjestävät KSS:n päärahoittaja ja Kouvolan kaupunki
- Rahoituksen yhteissuuruus noin 100-130 €m

Johtopäätökset

- Suunnitellun rahoituspaketin (100-130€m) arvioidaan riittävän kaikissa käytetyissä skenaarioissa
- KSS Energian riski ajautua maksukyvyttömyyteen vähäinen (olettaen 100-130 €m käyttöpääoman rahoituksen)
- Analyysissä käytetyt skenaariot ovat jo itsessään erittäin epätodennäköisiä, minkä lisäksi kassavirtojen mallinnuksessa on käytetty useammassa oletuksessa varmuusmarginaaleja
- KSS Energian asiakaskannalla on suurilta osin suojatut sähkösovitukset, joten sähkölaskujen ei tulisi aiheuttaa lyhyellä aikavälillä maksuvaikeuksia
- Johdannaisten vastapuoliriski on myös erittäin pieni - vastapuolina isot ja vakavaraiset Nasdaq, Fortum ja Statkraft
- KSS Energian kassavirta riippuvainen pääasiassa systeemi¹ ja EPAD-hinnoista²
- KSS Energia on suojautunut monia muita energiayhtiöitä paremmin toteutuvia peak-tuntihintoja vastaan johdannaisten avulla
- KSS Energialla on kumppanuussopimus sähkönhankintayhtiön kanssa, joka voi joutuessaan maksuvaikeuksiin kasvattaa KSS Energian käyttöpääoman rahoituksen tarvetta noin 10-30 €m
- KSS konsernin liikevoitto säilyy selkeästi positiivisena kaikissa tarkastelluissa skenaarioissa sekä vuodelle 2022 että 2023

Agenda



Johdanto



Kassavirta-analyysi






Vastapuoliriskin arviointi

Kassavirtamallin perusoletukset - KSS ääriskenaariossa pidetty samoina kuin Springin kassavirta-analyysissä

	Sähkön myynti	Sähkön tuotanto
Liikevaihto	Myyntilaskutus toteutuu seuraavan kuun puoliväliin mennessä. Liikevaihdon kertyminen on mallinnettu toteutuvan kahden kuukauden kuluttua suoriteperusteisesta kulutuksesta	Tuotantoliiketoiminta myy sähköenergian saman y-tunnuksen alla olevalle sähkön myynti -liiketoiminnalle eli käytännössä ei kassavaikutusta. Mallinnuksessa toistaiseksi huomioitu kassavirtaa aiheuttavana. Tuo puskuria skenaarioon.
Myyntisaamiset	Myyntisaamisten tuloutuksessa sovellettu 3 %:n varmuusmarginaalia, koska asiakkaiden maksukyvyyn uskotaan heikkenevän	Ei oletettuja luottotappiota
Ostolaskut	Sähköjen ostossa lyhyt, jopa 2 pv maksuaika.	Ostot oletettu maksettavan suoritekuukautta seuraavassa kuussa.
Ostojen Alv	Ostojen ALV pystytään vähentämään kokonaan, vaikka myynnistä tilitettävä ALV ajoittain pienempi. Alv-palautukset arvioitu kertyvän kassaan 2 kk kuluttua.	
Johdannaiset	Tehdyistä suojaustoimenpiteistä saadaan rahaa kassaan syntymisestä kuukauden viiveellä. Näissä erissä ei alv käsitteytä.	Tuotannon puolella johdannaiset tuottavat tappiota kaikkien skenaarioiden hinnoilla, ja tilitykset kirjattu kassaan 1 kk viiveellä
Alv-kanta	Mallissa on huomioitu alv kannan tilapäinen alennus (24% -> 10%) ajalle 12/22 - 4/23	
Muut liiketoiminnat	Konsernin muut liiketoiminnot (sähkön siirto, lämpöliiketoiminta ja urakointi) on jätetty tämän mallinnuksen ulkopuolelle. Näiden ei kokonaisuutena arvioida aiheuttavan käyttöpääomaan negatiivista kassavirtaa.	

Käytetyt skenaariot - Ääriskenaarioiden toteutumisen todennäköisyys matala

Skenaario	Lyhyt kuvaus	Todennäköisyys	Rahoitustarve
KSS ääriskenaario	<ul style="list-style-type: none"> VALORin herkkyysoanalyysin lähtökohtana KSS:n konsulttitoimistolla elo-syyskuussa 2022 teettämä <i>KSS ääriskenaario</i> Sähkön myynnin laskutukseen oletettu selvästi historiallista tasoa enemmän maksujen viivästymisiä ja luottotappioita, jotka entisestään korostavat käyttöpääomatarpeen lisääntymistä Sähkön hintaennusteena sovellettu 24.8. markkinahintoja, jotka ovat sittemmin toteutuneet ennustettua alempina Kokonaiskuvaltaan varsin pessimistinen skenaario 		n. 80 €m
VALOR ääriskenaario	<ul style="list-style-type: none"> Skenaarion tarkoituksena on stressitestata KSS ääriskenaariota tarkastelemalla tilannetta, jossa useampi mallin osin jo entisestään pessimistisistä perusoletuksista toteutuu vieläkin negatiivisempänä KSS ääriskenaariota korkeammat profiilikustannukset, pidemmät maksuajat, suurempi sähkönmyynnin default-rate ja korkeampi käyttöpääomarahoituksen marginaali KSS ääriskenaarion mukainen sähkön hintaennuste VALOR näkee hyvin pienenä todennäköisyyden maailmantilalle, jossa skenaario voisi toteutua 	 <p>*Hyvin pieni, ei mittakaavassa</p>	n. 100 €m
VALOR base case	<ul style="list-style-type: none"> Kuvastaa VALORin näkemystä realistisista oletuksista Molempien yllä kuvattujen ääriskenaarioiden oletuksissa esiintyviä päällekkäisiä varmuusvaroja on karsittu KSS ääriskenaarion mukainen sähkön hintaennuste - näkemys hintaennusteiden realistisuudesta ei sisälly VALORin toimeksiantoon 		n. 45 €m

Skenaarioissa käytetyt oletukset - VALOR base case pyrkii purkamaan KSS ääriskenaarion rakennettuja suojauskureita

Skenaario	KSS ääriskenaario	VALOR ääriskenaario	VALOR base case
Systeemihinta	24.8. markkinahinta +10%	Sama kuin KSS ääriskenaario	24.8. markkinahinta
EPAD-hinta	Korkein analyysitalon ennuste +10%	Sama kuin KSS ääriskenaario	24.8. markkinahinta
Myyntivolyyymi	+10% KSS ennuste	Sama kuin KSS ääriskenaario	KSS ennuste
Profiilikustannukset	10% (pl. Q1 '23, jolloin 12%)	KSS ääriskenaario +1%-yksikkö	Historiallinen keskiarvo - 5.7% (pl. Q1 '23, jolloin 6.7%)
Asiakkaiden keskimääräinen maksuaika	60 päivää	70 päivää	60 päivää
Sähkön peak-tuntihinnan taso suhteessa keskihintaan	10% 2022, 20% 2023	Sama kuin KSS ääriskenaario	44% 2022 ja 2023 (historiallinen keskiarvo)
Johdannaisten tuloutus	30 päivää	33 päivää	30 päivää
Myyntisaamisten default-rate	3%	4%	3%
KPO rahoituksen kustannus	2%	5%	2%
KPO rahoitus	55€m lokakuussa ja 25€m joulukuussa 2022	60€m lokakuussa ja 40€m joulukuussa 2022	45€m lokakuussa 2022

