

## Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a.

Vi har efter aftale udarbejdet nærværende notat samt indhentet bagvedliggende kreditvurdering/Failure Score med henblik på at give Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. en second opinion ifht. det grundlag som Norddjurs Kommune har indhentet i forbindelse med Kommunens fastlæggelse af garantiprovisionen ved Kommunens garantistillelse for Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a.

Vi har nedenfor indsat en kort sammenfatning af notatet.

### Sammenfatning

Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. opfylder kriterierne for at der fastlægges en garanti-provision med afsæt i EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), afsnit 3.3 "Vurdering af individuelle garantier til SMV". Der er følgelig indhentet en kreditvurdering af selskabet til brug for indplaceringen i det såkaldte Safe-harbour skema, hvori Kommissionen har fastsat en række minimumsgarantisatser.

Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. har ved kreditvurderingen opnået en Failure Score på 92 og en insolvensrisiko på 0,09%, hvilket umiddelbart placerer selskabet i kategorien "meget stærk betalingsevne". Denne indplacering medfører at garantiprovisions-satsen, jf. EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), afsnit 3.3, umiddelbart kan fastsættes til en årlig minimumssats på 0,40%.

Uagtet anvendelsen af Safe-Harbour skemaet skal vi henlede opmærksomheden på, at der efter vores opfattelse, vil kunne inddrages yderligere forhold, som ikke kommer til udtryk i den beregnede Failure Score. Gælden pr. forbruger vil ved lånoptagelsen kunne anses at være relativ høj uagtet tilgangen af 200 nye forbrugere.

Det ovennævnte forhold kan, efter vores opfattelse, tillægges en ikke uvæsentlig betydning for garantistillelsen for Trustrup-Lyngby Varmeværk. Isoleret set kan der på dette grundlag argumenteres for, at der kan anvendes en garantiprovisions-sats på 0,55% svarende til, at Trustrup-Lyngby Varmeværk vurderes til at have en "stærk betalingsevne".

Det skal dog i tilknytning hertil bemærkes, at gælden pr. forbruger i varmforsyninger generelt er steget indenfor den seneste tid, hvorfor gælden pr. forbruger i Trustrup-Lyngby Varmeværk ikke kan anses at være unormal høj. Samtidig må Trustrup-Lyngby Varmeværks nuværende varmepris, alt andet lige, antages at være så lav, at der ikke umiddelbart synes at være noget prisincitament ift. at nuværende kunder skulle ønske at skifte til eksempelvis individuel opvarmning. Dette opvejer, efter vores opfattelse, det forhold at gælden pr. forbruger kan anses at være relativ høj.

Baseret på den konkrete vurdering er det vores opfattelse, at de særlige forhold omkring gældsudviklingen i branchen samt Trustrup-Lyngby Varmeværks varmepris, har en væsentlighed, som vil medføre, at der kan argumenteres for, at der kan anvendes en garantiprovisions-sats på 0,4%.

Det bemærkes, at ovenstående alene er en anbefaling. Beslutningen om den endelige fastsættelse beror hos Kommunen. Det bemærkes videre, at vi ikke har foretaget en kommerciel afvejning, som alene den konkrete garantistiller, dvs. Kommunen, kan foretage i forbindelse hermed.

## 1 Baggrund for fastsættelse af garantiprovisionen

Vi har efter aftale udarbejdet nærværende notat samt indhentet bagvedliggende kreditvurdering/Failure Score med henblik på Norddjurs Kommunes fastlæggelse af garantiprovisionen ved Kommunens garantistillelse for nedenstående lån, i det omfang lånet optages af Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. (CVR nr. 20 09 58 06):

| Lån nr.      | Hovedstol      | Restgæld / hæftelse | Anvendelse          |
|--------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Ikke optaget | 85.000.000 kr. | 85.000.000 kr.      | Varmepumpeprojekter |

Det skal indledningsvist bemærkes, at nærværende notat alene forholder til spørgsmålet om fastlæggelsen af størrelsen af en garantiprovision. Der er således, eksempelvis, ikke forholdt til i hvilket omfang Kommunen i henhold til den kommunale lånebekendtgørelse eller anden lovgivning m.v. har mulighed for at stille garanti for det konkrete lån.

Der skal videre bemærkes, at der ikke ved nærværende notat er foretaget en afdækning af en konkret markedspris ved indhentelse af en garantiprovision ved tredjemand. Notatet tager således alene sigte på at fastlægge, hvorvidt Norddjurs Kommune har mulighed for at fastlægge en garantiprovision med afsæt i EU Kommissionens Safe-Harbour satser, jf. EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), afsnit 3.3 "Vurdering af individuelle garantier til SMV". Samt give Norddjurs Kommune mulighed for, ved indhentelse af en kreditvurdering, på et objektivt grundlag, at fastlægge en årlig minimumsgarantiprovision ved indplacering i Kommissionens Safe-Harbour satser.

### 1.1 Regler og rammer

Det er en forudsætning for forsyningsvirksomheders optagelse af lån i KommuneKredit, at der stilles en kommunal garanti for lånet. Det ses herudover, at andre långivere tillige kræver en kommunalgarantistillelse med henblik på at fastsætte gunstige lånevilkår.

I forbindelse med en kommunal garantistillelse følger det af forskellige regelsæt, EU's statsstøtteregler, dansk lovgivning, herunder navnlig sektorlovgivningen, og kommunalfuldmagten, at kommunen skal opkræve en garantiprovision for at stille garantien.

Den primære årsag til garantiprovisionen udspringer af EU's statsstøtteregler og reglerne sætter normalt ind, hvor der er tale om et konkurrenceudsat marked. Beskyttelseshensynet er her, at der ikke med offentlige midler må ydes støtte eller hjælp, som kan fordreje eller truer med at fordreje konkurrencevilkårene ved at begunstige visse virksomheder. Såfremt en kommune stiller en garanti for en virksomhed, som derved opnår en lavere rente på et lån, uden at opkræve en garantiprovision, vil kommunen derved indirekte yde støtte til virksomheden.

