



# Markedsbaseret garantiprovision – Allingåbro Varmeværk a.m.b.a.

1. august 2023

## Baggrund og formål

Allingåbro Varmeværk a.m.b.a. ("Allingåbro Varmeværk" eller "Selskabet") er et fjernvarmeværk, der på nuværende tidspunkt leverer 13.000 MWh varme til 689 tilslutninger.

Pr. 31.12-2022 havde Allingåbro Varmeværk rentebærende gæld for DKK 8,9 mio.

Allingåbro Varmeværk har i forbindelse med gennemførelse af et større varmepumpeprojekt ansøgt Norddjurs Kommune om at stille garanti for ny byggekredit stor DKK 50 mio. hos Kommunekredit, som efterfølgende konverteres til langfristet gæld.

Norddjurs Kommune ønsker at få PricewaterhouseCoopers ("PwC") til at foretage en vurdering af et rimeligt niveau for garantiprovision på det nye lån. Vurderingen ønskes foretaget i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler.

## Metodiske overvejelser

Ved at stille en garanti for Allingåbro Varmeværk påtager Norddjurs Kommune sig en risiko, som der skal opkræves en rimelig præmie (garantiprovision) for. Såfremt der ikke opkræves en rimelig garantiprovision, indebærer garantistillelsen fra Norddjurs Kommune, at Allingåbro Varmeværk opnår en økonomisk fordel.

Af "EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier" fremgår det, at det markedsøkonomiske investor-princip bør lægges til grund ved vurderingen af, om en garantistillelse indebærer en fordel. Af ovenstående meddelelse fremgår det endvidere, at det kan udelukkes at garantien indebærer støtte såfremt følgende fire forhold er opfyldt:

1. Låntageren må ikke være en kriseramts virksomhed.
2. Garantien størrelse skal kunne måles korrekt på det tidspunkt hvor den stilles.
3. Garantien dækker højst 80% af de enkelte udestående lån eller andre finansielle forpligtelser.
4. Der betales markedspris for garantien.

Ad 1. Baseret på gennemgangen af de fremsendte regnskaber er det vores vurdering, at Allingåbro Varmeværk ikke er en kriseramts virksomhed.

Ad 2. Det er vores vurdering, at garantiens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor den stilles.

Ad 3. Garantien fra Norddjurs Kommune dækker 100% af nuværende lån. Jf. EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier gælder denne maksimumsgrænse på 80 % dog ikke for garantier, der stilles



overfor selskaber, der har fået overdraget at udføre tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse. Det er vores forståelse, at de aktiviteter der udføres af Allingåbro Varmeværk kan betragtes som tjenesteydelser af almen økonomisk interesse.

Ad 4. Se nedenstående redegørelse for en opgørelse af markedsprisen for garantien.

Vores vurdering af en markedspris for en garantiprovision baseres på en vurdering af risikoen for, at Allingåbro Varmeværk misligholder sine finansielle forpligtigelser.

Vi har foretaget en vurdering af risikoen for, at låntager Allingåbro Varmeværk misligholder sine finansielle forpligtigelser i overensstemmelse med beskrivelsen i EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier. Vi har således ved kreditvurderingen foretaget en vurdering af sandsynligheden for, at låntager misligholder sine finansielle forpligtigelser på grund af sin finansielle situation, sin branche og sine fremtidsudsigter, samt andre økonomiske forhold.

I meddelelsen opstilles en række minimumsniveauer for garantiprovisioner, ”safe harbour premiums”, der fastsættes på grundlag af en vurdering af låntagers risiko for misligholdelse af lånene. Jf. meddelelsens punkt 3.3. er det blandt andet et krav, at låntager kan defineres som en SMV. PwC foretager som led i arbejdet ikke en selvstændig vurdering af, hvorvidt Allingåbro Varmeværk er omfattet af definitionen af SMV-selskaber, men med udgangspunkt i EU Kommissionens meddelelse EUT L 123 af 20 maj 2003, vurderes det, at Allingåbro Varmeværk kan defineres som en SMV, hvorved ovenstående ”safe harbour premiums” kan finde anvendelse.

### **Vurderingen af risikoen for misligholdelse af finansielle forpligtigelser**

I vurderingen af risikoen for misligholdelse af gældsforpligtigelser har vi foretaget en analyse af følgende punkter:

1. Den sektorspecifikke lovgivning på området
2. Den nuværende markedssituation og kundegrundlaget for Allingåbro Varmeværk.
3. Forretningsprofilen for Allingåbro Varmeværk.
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for Allingåbro Varmeværk.

Til vurdering af Selskabets betalingsevne har vi bl.a. anvendt følgende materiale:

- Årsregnskab for regnskabsårene 2020, 2021 og 2022 for Allingåbro Varmeværk.
- Indsamlet information vedrørende Allingåbro Varmeværk tilslutninger (herunder også tilslutnings- og forblivelsespligt), kundegrundlag, investeringer og lån.
- Tarifblade.
- Andet indsamlet information, såsom prisstatistik fra Forsyningstilsynet.

Det er vores vurdering, at Allingåbro Varmeværk har en ”stærk betalingsevne”<sup>1</sup>. På baggrund heraf – samt på baggrund af de af EU-Kommissionen udmeldte ”safe harbour premiums” til anvendelse ved garantistillelser over for SMV’er – er det vores vurdering, at der, ved opkrævning af en årlig garantiprovision på 0,55% af restgælden ved pågældende lån, ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen.

---

<sup>1</sup> Jf. punkt 3.3 ”Kommissionens meddelelse om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier”



Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af de eksisterende og ansøgte nye lån hos Allingåbro Varmeværk. Ved kommunale garantistillelser for fremtidige lån bør der foretages en konkret vurdering af markedsprisen samt den stillede garanti.

Der er ved vurderingen især lagt vægt på følgende forhold:

- At den nuværende regulering indenfor fjernvarmesektoren er baseret på ”hvile-i-sig-selv-princippet” samt, at de regulatoriske forhold vurderes til at være stabile, dog med en forventning om snarlige regulatoriske ændringer i sektoren.
- At der foreligger en forblivelsespligt for 32% af de eksisterende tilslutninger.
- At cirka 89% af det potentielle marked er tilsluttet Allingåbro Varmeværk.
- At de største 10 kunder står for 17% af den leverede varme.
- At den opkrævede pris på fjernvarme hos Allingåbro Varmeværk overordnet set er lavere end det gennemsnitlige niveau, der opkræves af andre lokale og nationale fjernvarmeselskaber per august 2022.
- At den opkrævede pris på fjernvarme, er lavere end alternative opvarmningsmuligheder som luft-vand varmepumper.
- At den opkrævede pris over de seneste år, er blevet forøget.
- At Allingåbro Varmeværk forventes at foretage fremtidige investeringer i produktionsanlæg. Dette forventes at medføre en moderat prisstigning, men medvirker også til en diversifikation af produktionen.
- At Allingåbro Varmeværk p.t. primært anvender træflis, men at man med de fremtidige investeringer bliver mindre afhængige heraf.
- At der per 31-12-2022 er en reguleringsmæssig overdækning på DKK 0,4 mio.
- At en nettorentebærende gæld i Allingåbro Varmeværk per 31-12-2022 udgør cirka 79% af anlægsaktiverne.
- At selskabets EBITDA i 2022 er cirka 6,3 gange større end renteudgifterne.
- At selskabets nettorentebærende gæld i 2022 er cirka 4,5 gange større end EBITDA.

## **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torsten Schmidt-Jensen  
Director

Steen Søborg Andersen  
Senior Advisor