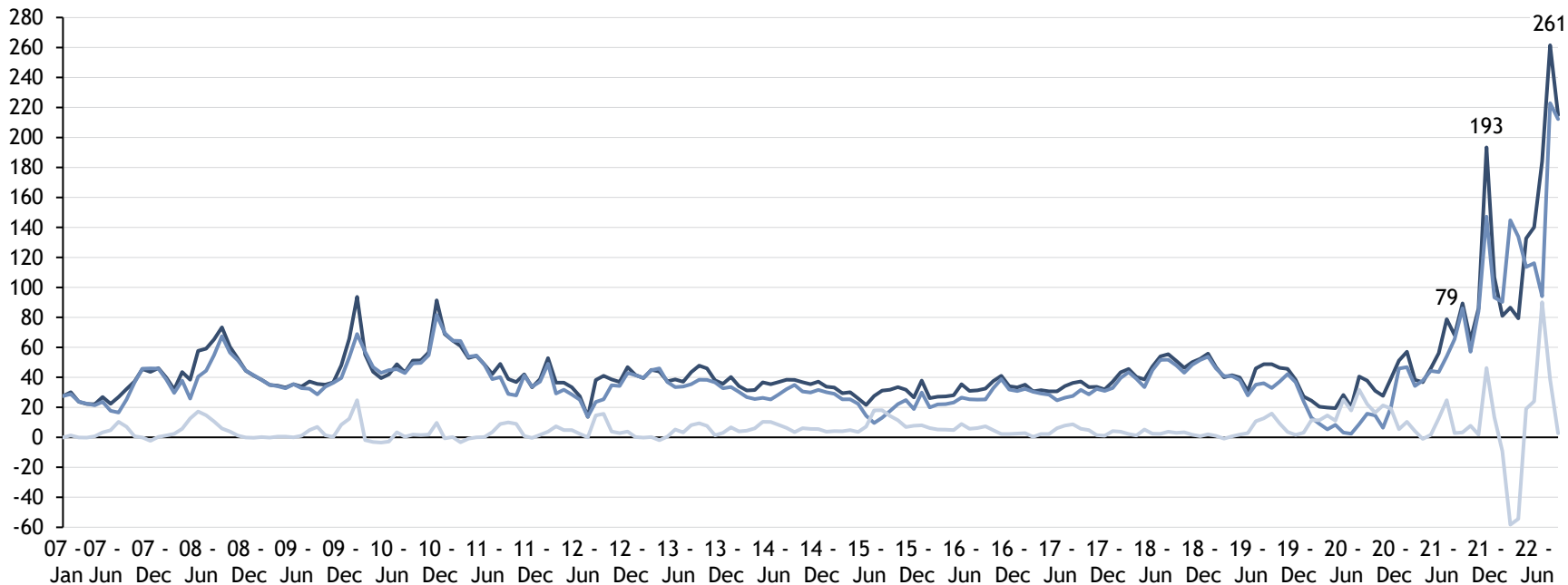
Sähkön hinta noussut yli viisinkertaiseksi historialliseen keskiarvoon verrattuna

Suomen aluehinta 2007- Elokuu 2022, kuukauden keskiarvo €/MWh

— Suomen aluehinta — EPAD

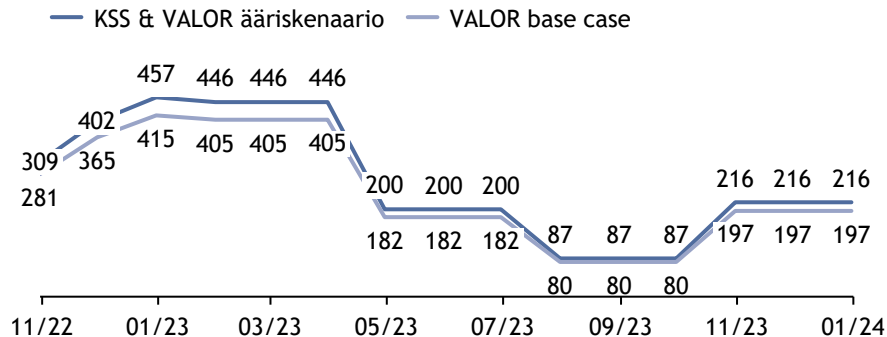
— Systeemihinta

Keskiarvot'07-'22	Suomen aluehinta	Systeemihinta	EPAD-hinta
€/MWh	46.45	40.77	5.68

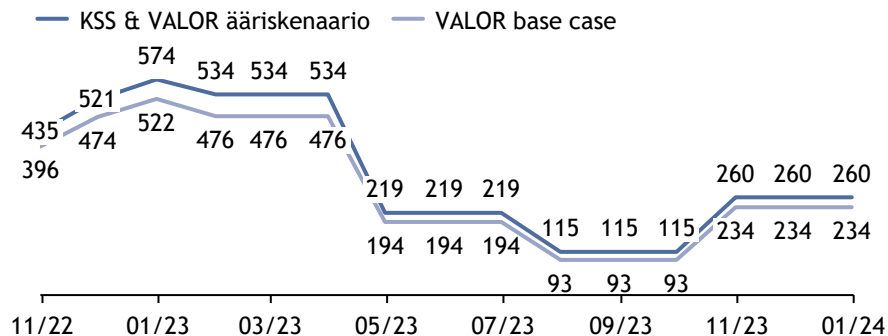


Käytetyt hintaskenaariot ovat erittäin epätodennäköisiä, ja toteutuessaan niillä olisi merkittäviä yhteiskunnallisia seuraamuksia

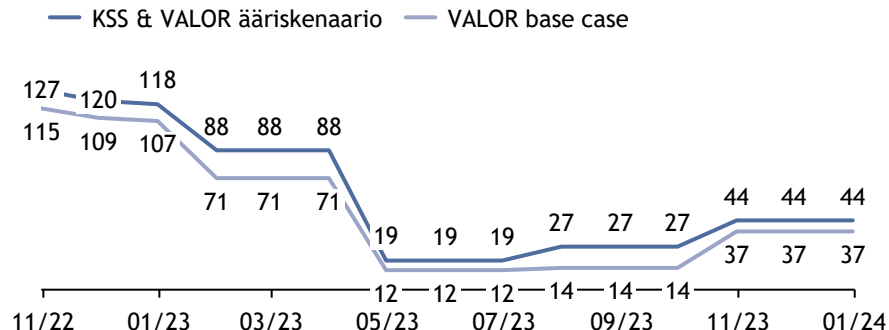
Systemihinta, keskiarvo €/MWh



Aluehinta, keskiarvo €/MWh



EPAD-hinta¹, keskiarvo €/MWh



Kommentteja

- Ääriskenaariossa käytetty erittäin korkea aluehinta vastaa Springin ääriskenaarion hintoja, jotka on määritetty lisäämällä 10% 26.8 markkinahintojen päälle (VALOR base case)
- Nykytilanteessa markkinahinnat ovat kuitenkin alhaisemmat kuin 26.8 päivitetty hinnat - hintoja ei olla laskettu nykyiselle tasolle varovaisuusperiaatetta käyttäen
- Käytetyt hinnat ovat erittäin korkeita ja toteutumisen todennäköisyys erittäin pieni
- Toteutuessaan käytetyllä hintaskenaariolla olisi merkittäviä yhteiskunnallisia vaikutuksia ja johtaisi todennäköisesti valtion väliintuloon