Der har gennem tiden været en del diskussion om, hvorvidt forskellige forsyningssektorer kan anses at være på et konkurrenceudsat marked, det vil sige, hvorvidt statsstøttereglerne overhovedet regulerer garantistillelsen. En del af disse spørgsmål er håndteret i den danske sektorlovgivning, hvoraf det fremgår direkte af lovgivningen, at en kommune skal opkræve en markedsræssig garantiprovision i forbindelse med garantistillelse.

Et andet hensyn, som blev belyst i Ankestyrelsens udtalelse vedrørende Ærø Kommune fra 2. oktober 2017, er det kommunalretlige hvile-i-sig-selv princip.

*"Det er Ankestyrelsens vurdering, at Ærø Kommune - ved at stille garantier for forsyningselskaber uden at kræve garantiprovision - har ydet støtte til forsyningselskaberne i strid med det kommunalretlige hvile i sig selv-princip."*

Som det fremgår af ovenstående, vil en kommunal garantistillelse, hvor der ikke samtidigt opkræves en garantiprovision, kunne betyde at en kommune overtræder hvile-i-sig-selv princippet. Der kan argumenteres for at overtrædelsen først aktualiseres i det omfang en stillet garanti aktualiseres. Omvendt må det antages, at en udløst garanti i første omgang vil skulle dækkes

af skattefinansierede midler. Kommunens mulighed for efterfølgende at søge dækning herfor, indenfor det pågældende takstfinansierede område, må anses for mindre sandsynlige, hvorfor hensynet til muligheden for overholdelse af hvile-i-sig-selv princippet indtræder allerede på tidspunktet for garantistillelsen.

## 1.2 Fastsættelse af garantiprovision ved garantistillelse for en varmforsyningsvirksomhed

Det følger af varmforsyningslovens § 2 d, at kommuner, i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler, kan stille garanti for lånoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter.

Det fremgår videre af fremsættelsesbemærkningerne til § 2 d (lovforslag nr. 177 af 25. marts 2015), at der herved er fastsat nationale regler om kommuners adgang til garantistillelse for kollektive varmforsyninger og det præciseres, at kommunal garantistillelse skal overholde såvel de nationale regler som EU-reglerne om statsstøtte. Det understreges i lovbemærkningerne, at kommunerne har ansvaret for at sikre sig hvorvidt den stillede garanti er forenelig med statsstøttereglerne.

Der henvises i bemærkningerne til lovforslaget til Kommissionens meddelelse om anvendelse af EF traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier (2008/C 155/02).

*"F.eks. kan statsstøttereglerne medføre, at garantien højst må vedrøre 80 pct. af lånebeløbet og at der desuden skal opkræves en garantiprovision. Afhængig af en virksomheds kreditværdighed skal garantiprovisionen efter Kommissionens meddelelse af den 20. juni 2008 om anvendelse af EF-traktatens artikel 87 og 88 (i øvrigt nu artikel 107 og 108) på statsstøtte i form af garantier (2008/C155/02) ligge på mellem 0,4 pct. for garantistillelse for virksomheder med meget stærke betalingssevne (AAA eller AA vurdering) og mindst 3,8 pct. ved garantistillelse for virksomheder, hvor det er sandsynligt, at betalingssevnen forringes af negative forhold. Det kan f.eks. gælde små og mellemstore virksomheder, der ikke tidligere har fået en kreditvurdering, eller hvis vurdering er baseret på balancen, såsom virksomheder med særligt formål eller nystartede virksomheder. Provisionen kan i så fald dog aldrig være lavere end den, der gælder for moderselskabet."*

I relation til Ankestyrelsens praksis, som eksempelvis udtryk i Ankestyrelsens udmelding i relation til Mariagerfjord Kommune, så anerkender Ankestyrelsen anvendelsen af EU Kommissionens meddelelse, herunder anvendelsen af minimumspræmier, som udtryk for at der ikke foreligger ulovlig statsstøtte:

*"I forhold til henvisningen til de årlige præmier, der fremgår af tabellen under pkt. 3.3. i Kommissionens meddelelse om anvendelse af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier (2008/C 155/02), skal Ankestyrelsen bemærke, at tabellen opregner minimumspræmier, der ikke fastslår, at højere præmier er ulovlige, men alene at lavere præmier kan indebære, at der er tale om statsstøtte."*

## 1.3 EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02)

EU Kommissionen har i meddelelsen opstillet en række forudsætninger og muligheder for hvorledes det kan vurderes, at der ikke foreligger en garantistillelse som kan anses at udgøre statsstøtte.

### 1.3.1 Individuelle garantier

I henhold til Kommissionens meddelelse, afsnit 3.2., kan en garantistillelse anses, at ikke udgøre statsstøtte hvis følgende betingelser er opfyldt:

## a) Låntageren må ikke være en kriseramt virksomhed

”Kriseramt virksomhed” skal jf. vejledningen forstås ud fra den definition som anvendes i ”Rammebestemmelser for statsstøtte til redning og omstrukturering af kriseramte ikke-finansielle virksomheder (2014/C 249/01)”. En kriseramt virksomhed er således en virksomhed, som uden statslig indgriben næsten med sikkerhed vil være nødt til at indstille sin aktivitet på kort eller mellemlang sigt.

## b) Garantens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor garantien ydes. Dette indebærer, at garantien skal være knyttet til en bestemt finansiel transaktion, være fastsat til et bestemt maksimumsbeløb og være tidsbegrænset.

