



Markedsbaseret garantiprovision – Trustrup-Lyngby Varmeværk a.m.b.a.

13. oktober 2022

Baggrund og formål

Trustrup-Lyngby Varmeværk a.m.b.a. ("Trustrup-Lyngby Varmeværk" eller "Selskabet") er et fjernvarmeværk, der på nuværende tidspunkt leverer 36.500 MWh varme til 1992 tilslutninger.

Pr. 31.12-2021 har selskabet en samlet rentebærende gæld på ca. DKK 84,8 mio. heraf restgæld på ca. DKK 71 mio. tilknyttet lån ydet af Kommunekredit, og den resterende del består af banklån. Trustrup-Lyngby Varmeværk planlægger investeringer for DKK 85 millioner til investering i varmepumpeprojekter frem mod 2025 i overensstemmelse med "Visioner og Strategi for Fremtidens Forsyning og Energiformer" og har desuden udvidet deres aktiviteter betragteligt de seneste år samt fået tilpasset vedtægterne.

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

Metodiske overvejelser

Ved at stille en garanti for Trustrup-Lyngby Varmeværk påtager Norrdjurs Kommune sig en risiko som der skal opkræves en rimelig præmie (garantiprovision) for. Såfremt der ikke opkræves en rimelig garantiprovision, indebærer garantistillelsen fra Norrdjurs Kommune at Trustrup-Lyngby 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 investorprincip 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 Trustrup-Lyngby Varmeværk ikke er en kriseramts virksomhed.

Ad 2. Det er vores vurdering at garantiens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt hvor den stilles. Det er vores forståelse, at der stilles en garanti for restgælden på de eksisterende lån.

Ad 3. Garantien fra Norrdjurs Kommune dækker 100% af de eksisterende 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 Trustrup-Lyngby 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 Trustrup-Lyngby Varmeværk misligholder sine finansielle forpligtelser.

Vi har foretaget en vurdering af risikoen for at låntager (Trustrup-Lyngby Varmeværk) misligholder sine finansielle forpligtelser 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 forpligtelser 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. Med udgangspunkt i EU Kommissionens meddelelse EUT L 123 af 20 maj 2003, vurderes det, at Trustrup-Lyngby Varmeværk kan defineres som en SMV, hvorved ovenstående ”safe harbour premiums” kan finde anvendelse.

Vurderingen af risikoen for misligholdelse af finansielle forpligtelser

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

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

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

- Årsregnskab for regnskabsårene 2019, 2020 og 2021 for Trustrup-Lyngby Varmeværk.
- Indsamlet information vedrørende Trustrup-Lyngby Varmeværks tilslutninger (herunder også tilslutnings- og forblivelsespligt), kundegrundlag, investeringer og lån.
- Tarifblade.
- Andet indsamlet information, såsom prisstatistik fra Forsyningstilsynet.

Det er vores vurdering, at Trustrup-Lyngby Varmeværk har en ”tilfredsstillende betalingsevne”¹. 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 det ved opkrævning af en årlig garantiprovision på 0,8% af restgælden ved pågældende lån, at der ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen.

¹ 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 lån hos Trustrup-Lyngby 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 25% og en tilslutningspligt for 0% af de eksisterende tilslutninger.
- At der primært leveres varme til ”små kunder” (82%)
- At en stor del af det potentielle marked (90%) er tilsluttet Trustrup-Lyngby Varmeværk.
- At de største 25 kunder står for 17% af omsætningen for Trustrup-Lyngby Varmeværk.
- At den opkrævede pris på fjernvarme hos Trustrup-Lyngby Varmeværk overordnet set ligger under niveauet for både lokale og nationale fjernvarmeselskaber
- At den opkrævede pris over de seneste år er blevet forbedret.
- At Trustrup-Lyngby Varmeværk har en høj grad af gældsfinansiering set i forhold til deres anlægsaktiver.
- At det ved udgangen af 2022 af forventes, at den akkumulerede underdækning på DKK 1,65 mio. vil være udlignet.
- At Trustrup-Lyngby Varmeværk forventes at foretage fremtidige investeringer i forbindelse med varmepumpeprojekter, der vil komme nuværende og kommende forbrugere til gavn.