Valtion väliintulo mahdollinen mikäli ääriskenaarioiden hintaennusteet toteutuvat

Kuukausittaisten keskiarvojen käyttö tarkoittaa keskiarvoa huomattavasti suurempia hintoja peak-tunneille

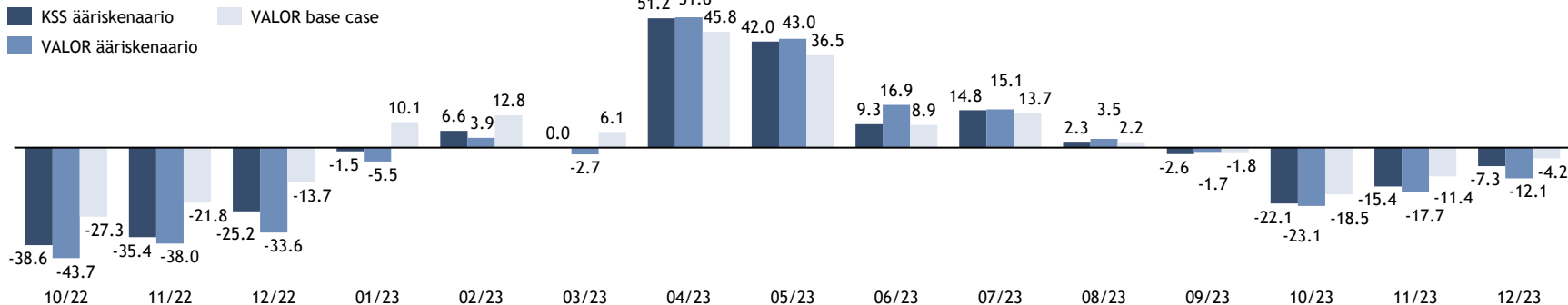
- Analyysissä on käytetty kuukausittaisia keskiarvohintoja, mikä johtaa rajuun sähköhinnan dynamiikan yksinkertaistukseen
- Sähkönhinta vaihtelee paljon päivän aikana, aluehinnan ollessa monien tuntien aikana noin 10 €/MWh ympärillä - tämä tarkoittaisi, että peak-tuntihinnan tulisi olla merkittävästi toteutuvaa keskihintaa korkeampi, jotta päästään 400-500 €/MWh keskihintoihin
- Mikäli matalimmat tuntihinnat edelleen olisivat noin 10 €/MWh luokkaa, tarkoittaisivat korkeimmat ennustetut kk-hinnat jopa 1000 €/MWh peak-tuntihintoja

Ääriskenaarioiden hinnat haastaisivat merkittävästi yhteiskunnan kantokykyä

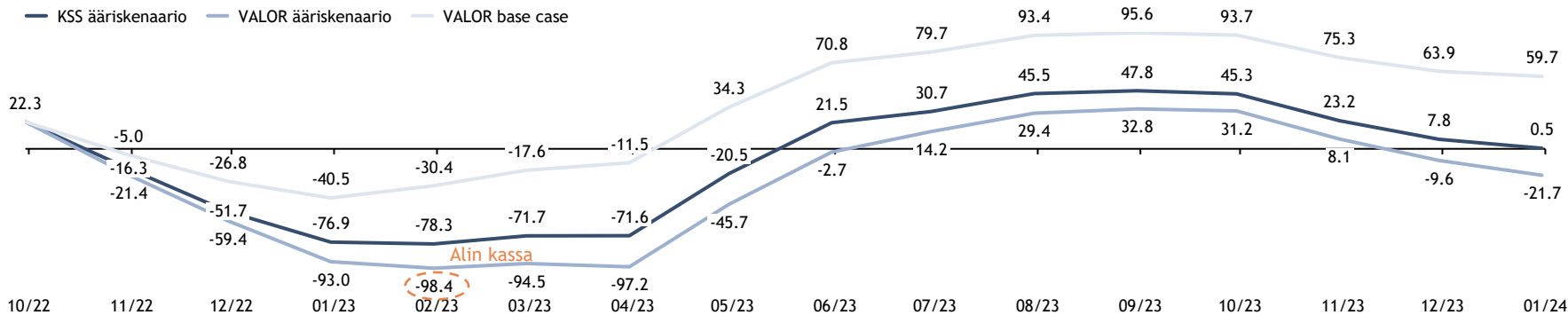
- Jos peak-tuntihinnat ovat edellä mainitun 1000 €/MWh luokkaa, tulee se aiheuttamaan maksuvaikeuksia monille kotitalouksille ja yrityksille ja voi johtaa monen yrityksen maksukyvyttömyyteen
- Mikäli kansalaisten ostovoima pienenee merkittävästi ja yrityksiä alkaa kaatumaan suurempia määriä, voidaan olettaa valtion väliintulon olevan mahdollinen
- Useita kuukausia kestävät erittäin korkeat sähkönhinnat myös laskisivat huomattavasti varsinkin sähkölämmitteisten asuntojen hintoja