## c) Garantien dækker højst 80 % af de enkelte udestående lån eller andre finansielle forpligtelser. Når lånet eller den finansielle forpligtelse efterhånden formindskes, f.eks. fordi lånet begynder at blive tilbagebetalt, skal det garanterede beløb nedsættes tilsvarende, så garantien ikke på noget tidspunkt dækker mere end 80 % af det udestående lån eller den finansielle forpligtelse. Tab skal bæres proportionalt og på samme måde af långiver og garant. Ligeledes skal de nettobeløb (dvs. indtægterne eksklusive omkostningerne ved behandling af krav), der opnås ved inddrivelsen af gælden fra den sikkerhed, der er stillet af låntageren, reducere långiverens og garantens tab proportionalt. »First-loss«-garantier, hvor tabene i første omgang skal bæres af garanten og først derefter af långiveren, vil blive anset for at kunne indebære statsstøtte.

## d) Der betales en markedspris for garantien, jf. dog straks nedenfor om Safe-Harbour satserne

### 1.3.2 Safe-Harbour satserne

Såfremt en låntager:

- opfylder punkterne a), b) og c), jf. ovenstående, og
- kan anses at være en SMV

kan en kommune sikre sig, at statsstøttereglerne er overholdt, såfremt der fastsættes en garantiprovision baseret på en årlig minimumspræmie. Det vil sige, at anvendelsen af Safe-Harbour satserne erstatter fastsættelsen af en garantiprovision på grundlag af en vurdering af markedsprisen.

Anvendelsen af Safe-Harbour satserne er baseret på, at der indhentes en kreditvurdering af den pågældende låntager. Den rating, som låntageren opnår, danner herefter grundlag for indplaceringen i Kommissionens skematisk opstillede Safe-Harbour satser. Satserne følger af meddelelsens afsnit 3.3.:

| Rating   | Årlig minimumspræmie |
|--|----------------------|
| Højeste kvalitet (AAA)   | 0,4 pct.             |
| Meget stærk betalingsevne (AA+/AA/AA-)                               | 0,4 pct.             |
| Stærk betalingsevne (A+/A/A-)  | 0,55 pct.            |
| Tilfredsstillende betalingsevne (BBB+/BBB/BBB-)                      | 0,8 pct.             |
| Betalingsvnen er sårbar over for negative forhold (BB+/BB/BB-)       | 2,0 pct.             |
| Sandsynlig, at betalingsvnen forringes af negative forhold (B+/B/B-) | 3,8/6,3 pct.         |

#### 1.3.2.1 Nærmere om kreditvurderingen

I meddelelsen henvises til ratings/vurderingsklasser anvendt af Standard & Poor's, Fitch og Moody's. Det fremgår dog videre af meddelelsen, at kreditvurderingerne ikke specifikt behøver at være indhentet hos disse kreditvurderingsbureauer.

Note 12 til meddelelsen indeholder således følgende:

*”Nationale kreditvurderingssystemer og kreditvurderingssystemer, som anvendes af bankerne til vurdering af misligholdelsesgrad, kan ligeledes accepteres, forudsat at de viser den etårige sandsynlighed for misligholdelse, da dette tal anvendes af kreditvurderingsbureauerne i forbindelse med deres vurderinger af virksomheders kreditværdighed. Andre systemer bør muliggøre en tilsvarende klassifikation gennem denne vurderingsnøgle”*

Det er således, i henhold til meddelelsen, ikke et krav at kreditvurderingen udmøntes i en rating, når blot kreditvurderingen udtrykker den etårige sandsynlighed for misligholdelse.

### 1.3.3 Øvrige betingelse/vilkår

I relation til muligheden for anvendelse af Safe-Harbour satserne gælder en række øvrige betingelser/vilkår.

#### 1.3.3.1 SMV definitionen

Det er indledningsvist en forudsætning, at der er tale om en SMV.

Ved SMV forstås en virksomhed med under 250 ansatte samt en årsomsætning på højst 50 mio. euro eller en balancesum på højst 43 mio. euro.

#### 1.3.3.2 SMV uden tidligere kreditvurdering

Det bemærkes, at det fremgår af kommissionens meddelelse, at såfremt en SMV ikke tidligere har fået en kreditvurdering eller hvis vurderingen er baseret på balancen, så kan der ikke fastsættes en minimumspræmie på mindre end 3,8%.

Det skal hertil bemærkes, at Ankestyrelsen i Mariagerfjord-sagen, uagtet at der ikke forelå kreditvurderinger i de underliggende sager, desuagtet har henvist til Kommissionens Safe-harbour satser. Det kan således, efter vores opfattelse, lægges til grund, at Ankestyrelsen ikke anser det for væsentligt, at der ikke tidligere har foreligget en kreditvurdering, men har anlagt den betragtning, at Safe-Harbour satserne kan tages som udtryk for at anvendelsen heraf udelukker, at der er tale om statsstøtte.

#### 1.3.3.3 Forudbetalt engangspræmie

Såfremt garantiprovisionen betales som en forudbetalt engangspræmie, er det en forudsætning, at præmien mindst svarer til nutidsværdien af de fremtidige garantipræmier - baseret på Safe-harbour satserne.

I disse tilfælde skal kalkulationsrenten fastsættes som referencesatsen, der udmeldes af EU Kommissionen iht. Kommissionens meddelelse om revision af metoden til fastsættelse af referencesatsen og kalkulationsrenten (EUT C 14 af 19.1.2008), tillagt 100 basispoint.

EU Kommissionen har pr. 1. september 2022 fastsat basisrenten for Danmark til 1,12<sup>1</sup>. Med tillæg af 100 basispoint vil dette give en kalkulationsrente på 2,12%.

## 2 Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a.

Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. er ifølge virk.dk oprindeligt etableret i 1996. Selskabets hovedformål er i henhold til dets vedtægt at etablere og drive kollektiv varmforsyning i Nord- og Syddjurs Kommuner i overensstemmelse med lovgivningen. Der skal sikres en samfundsøkonomisk, herunder miljøvenlig anvendelse af energi til bygningers opvarmning og forsyning med varmt vand. Ligeledes skal driften tilrettelægges således, at andelshaverne og

<sup>1</sup> [https://competition-policy.ec.europa.eu/state-aid/legislation/reference-discount-rates-and-recovery-interest-rates/reference-and-discount-rates\\_en](https://competition-policy.ec.europa.eu/state-aid/legislation/reference-discount-rates-and-recovery-interest-rates/reference-and-discount-rates_en)

deres lejes forbrug af varme til opvarmning, ventilation, varmt brugsvand m.v. kan produceres og leveres billigst muligt med fornødent hensyn til forsyningssikkerheden.

Det følger videre af selskabets vedtægt, at en andelshaver som ønsker at udtræde af selskabet, skal varsle dette 18 måneder i forvejen, såfremt denne har været indtrådt før 1. januar 2010. Andelshavere som er indtrådt efter den 1. januar 2010, kan udtræde med 1 måneds varsel. Det følger af vedtægten, at en udtrædende andelshaver bærer omkostningerne forbundet hermed, ligesom andelshaverne skal betale sin andel af selskabets samlede anlægsudgifter med fradrag af afskrivninger, som har været indregnet i priserne, såfremt den ledige kapacitet ikke kan overdrages til nye andelshavere.

Det følger af selskabets hjemmeside, at værket består af 10 fjernvarmeværker med tilhørende forsyningsområder i 13 byer på Djursland. Selskabet blev etableret som et fælles fjernvarmeforsyningselskab til de to nabobyer Trustrup og Lyndby. På værket i Trustrup fyrer selskabet med flis. 30 % af værkets produktion består af solvarme fra solvarmeparken, som blev etableret i 2016.

Det følger videre af selskabets hjemmeside, at selskabet i sommeren 2019 tilkøbte fjernvarmeværkerne i Tirstrup, Balle-Hoed-Glatved og Rosmus af NRGi Lokalvarme. Værkerne i Balle-Hoed-Glatved var for små, slidte og utidssvarende, hvorfor disse har været under ombygning i 2020. På begge værker i Tirstrup og Balle er der blevet etableret fire containere med 10 små varmepumper i hver samt nye kedler. Udover varmepumper som grundlast fyres der med flis som spidslast. På værket i Rosmus fyres der med træpiller.

I januar 2020 tilkøbte selskabet endnu seks varmeværker af NRGi Lokalvarme - værkerne i Mesballe, Glesborg, Ørum Djurs, Stenvad, Gjerrild og Voldby. I Mesballe fyres der med træpiller mens der fyres med flis i de øvrige fem.

Det er oplyst, at selskabet har 1.992 forbrugere og et varmesalg på 36.500 MWh. Det oplyses yderligere, at den nye investering vil øge mængden af tilslutninger med ca. 200 indenfor de kommende 5 år. De forventede kommende forbrugere er ikke omfattet af tilslutningspligt. 25% af de nuværende forbrugere er omfattet af forblivelsespligt. Selskabet oplyser i "Projektplan 2022-2025 Fremtidens Forsyning- og Energiformer", at varmepumpeprojektet svarer til en investering på 85 mio. kr.

Selskabet oplyser, at 90% af forsyningsområdet er tilsluttet, dette er inklusiv de kommende nye forventede tilslutninger. 18% af selskabets kunder betegnes som store kunder, hvor 17% af selskabets omsætning stammer fra de 25 største kunder.

Selskabet omlagde i 2021 dets regnskabsår til at følge kalenderåret efter de gældende regler for varmeværker over 50 TJ. Dermed er regnskabet 2021 kun udarbejdet for det andet halvår 2021.

Selskabet har i henhold til årsrapporten 2021 (andet halvår) en langfristet gæld på 73.110 t.kr., mens den kortfristede gæld udgjorde 16.828 t.kr. Den langfristede gæld består primært af gæld til KommuneKredit, mens den kortfristede gæld primært består af den kortfristede del af den langfristede gæld samt kassekredit. Sammenlignet med årsrapporten 2020/2021 er passiver i alt faldet med ca. 650 t.kr.

Baseret på det oplyste antal forbrugere og selskabets gæld kan det lægges til grund, at selskabet har en gæld pr. forbruger på  $((73.110 + 16.828) / 1.992)$  ca. 45 t.kr. I forbindelse med optagelsen af et lån på 85 mio. kr. til varmepumpeprojektet vil gælden stige med  $(85.000 / 1.992)$  ca. 43 t.kr. dermed i alt ca. 88 t.kr. pr. forbruger. I det omfang tilgangen af nye forbrugere følger selskabets forventning med ca. 200, vil den samlede gæld pr. forbruger falde til  $((73.110 + 16.828 + 85.000) / 2.192)$  ca. 80 t.kr.

Gælden pr. forbruger er ikke lav. Der er ikke os bekendt offentliggjort nogen komparative analyser omhandlende gæld pr. forbruger. Men baseret på vores erfaring, er det ikke helt unormalt, at en forbrugerejet varmeforsyning har en gæld pr. forbruger på 25-50 t.kr. Det skal bemærkes, at der sket en udvikling i gæld pr. forbruger i branchen, som er steget.