VALOR ääriskenaarion mukainen tarvittava KPO rahoituksen määrä noin 100€m

Kassavirta ennuste, €m

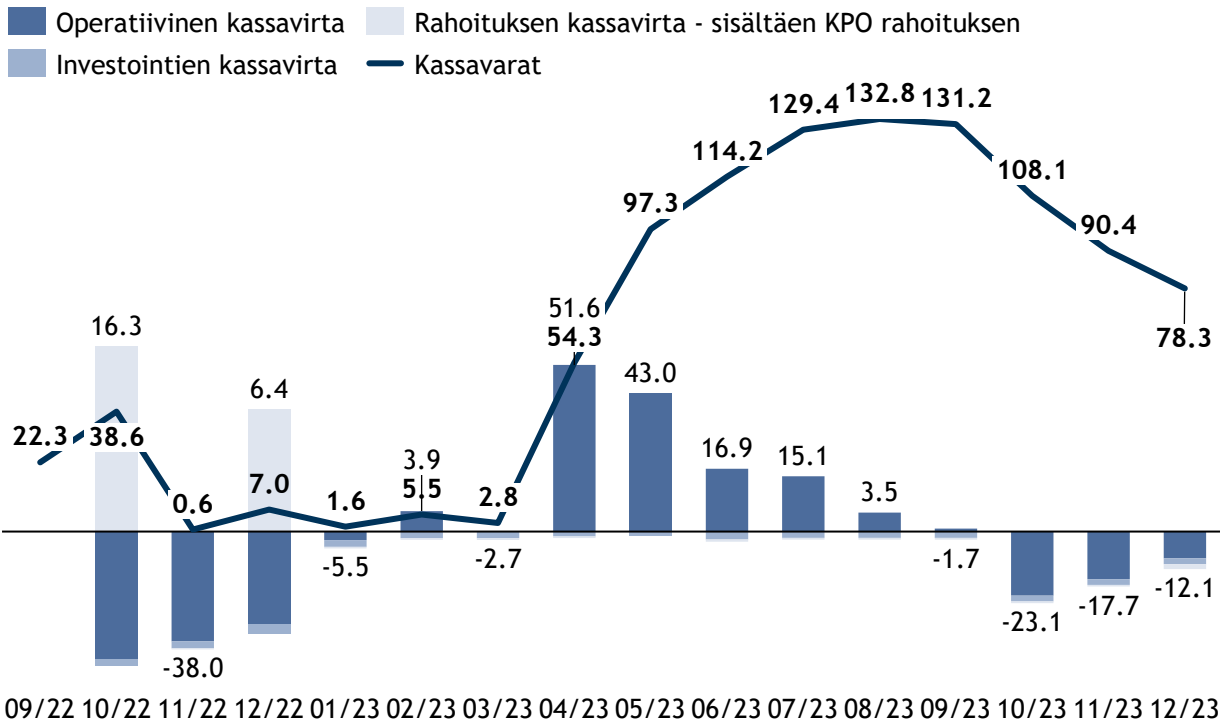


Kassan kehitys pl. KPO rahoitus, €m



VALOR ääriskenaarion mukaiset konsernin kassavarat käyvät matalimmillaan marraskuussa 2022

Konsernin kassavarat ml. KPO rahoituksen nostot VALOR ääriskenaario



Kommenteja


- VALOR ääriskenaariossa KPO rahoituksen nostot on suunniteltu lokakuulle 2022 (60€m) ja joulukuulle 2022 (40€m)
- VALOR ääriskenaarion mukainen tarvittava rahoitus noin 100€m
- KPO rahoituksen nostot optimoitu kuukausitasolla - todellisuudessa nostot voisivat erota esitetystä, jotta joka viikolle on tarpeeksi käteispuskuria
- Maksukyvyyn odotetaan palautuvan varsin nopeasti huhti- toukokuun aikana 2023
- Kassavarat 30.9.2022 olivat noin. 22.3€m
- Syyskuun noin 8€m positiivinen kassavirta oli pitkälti sijoitussalkun realisoinnin ansiota (realisoinnit syyskuussa noin 7.8€m) - 30.9.2022 sijoitussalkusta jäljellä 1.2 €m ja nostamatonta fasiliteettiä 8 €m ja maksuliikennetilien limiittiä 7.7€m

Aluehinnan rajuilla muutoksilla suurin vaikutus käytetyn VALOR ääriskenaarion rahoitustarpeeseen

Tarkasteltava erä	(+) minimi kassa	(-) minimi kassa	Perustelu
Sähkönmyynti volyyymi +/- 10%	21.5	-25.3	Yhtiö on historiallisesti ennustanut myyntivolyyymejaan yläkanttiin - toteutumien olleen n. -10% ja +1%
Profiilikustannus -5% /+ 4%-yksikköä	23.0	-25.0	Yhtiö on jo valmiiksi ennustanut profiilikustannustensa olevan noin 5%-yksikköä historiallisen keskiarvon yläpuolella
Systeemihinta ennuste -/+ 20%	23.4	-24.1	Jo nykyinen ennuste on ääritapaus jolloin +20% skenaario olisi vieläkin epätodennäköisempi
Asiakkaiden maksuaika - myynti -/+ 10 päivää	10.9	-13.8	Sähkönmyynti asiakkaiden sopimukset ovat pitkälti kiinteähintaisia, joten maksujen myöhästyminen johtuisi todennäköisesti muista tekijöistä
EPAD ennuste -/+ 20%	7.0	-7.0	Jo nykyinen ennuste on ääritapaus jolloin +20% skenaario olisi vieläkin epätodennäköisempi
Johdannaisten tuloutus - myynti -/+3 päivää	5.1	-5.1	Johdannaissopimusten vastapuolet ovat erittäin maksukykyisiä yhtiöitä ja maksujen myöhästyminen epätodennäköistä
Peak-tuntihinnat +40% / -10%-yksikköä suhteessa keskihintaan	7.7	-1.9	Peak-tuntihinnat ovat 2022 aikana olleet selvästi korkeammat kuin mitä yhtiö ennustaa (hist. -50% v ennuste 10%-20%) - vaikutus todennäköisesti positiivinen
Myyntisaamisten default rate -/+ 2%-yksikköä	1.0	-1.5	Asiakkaiden vakavaraisuus voi kärsiä selvästi oletetussa markkinatilanteessa
Johdannaisten tuloutus - tuotanto -/+ 3 päivää	1.4	-1.4	Tuotannon johdannaisten tuloutuksen viivästyminen erittäin epätodennäköistä
Rahoituskulut -/+2%-yksikköä	0.5	-0.5	Saadun rahoituksen ehdot vielä päättämättä

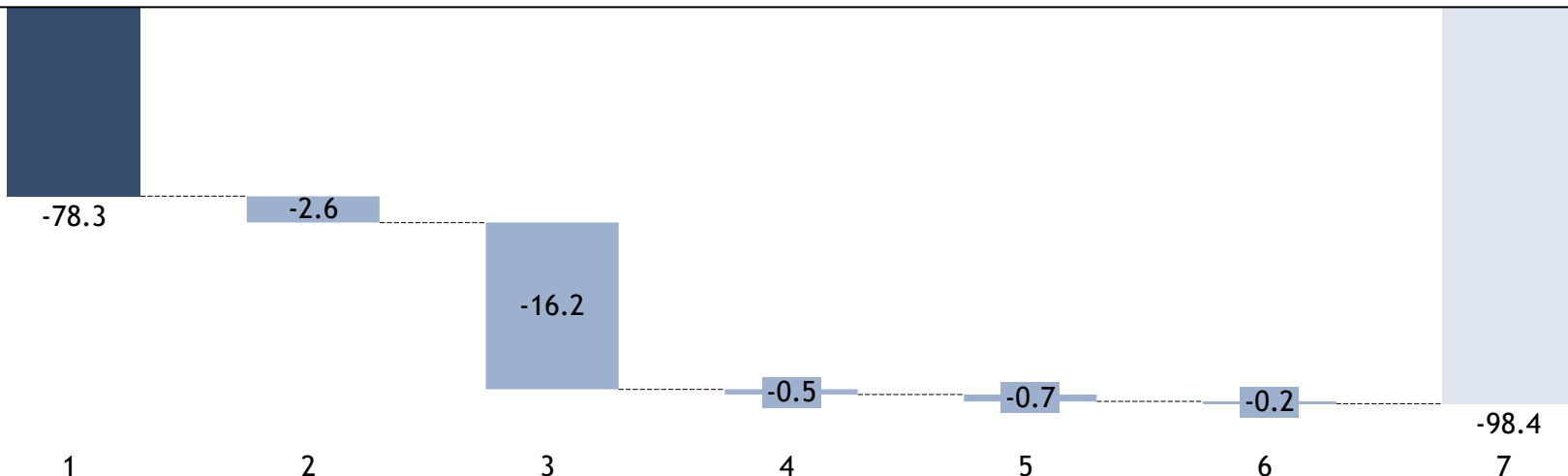
KSS:n johdannaisten vastapuoliriski on erittäin pieni