## 2.1 Opfyldelse af betingelserne for garantistillelse

Som anført under afsnit 1.3.1 har EU Kommissionen opsat 4 betingelser for vurderingen af hvorvidt en given garantistillelse kan anses at udgøre statsstøtte:

- a) Der må ikke være tale om en kriseramts virksomhed
- b) Garantien størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt hvor garantien stilles
- c) Garantien dækker højst 80% af de enkelte udestående lån
- d) Der betales markedspris for garantien

Vi har i de efterfølgende afsnit forholdt til disse betingelser. Nedenfor gennemgås, hvorvidt en garantistillelse for Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. vil kunne anses at opfylde betingelserne for anvendelse af Safe-Harbour satserne i Kommissionens meddelelse, jf. ovenfor under afsnit 1.3.2

### 2.1.1 SMV-definitionen

Det kan indledende, med afsæt i årsrapporten for 2020/2021, konstateres, at Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. opfylder betingelserne for at være SMV:

- Det fremgår af Virk.dk at der for nærværende er 7 ansatte (december 2021)
- Årsomsætningen udgør ca. 23,7 mio. kr. svarende til ca. 3,2 mio. euro.
- Selskabets balancesum udgør ca. 90,6 mio. kr. svarende til ca. 12,2 mio. euro

| Forudsætning        | grænseværdi    |
|---------------------|----------------|
| Antal ansatte, og   | 250 ansatte    |
| Årsomsætning, eller | < 40 mio. euro |
| balancesum          | < 27 mio. euro |

Det skal herunder bemærkes, at det alene er et krav at enten omsætningen- eller balancesummen ligger under kravene i definitionen, og at antal ansatte altid er overholdt. Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. opfylder betingelserne for at være SMV på alle tre parametre.

### 2.1.2 Ad a) Der må ikke være tale om en kriseramts virksomhed

Definitionen af en kriseramts virksomhed følger af ”Rammebestemmelser for statsstøtte til redning og omstrukturering af kriseramte ikke-finansielle virksomheder (2014/C 249/01)”. Det fremgår heraf, at en kriseramts virksomhed er en virksomhed der uden statslig indgriben næsten med sikkerhed vil være nødt til at indstille sin aktivitet på kort eller mellemlang sigt.

Der er efter vores opfattelse, med afsæt i årsregnskabet eller definitionen af kriseramts virksomhed, jf. ovenstående, ikke grundlag for at definere Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. som en kriseramts virksomhed.

#### 2.1.2.1 Betydning af ophævelsen af muligheden for fremadrettet tilslutnings- og forblivelsespligt

Grundet en lovændring, som Folketinget vedtog den 20. december 2018, vil der fremadrettet ikke kunne pålægges forbrugere tilslutnings- og forblivelsespligt til fjernvarmeforsyninger. I relation til fjernvarmeverker skal der videre forholdes til betydning af det politiske arbejde omkring muligheden for ophævelse af fjernvarmeforbrugeres forblivelsespligt, idet dette kan få betydning for fjernvarmeselskabernes fremadrettede økonomi.

Som anført i afsnit 2, er det imidlertid oplyst, at 25% af Trustrup-Lyngby Varmeværks nuværende kunder er omfattet af forblivelsespligt. De forventede kommende kunder er ikke omfattet af tilslutningspligt.

#### 2.1.2.2 Varmeprisen

Vi har foretaget en overordnet vurdering af varmeprisen sat i forhold til prisen ved individuel opvarmning. Dette ud fra en betragtning om, at varmeprisen kan være et af de parametre, som kan betinge at forbrugere vil fravælge den kollektive varmeforsyning.

Der er i henhold til Forsyningstilsynets prisstatistik pr. januar 2022 (offentliggjort d. 21. juni 2022) beregnet en vægtet gennemsnitlig varmepris for henholdsvis standardlejligheder og standardhuse.

|                             | Vægtet gennemsnitspris | Pris Trustrup-Lyngby Varmeværk | Indplacering ud af 386 værker |
|-----------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Standardlejlighed på 75 kvm | 10.402 kr.             | 8.781 kr.                      | 56                            |
| Standardhus på 130 kvm      | 13.041 kr.             | 11.426 kr.                     | 62                            |

Som det fremgår af ovenstående skema, ligger den gennemsnitlige standardvarmepris ved levering fra Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. et stykke under den gennemsnitlige pris for de varmeværker, som deltager i prisstatistikken i forhold til en standard lejlighed på 75 m<sup>2</sup>. Prisen for et standardhus på 130 m<sup>2</sup> ligger ligeledes et stykke under gennemsnitsprisen. Forsyningstilsynet gør opmærksom på følgende:

*”Prisstatistikken er opgjort pr. januar 2022 og viser udviklingen i priserne i 2021. Statistikken dækker dermed ikke de mulige effekter på fjernvarmeprisen af de generelle stigninger i energipriserne, som vi har set i 2022 fra januar og frem.*

*Samtidig er udviklingen i prisen udtryk for et gennemsnit af de priser, som fjernvarmeselskaberne har indberettet til Forsyningstilsynet. Derfor kan der være specielle forhold for det enkelte fjernvarmeværk, der påvirker priserne, og som giver store forskelle i fjernvarmeprisen, alt efter hvilket fjernvarmeværk, man er kunde hos.*

*For eksempel viser statistikken, at prisen for at opvarme et standardhus på 130 kvm i januar 2022 varierer fra 7.703 kr. til 35.847 kr. om året. Det giver en gennemsnitlig fjernvarmepris på 13.041 kr. for ét år.”*

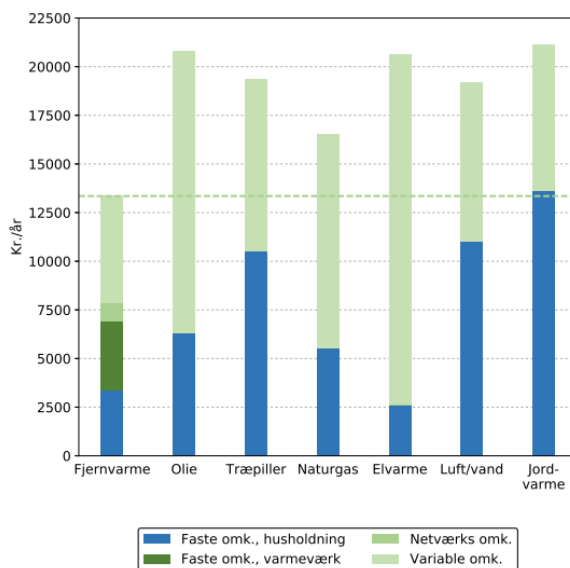
Ifølge selskabets nyhed fra d. 14. januar 2022 besluttede selskabet, at dets varmepris ikke skulle stige i 2022.