KSS Energian johdannaissopimusten merkittävät vastapuolet¹

			
Liiketoiminnan kuvaus	Sähkön ja lämmön tuotanto ja myynti, ympäristöratkaisut	Sähkön ja lämmön tuotanto	Arvopaperipörssi
Toiminta-alue	Pohjoismaat, Saksa, Iso-Britannia, muu Eurooppa	80% kapasiteetista Pohjoismaissa	USA, Pohjoismaat, Baltia
Liikevaihto 2021	n. 7 mrd € (ilman Uniperia)	n. 8 mrd €	n. 5 mrd €
Omistus	Pörssinoteerattu, suurimmat omistajat Suomen valtio (>50%), Ilmarinen, Varma	Norjan valtio	Pörssinoteerattu, hajautunut omistus
Arvio maksukyvyttömyyden mahdollisuudesta	Ei realistinen - Fortum on valtio-omistajalle strateginen enemmistöomistus, jonka toiminnan turvaamiseen kohdistuu merkittäviä yhteiskunnallisia, huoltovarmuuteen liittyviä ja taloudellisia intressejä - Fortum vastaa n. 20% Suomen sähköntuotannosta ja sillä on merkittävä taseomaisuus vesi- ja ydinvoimaloissa	Ei realistinen - Statkraft on valtio-omistajalle strateginen enemmistöomistus, jonka toiminnan turvaamiseen kohdistuu merkittäviä yhteiskunnallisia, huoltovarmuuteen liittyviä ja taloudellisia intressejä - Statkraft vastaa n. 35% Norjan energiantuotannosta ja sillä on merkittävä taseomaisuus vesivoimaloissa	Ei realistinen - Nasdaq on markkina-arvolla mitattuna maailman toiseksi suurin arvopaperipörssi, jonka riskit on erittäin laajalti hajautettu

VALOR ääriskenaarion minimikassa (pl. KPO rahoituksen nostot) noin 20€m matalammalla kuin KSS ääriskenaariossa

Minimi kassan kehitys perusskenaariosta ääriskenaarioon pl. KPO rahoituksen kassavirta, €m



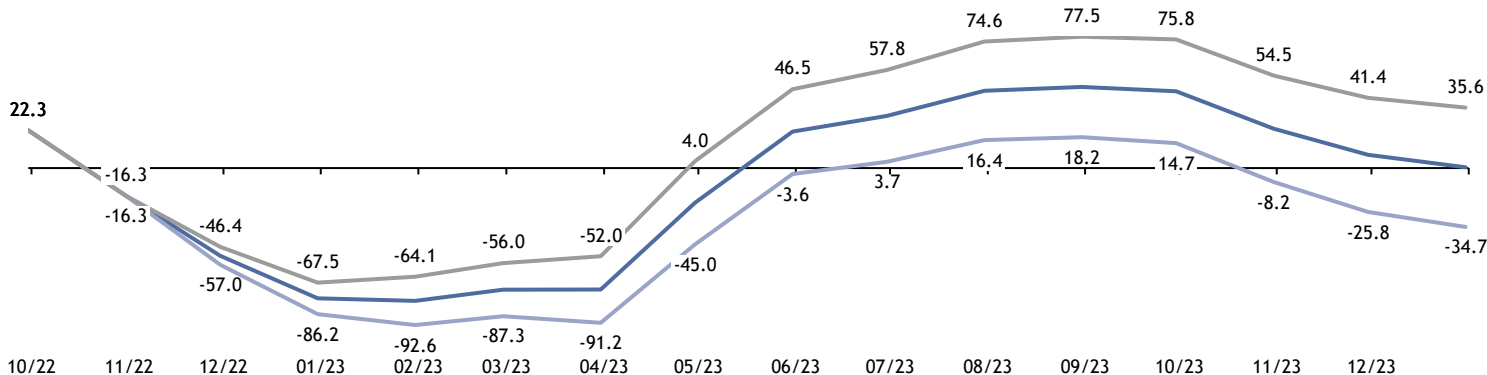
1. KSS ääriskenaario
2. Korkeammat profiilikustannukset (+1% yksikkö v perusskenaario)
3. Sähkönmyynnin asiakkaiden keskimääräinen maksuaika venyy 10 päivää
4. Sähkön myyntisaamisten suurempi default-rate (3% -> 4%)

5. KPO rahoituksen kustannuksen kasvu - 5% kustannus v KSS ääriskenaario 2%
6. Ääriskenaarioon tarvittava ylimääräinen rahoitus kasvattaa rahoituksen kustannuksia - 5€m lokakuussa 2022 ja 15€m joulukuussa 2022 lisää vrt. KSS ääriskenaario
7. VALOR ääriskenaario

Systemi- ja EPAD-hintojen jakauman vaikutus kassavirtaan merkittävä, vaikka aluehinta pysyisi samana

Minimi kassa ilman KPO rahoituksen pääomia, €m

- KSS ääriskenaario
- Aluehinta mix 1
- Aluehinta mix 2



	10/22	11/22	12/22	01/23	02/23	03/23	04/23	05/23	06/23	07/23	08/23	09/23	10/23	11/23	12/23
KSS ääriskenaario	Oct 22	Nov 22	Dec 22	Jan 23	Feb 23	Mar 23	Apr 23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23
Aluehinta, €/MWh	435.05	521.40	574.20	534.11	534.11	534.11	218.71	218.71	218.71	114.71	114.71	114.71	260.10	260.10	260.10
Systeemihinta, €/MWh	308.55	401.50	456.50	445.72	445.72	445.72	200.20	200.20	200.20	87.45	87.45	87.45	216.15	216.15	216.15
EPAD-hinta, €/MWh	126.50	119.90	117.70	88.39	88.39	88.39	18.51	18.51	18.51	27.26	27.26	27.26	43.95	43.95	43.95
Aluehinta mix 1	Oct 22	Nov 22	Dec 22	Jan 23	Feb 23	Mar 23	Apr 23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23
Aluehinta, €/MWh	435.05	521.40	574.20	534.11	534.11	534.11	218.71	218.71	218.71	114.71	114.71	114.71	260.10	260.10	260.10
Systeemihinta, €/MWh	154.28	200.75	228.25	222.86	222.86	222.86	100.10	100.10	100.10	43.73	43.73	43.73	108.08	108.08	108.08
EPAD-hinta, €/MWh	280.78	320.65	345.95	311.25	311.25	311.25	118.61	118.61	118.61	70.98	70.98	70.98	152.02	152.02	152.02
Aluehinta mix 2	Oct 22	Nov 22	Dec 22	Jan 23	Feb 23	Mar 23	Apr 23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23
Aluehinta, €/MWh	435.05	521.40	574.20	534.11	534.11	534.11	218.71	218.71	218.71	114.71	114.71	114.71	260.10	260.10	260.10
Systeemihinta, €/MWh	462.83	602.25	684.75	668.58	668.58	668.58	300.30	300.30	300.30	131.18	131.18	131.18	324.23	324.23	324.23
EPAD-hinta, €/MWh	(27.78)	(80.85)	(110.55)	(134.48)	(134.48)	(134.48)	(81.59)	(81.59)	(81.59)	(16.47)	(16.47)	(16.47)	(64.13)	(64.13)	(64.13)