I nærværende sammenhæng er det imidlertid ikke det komparative element mellem varmeverkerne som er interessant. Det er derimod den gennemsnitlige pris for varme Trustrup-Lyngby Varmeværk holdt op imod prisen for individuel opvarmning.

Dansk Fjernvarme har i januar 2018 offentliggjort en analyse ”Fjernvarmens konkurrenceforhold overfor individuel opvarmning”. I denne analyse er der foretaget sammenligninger af fjernvarmepriser med forskellige individuelle løsninger.

Det bemærkes indledningsvist, at Forsyningstilsynets prisstatistik er baseret på et forbrug på 18,1 MW, hvor Dansk Fjernvarmes analyse tager afsæt i et forbrug på 13,8 MW. Uagtet denne forskel, så må den nuværende pris for opvarmning af et standardhus, ved levering fra Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a., anses at være konkurrencedygtig overfor individuel opvarmning, herunder også henset til de stigende elpriser.





Figur 13: Sammenligning af varmeprisen for nyetableret fjernvarme produceret med flis kedel med NetværksSkalering 1 og forskellige typer af individuel opvarmning. Varmebehov på 13 800 kWh/år og revideret data

Dertil kommer, at prisen for anskaffelse af en individuel løsning er stigende, ligesom stigningerne i elpriserne er med til at gøre, eksempelvis varmepumpe løsninger dyrere.

Der synes således ikke at være noget umiddelbart prisincitament til, at en forbruger skulle skifte fra Trustrup-Lyngby Varmeværk til en individuel løsning.

### 2.1.3 Ad b og c) Garantiers størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor garantien ydes og garantien dækker højst 80 % af de enkelte udestående lån

Det antages, at der stilles garanti for 100% af lånet, henset til at dette er en forudsætning for optagelse af lån i KommuneKredit.

Anvendelsen af Kommissionens vejledning fordrer som udgangspunkt, at der alene stilles garanti for 80% af det enkelte lån. Grænsen på de 80% gælder imidlertid ikke i de tilfælde, hvor en offentlig garanti, ”ydes for at finansiere en virksomhed, der har fået overdraget at udføre tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse, når disse udgør dens eneste aktiviteter, og når garantien stilles af den offentlige myndighed, som har overdraget virksomheden at udføre disse tjenesteydelser. Maksimumsgrænsen på 80 % gælder, hvis den pågældende virksomhed udfører andre tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse eller andre økonomiske aktiviteter.”

Vi skal uden at konkludere herpå henvise til, at der i juridiske kredse synes at være den opfattelse, at forsyningsaktiviteter anses at være public serviceopgaver, hvorfor der uden, at der derved opstår en konflikt i forhold til Kommissionens meddelelse, kan stilles garanti for det fulde beløb.

Det skal herunder videre bemærkes, at der ikke synes at være forholdt til garantistillelse på over 80% i Ankestyrelsens praksis.

### 2.1.4 Ad d) markedspris

Norddjurs Kommune har ønsket at gøre brug af den mulighed som beskrives i EU Kommissionens meddelelse (Vurdering af individuelle garantier til SMV), afsnit 3.3. Det vil sige, at Kommunen ønsker at fastlægge garantiprovisionen med afsæt i Kommissionens Safe-Harbour satser.

## 2.2 Kreditvurdering

Der er på baggrund af afsnit 3.3 i Kommissionens meddelelse indhentet en kreditvurdering af Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a.

Som anført i meddelelsens note 12, er det ikke et kriterie, at kreditvurderingen indhentes hos ét af de navngivne kreditvurderingsbureauer. Kreditvurderingen kan således indhentes hos andre, forudsat kreditvurderingen indeholder den étårige sandsynlighed for misligholdelse.

I nærværende sammenhæng er kreditvurderingen baseret på en Failure Score fra Dun & Bradstreet. Failure Scoren er vedhæftet nærværende notat som bilag I.

Dun & Bradstreet's Failure Score et udtryk for sandsynligheden af, hvorvidt Trustrup-Lyngby Varmeværk indenfor de kommende 12 måneder vil gå konkurs, gå i betalingsstandsning, akkordere, indlede rekonstruktion eller lignende, og dermed pådrage kreditorer tab indenfor en 12 måneders periode.

Det er generelt ikke muligt at få indsigt i kreditvurderingsbureauernes beregningsmodeller m.v. Vi har således ikke ved nærværende foretaget en validering heraf. Det oplyses, at den beregnede Failure Score baseres på en række oplysninger, som ud fra en statistisk modellering danner grundlag for den konkrete beregning, herunder ikke blot regnskabstal men også nationale branchesammenligninger.

### WHAT INFORMATION IS USED TO CALCULATE THE D&B FAILURE SCORE?

The areas of information used in the D&B Failure Score include:

- Demographics – Including business age, location (local or national trading) and line of business incorporating the Economic Index which reflects the risk to different industries when the economy changes.
- Corporate Linkage – The size, strength and risk of a group of businesses as a whole is taken into consideration when calculating the Score for an individual business.
- Principals – The Principal's experience and performance of associated businesses.
- Financial – Ratios and trends taken from financial accounts. Factors assessed include liquidity, solvency, profitability, debt, late filing and detrimental notes.
- Trade Experiences collected through the D&B Trade Programme – D&B customers regularly provide their experiences of the payment habits of businesses they are trading with. Payment trends and percentages of prompt or late payments will affect Scores in addition to comparison with industry payment averages.
- Public detrimental information - Such as County Court Judgements (CCJs), mortgages / charges and the legal pre-failure events (administration, receivership, bankruptcy, etc.).