Agenda



Johdanto



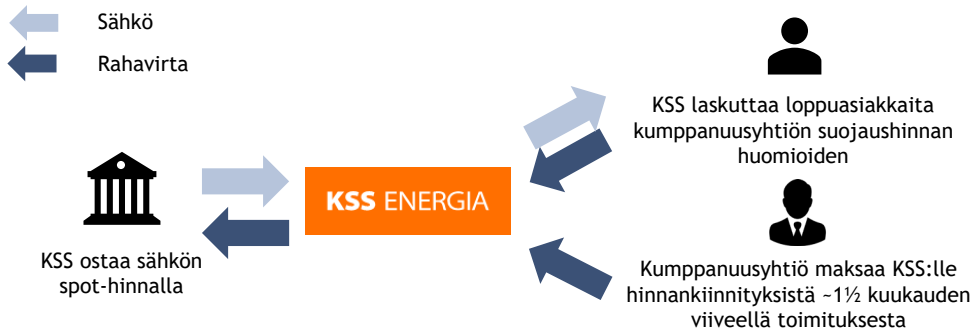
Kassavirta-analyysi



Vastapuoliriskin arviointi

Yksittäinen kumppanuussopimus aiheuttaa riskejä hinnankiinnitysmaksujen tapahtuessa 1½kk viiveellä

Kumppanuussopimusmallin toimintaperiaate



- KSS Energialla on yhtiön kanssa kumppanuussopimus, jossa KSS energia ostaa sähkön spot-hinnalla ja yhtiö maksaa hinnankiinnityksistä KSS:lle viiveellä suhteessa toimituskuukauteen
- Sopimus kattaa vuosittain 270GWh, mikä aiheuttaa korkeiden hintojen yhteydessä merkittävää vastapuoliriskiä
- Kiinnitystilitysten koko per kuukausi ääriskenaarioissa useita miljoonia

Kumppanuusyhtiön vaikutus minimikassaan suhteessa KSS ääriskenaarioon, €m



Skenaarioiden oletukset:

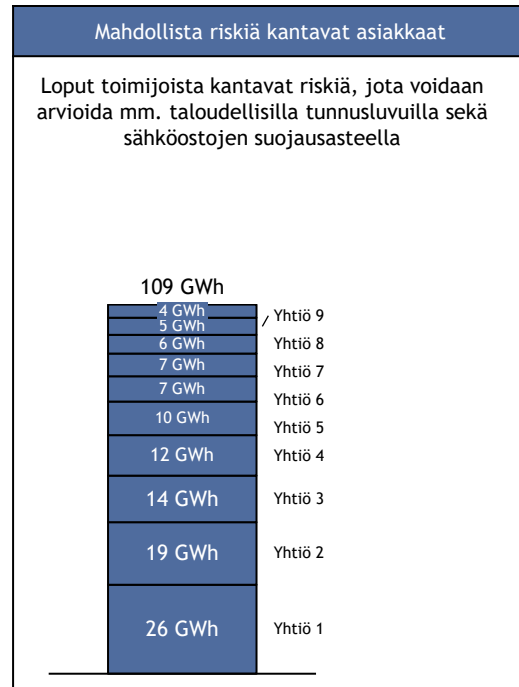
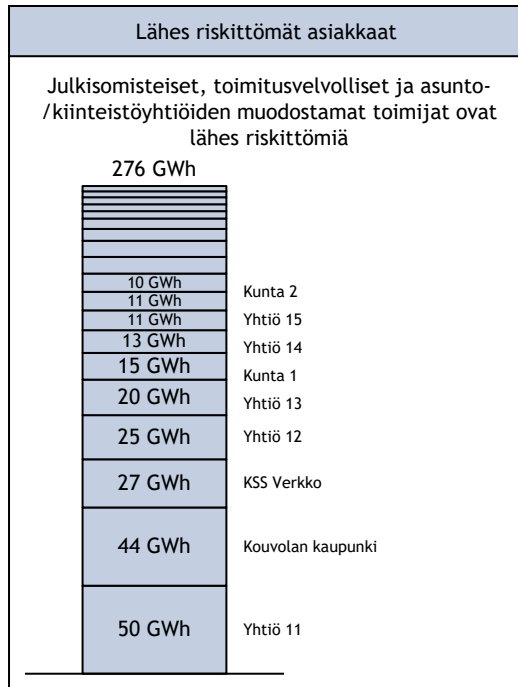
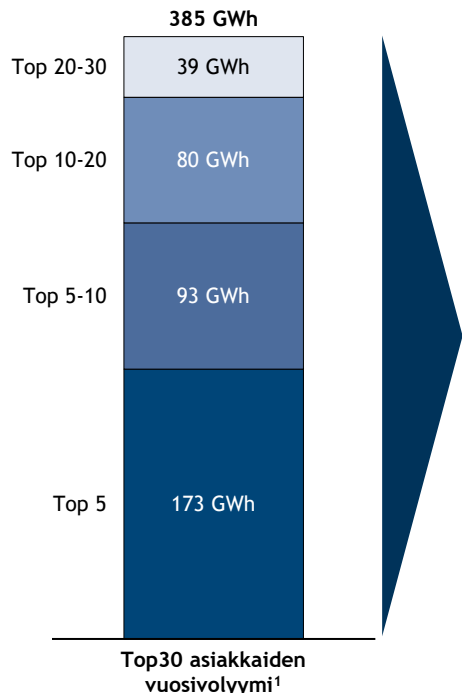
- Yhtiön kiinnitetyn hinnan on oletettu kasvavan systeemihinnan kanssa samassa suhteessa
- Yhtiön maksukyvyttömyys skenaariossa KSS:n toimitusten kiinnitettyyn hintaan oletetaan loppuvan kuukauden loppuun mennessä

Yleiskatsaus kumppanuusyhtiöstä

Kannattavuus (EBITDA-%)	4% ●
Maksuvalmius (current ratio)	1.2 ●
Velkaantumisaste	0% ●
Omavaraisuusaste	22% ●
Tase (pysyvät vastaavat) ¹	1.5€m (0.1€m)
Omistajayhtiön tase ¹	6.4€m (1.2€m)