Expert rules (sometimes referred to as overrides) including the following are also used to calculate the Failure Score:

- Minimum Data - To identify trading activity and provide substance for the Score.
- High Risk Parent – The high risk of a domestic ultimate parent cascades down through the corporate family tree so that subsidiaries are also marked as high risk.
- Detrimental Legal Events - In addition to failure events (for example; meeting of creditors, administrator appointed, bankruptcy, etc.). Detrimental Auditors Reports will also automatically mark the subject organisation as high risk.
- Possible Fraudulent Activity – Our Critical Intelligence team identify potential and actual fraudulent businesses and individuals to help protect our customers.
- Manual Overrides - Predictive Indicators can be adjusted by authorised experts to reflect non statistical /catastrophic events. For example, news reports from trustworthy sources that indicate a material change to risk can be investigated and changes made where appropriate.

The information used may vary from market to market as D&B scorecards are tailored to local data and legal procedures.

The D&B Failure Score is dynamic, meaning that it is recalculated every time we collect a new piece of information about an organisation, or when information changes. For example, as the age of an organisation increases its risk typically decreases and our Failure Scores will change to reflect this.

Failure Scoren udtrykker sig ikke i en bogstav-rating men er en talbaseret score, som udtrykker den relative risiko for misligholdelse.

Scoren 1 er udtryk for den højeste risiko og 100 den laveste.

Efter det oplyste er scoren tillige udtryk for et brancheindeks. Det vil sige at den beregnede Failure Score for Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. kan sammenholdes med en branche median for varmemforsyning.

Ved indhentelse af Dun & Bradstreet's Failure Score har Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. opnået en Failure Score på 92. Det vil sige, at virksomheden vurderes at have en lav risiko for misligholdelse indenfor de kommende 12 måneder. Insolvensrisikoen oplyses at være 0,09%. Til sammenligning er branchemedianen beregnet til 83 med en insolvensrisiko på 0,15%.

### 2.3 Samlet vurdering baseret på Failure Score

Der er som sådan ikke nogen egentlig konverteringsnøgle mellem en Failure Score og de Ratings, som fremgår af Kommissionens vejledning.

Dun & Bradstreet's Failure Score indeholder nedenstående kategorisering af intervaller i scoren.

| Failure Score | Risikogruppe           |
|---------------|------------------------|
| 100 - 87      | Lav risiko             |
| 86-46         | Moderat til lav risiko |
| 45 - 27       | Høj til moderat risiko |
| 26-1          | Høj risiko             |

Holdt op imod dette, relateres Safe-Harbour satserne i Kommissionens vejledning til et spænd over 21 ratings.

Vi har med henblik på at kunne indplacere Failure Scoren i Kommissionens skema foretaget følgende intervalopdeling af Failure Scoren sammenstillet med kategoriseringen af Ratings.

| <i>Sammenstilling af Kommissionens Safe Harbour satser ved intervalopdeling af Failure Score</i> | Rating | Årlig minimumspræmie | Failure Score |
|--|--------|----------------------|---------------|
| Højeste kvalitet   | AAA    | 0,4%                 | 85-100        |
| Meget stærk betalingsevne  | AA+    |                      |               |
|  | AA     |                      |               |
| Stærk betalingsevne  | AA-    | 0,55%                | 70-84         |
|  | A+     |                      |               |
|  | A      |                      |               |
| Tilfredsstillende betalingsevne  | A-     | 0,8%                 | 55-69         |
|  | BBB+   |                      |               |
|  | BBB    |                      |               |
| Betalingssevnen er sårbar overfor negative forhold   | BBB-   | 2,0%                 | 40-54         |
|  | BB+    |                      |               |
|  | BB     |                      |               |
| Sandsynlig at betalingssevnen forringes af negative forhold                                      | BB-    | 3,8%                 | 30-39         |
|  | B+     |                      |               |
| Betalingssevnen afhænger af vedvarende gunstige forhold  | B      | 6,3%                 | 25-29         |
|  | B-     |                      |               |
|  | CCC+   |                      |               |
| Konkurs eller betalingsstandsning  | CCC    | 0-24                 |               |
|  | CCC-   |                      |               |
|  | SD     |                      |               |
|  | D      |                      |               |

Baseret på den opnåede Failure Score på 92, sammenholdt med en branchemedian på 83, er det vores umiddelbare opfattelse, at Norddjurs Kommune vil kunne anvende Kommissions Safe-Harbour sats for selskaber med en meget stærk betalingsevne.

Det vil sige, at såfremt der fastsættes en årlig minimumsgarantiprovision med satsen 0,40 %, som gælder for selskaber med en AAA til AA- rating, vil der baseret på den opnåede Failure Score i henhold Kommissionens meddelelse ikke foreligge statsstøtte.

Det skal understreges, at er tale om en årlig minimumssats, som finder anvendelse ved fastsættelse af en årlig løbende provision. Der skal følgelig også ske en årlig revurdering heraf - sammenholdt med betingelserne for anvendelsen af Safe-Harbour satserne - i forbindelse med den årlige fastlæggelse af den løbende provision.

Vi skal videre henvide til, at betingelserne for anvendelsen af Safe-Harbour satserne fordrer, at garantiens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor garantien ydes og garantien højst dækker 80 % heraf, medmindre det, som tidligere nævnt, kan lægges til grund, at der er tale om en public serviceopgave.

## 2.4 Særlige forhold

Norddjurs Kommune vil kunne tage afsæt i Safe-Harbour satsen 0,4% baseret på den opnåede Failure Score.

Uagtet anvendelsen af Safe-Harbour skemaet skal vi henlede opmærksomheden på, at der efter vores opfattelse kunne inddrages yderligere forhold, som ikke kommer til udtryk i den beregnede Failure Score. Gælden pr. forbruger vil ved lånoptagelsen kunne anses at være relativt høj uagtet tilgangen af 200 nye forbrugere. Disse forventede forbrugere er ydermere ikke omfattet af tilslutningspligt, hvorfor det kan være usikkert, hvor mange af de forventede nye forbrugere, der bliver tilsluttet.

Det ovennævnte forhold kan, efter vores opfattelse, tillægges en ikke uvæsentlig betydning for garantistillelsen for Trustrup-Lyngby Varmeværk og kan således komplementere den indhentede Failure Score og indplaceringen i Safe-Harbour skemaet.

Det er baseret på ovenstående, vores opfattelse, at det særlige forhold omkring gæld pr. forbruger, har en væsentlighed, som vil medføre, at der isoleret set på dette grundlag kan argumenteres for, at der kan anvendes en garantiprovisionssats på 0,55% svarende til at Trustrup-Lyngby Varmeværk vurderes til at have en "stærk betalingsevne".

Det skal dog i tilknytning hertil bemærkes, at gælden pr. forbruger i varmeforsyningsbranchen generelt er steget indenfor den seneste tid, hvorfor gælden på ca. 80 t.kr. pr. forbruger for Trustrup-Lyngby Varmeværk ikke er atypisk sammenlignet med andre varmeforsyninger. Endnu et forhold, som har en ikke uvæsentlig betydning for garantistillelsen, er Trustrup-Lyngby Varmeværks varmepris. Selskabets varmepris ligger et stykke under gennemsnitsprisen, hvorfor det er usandsynligt, at selskabets kunder vil skifte til individuel opvarmning.

Ovenstående opvejer, efter vores opfattelse, det forhold at gælden pr. forbruger kan anses at være relativt høj. Efter vores opfattelse, har de særlige forhold omkring gældsudviklingen i branchen samt Trustrup-Lyngby Varmeværks varmepris en væsentlighed, som vil medføre, at der kan argumenteres for, at der kan anvendes en garantiprovisionssats på 0,4%.

Vi skal dog understrege, at ovenstående alene er en anbefaling. Den endelige beslutning herom beror hos Norddjurs Kommune i kommunes egenskab af garantistiller.

## BILAG I

Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a - 20095806

## FAILURE\_SCORE

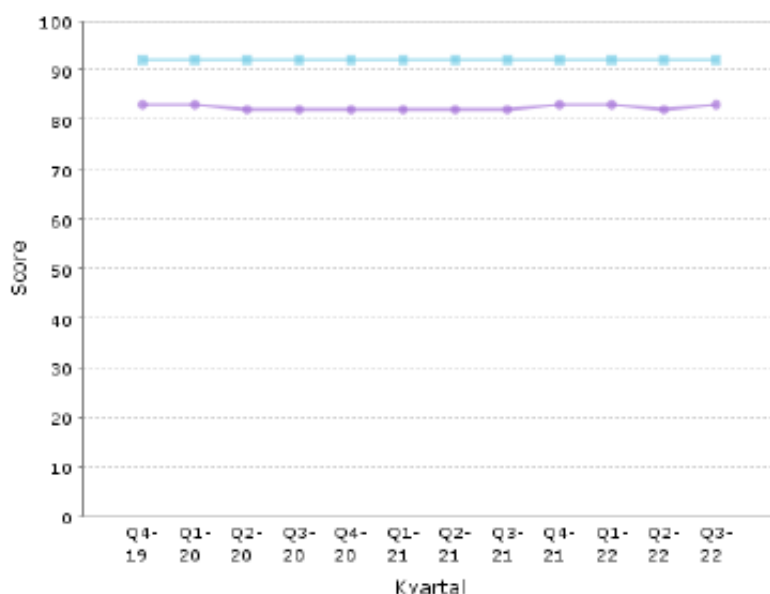
## SCORE

| RISIKOGRUPPE                   | SCORE RESULTAT |
|--------------------------------|----------------|
| Lav risiko (87-100)            | 92             |
| Moderat til lav risiko (46-86) |                |
| Høj til moderat risiko (27-45) |                |
| Høj risiko (1-26)              |                |
| Konkurs/insolvent 0            |                |

Scoren er baseret på Bisnodes data og beregnet ved brug af avancerede statistiske modeller. Værdien 1 repræsenterer den højeste risiko og 100 den laveste. Virksomheder angivet med nul er under konkurs, betalingsstandsning, tvangsopløst el. lign. Virksomheder angivet med blankt er opløst efter fusion, likvidation el. lign. Virksomheder angivet med blankt, kan også være aktive virksomheder, der ikke scores f.eks. Offentlig drevet virksomheder, Foreninger el. lign. Scoren er designet til at forudsige sandsynligheden for, at en virksomhed vil gå konkurs, betalingsstandsning, akkordere, indlede rekonstruktion eller lignende, og dermed pådrage kreditor tab indenfor en 12 måneders periode.

Bemærk at beregningsmodellen bag Failure Scoren er ændret i april 2017. Det kan resultere i en pludselig ændring i scoren.

## SCOREHISTORIK



## GRAF:

■ Forespurgte ■ Branche median

| Dato   | VIRKSOMHED |                   | BRANCHEN |                   |
|--------|------------|-------------------|----------|-------------------|
|        | Score      | Insolvensrisiko % | Score    | Insolvensrisiko % |
| 2022Q3 | 92         | 0.09              | 83       | 0.15              |
| 2022Q2 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2022Q1 | 92         | 0.09              | 83       | 0.15              |
| 2021Q4 | 92         | 0.09              | 83       | 0.15              |
| 2021Q3 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2021Q2 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2021Q1 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2020Q4 | 92         | 0.09              | 82       | 0.15              |
| 2020Q3 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2020Q2 | 92         | 0.09              | 82       | 0.16              |
| 2020Q1 | 92         | 0.09              | 83       | 0.16              |