Asiakasriski: 30 suurinta asiakasta ostavat sähköä ~385GWh vuodessa, josta 72% on lähes riskittömien yhtiöiden alla

Yhteenveto suurimmista yritysasiakkaista vuosittaisen volyymin perusteella, GWh

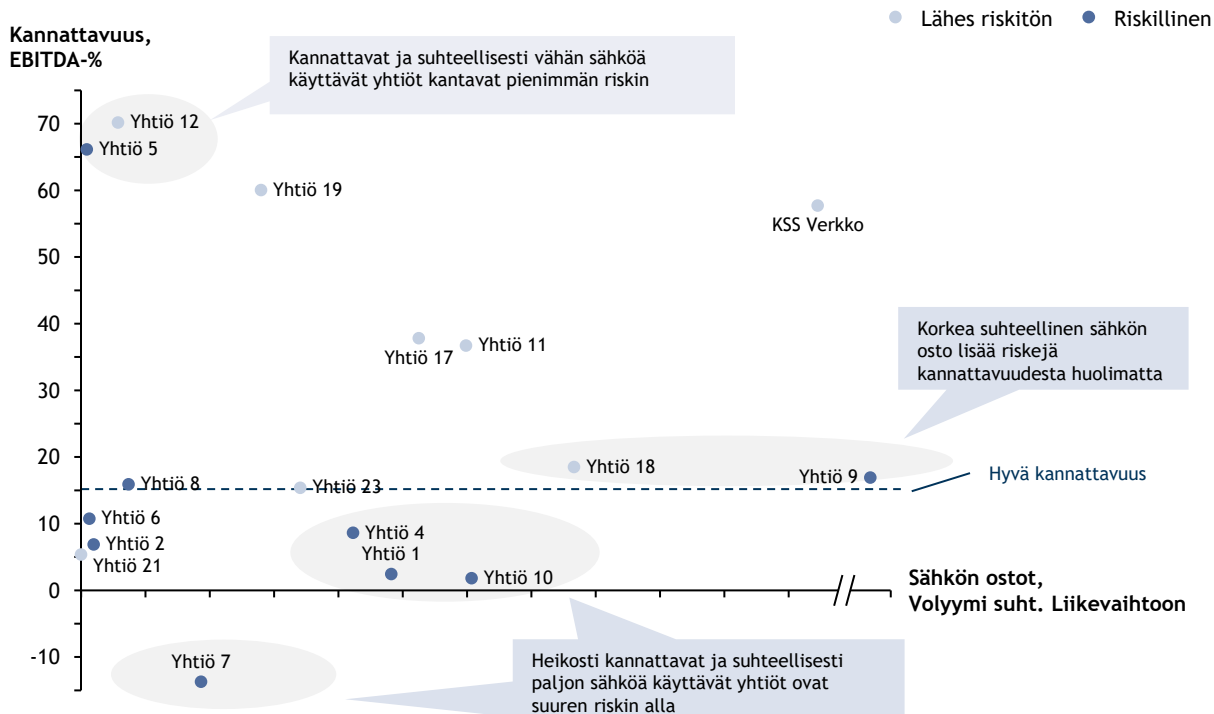


Riskillisten yhtiöiden riskitasoa voidaan karkeasti arvioida taloudellisilla tunnusluvulla

	Yhtiö	Maksuehto	Volyyymi (GWh)	Liikevaihto (M€)	EBITDA-%	Velkaantumisaste	Omavaraisuusaste	Current ratio
Riskilliset	Yhtiö 1	14 vrk	26,3	55	2 % ●	0 % ●	-5 % ●	0,95 ●
	Yhtiö 2		18,5	940	7 % ●	24 % ●	23 % ●	1,40 ●
	Yhtiö 3	21 vrk	13,8		- ●	- ●	- ●	- ●
	Yhtiö 4	14 vrk	12,0	28	9 % ●	47 % ●	41 % ●	1,27 ●
	Yhtiö 5	14 vrk	9,9	1 100	66 % ●	3 % ●	83 % ●	5,62 ●
	Yhtiö 6	21 vrk	7,5	581	11 % ●	153 % ●	27 % ●	0,68 ●
	Yhtiö 7	14 vrk	6,7	36	-14 % ●	368 % ●	11 % ●	0,63 ●
	Yhtiö 8	14 vrk	5,5	74	16 % ●	0 % ●	29 % ●	1,07 ●
	Yhtiö 9	21 vrk	5,1	3	17 % ●	220 % ●	25 % ●	0,80 ●
	Yhtiö 10	21 vrk	3,8	6	2 % ●	105 % ●	27 % ●	1,44 ●
Lähes riskittömät	Yhtiö 11	14 vrk	49,8					
	Kouvolan kaupunki	14 vrk	44,2					
	KSS Verkko		27,3					
	Yhtiö 12	14 vrk	25,0					
	Yhtiö 13	14 vrk	20,2					
	Kunta 1	14 vrk	15,1					
	Yhtiö 14	14 vrk	12,9					
	Yhtiö 15		11,3					
	Kunta 2	14 vrk	10,5					
	Yhtiö 16		10,2					
	Yhtiö 17	14 vrk	9,5					
	Kunta 3	14 vrk	9,1					
Yhtiö 18	14 vrk	6,7						
Yhtiö 19	14 vrk	5,9						
Yhtiö 20	14 vrk	4,1						
Yhtiö 21	14 vrk	4,0						
Yhtiö 22	14 vrk	3,9						
Yhtiö 23	14 vrk	3,3						
Kunta 4	14 vrk	3,1						

Heikko kannattavuus ja suuret sähkön ostot suhteessa yrityksen kokoon nostavat riskitasoa

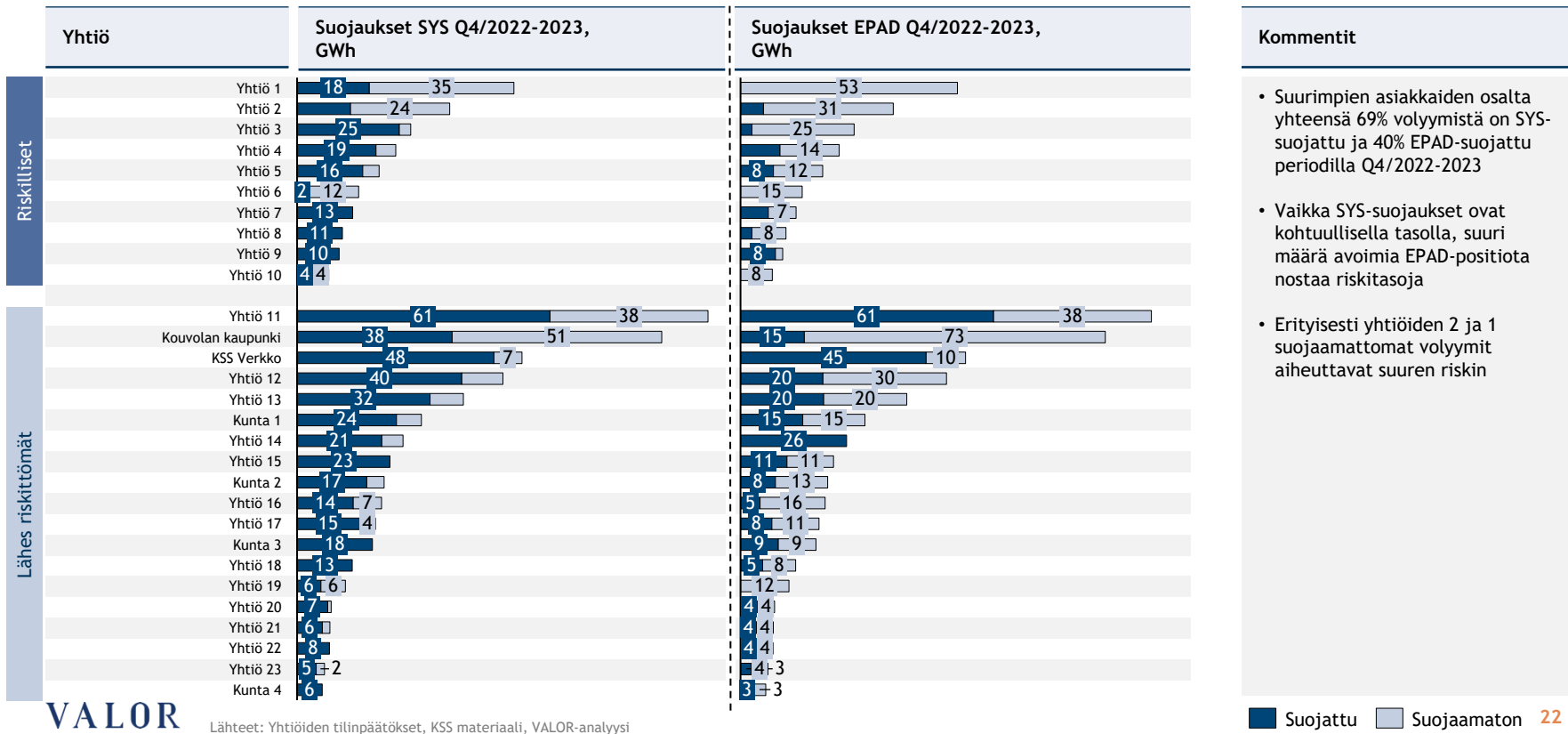
Suurimpien asiakkaiden liiketoiminnan herkkyys sähkön hintavaihteluille



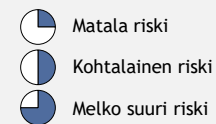
Kommentit

- Suhteuttamalla ostetun sähkön volyyymi yrityksen liikevaihtoon voidaan arvioida mahdollista herkkyyttä sähkön hintavaihteluille
- Heikosti kannattavilla yhtiöillä suuri herkkyys luo huomattavan riskin yhtiölle
- Riskiä sisältävistä kohteista yhtiö 9, KSS Verkko ja yhtiö 10 ostavat eniten sähköä suhteessa liikevaihtoonsa
- Riskiä sisältävistä kohteista yhtiöt 5, 6, 2 ja 8 ostavat vähiten sähköä suhteessa liikevaihtoonsa ja ovat näin vähäriskisiä sähkön hintavaihteluille
- Analyysi huomioi vain KSS:ltä ostetun sähkön volyymin

Suurimpien asiakkaiden osalta 69% volyymistä on SYS-suojattu, mutta EPADin osalta vain 40%



30 suurimman asiakkaan joukosta 6 on vähintään kohtalaisen riskin alla, vastaten 63GWh vuosivolyymiä 1/2

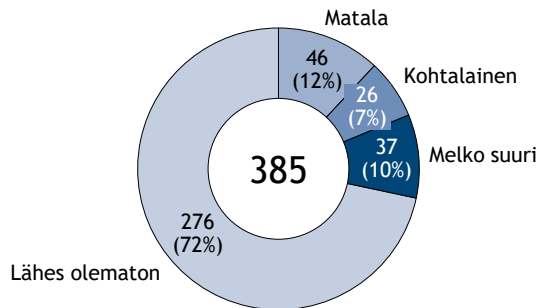


Yhtiö	Volyymi GWh	Riskikomponentit							Kokonaisriski
		Kannattavuus	Vakavaraisuus		Maksuvalmius	Sähkönkäyttö	Avoin positio Q4/22	Avoin positio '23	Arvioitu riskitaso ¹
		EBITDA-%	Velk. aste	Omavar. aste	Current ratio	Sähkön ostot suht. liikevaihtoon	Suojaamaton volyymi	Suojaamaton volyymi	
Yhtiö 10	3,8	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 7	6,7	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 1	26,3	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 3	13,8	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 9	5,1	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 6	7,5	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 4	12,0	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 8	5,5	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 2	18,5	●	●	●	●	●	●	●	●
Yhtiö 5	9,9	●	●	●	●	●	●	●	●

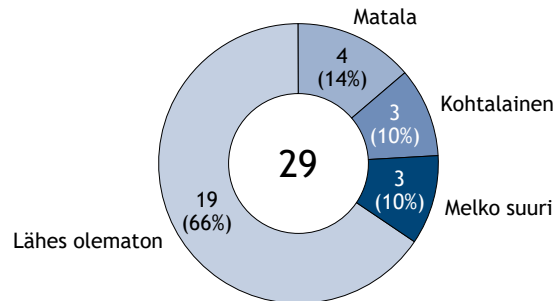
30 suurimman asiakkaan joukosta 6 on vähintään kohtalaisen riskin alla, vastaten 63GWh vuosivolyymia 2/2

Suurimpien yritysasiakkaiden vuosivolyymit ja lukumäärät riskitasoittain¹

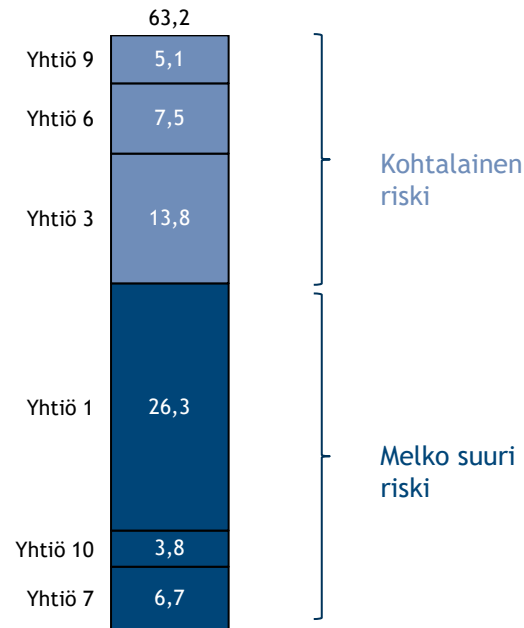
Volyymi



Lukumäärä



Yhteenveto huomattavaa riskiä sisältävistä asiakkaista ja vuosivolyymeista, GWh



VALOR

VALOR PARTNERS
ETELÄESPLANADI 24
00130 HELSINKI

VALOR.FI