



Markedsbaseret garantiprovision – Ørsted Fjernvarmeværk A.m.b.a.

01. november 2021

Baggrund og formål

Ørsted Fjernvarmeværk A.m.b.a. ("Ørsted Fjernvarmeværk" eller "Selskabet") er et fjernvarmeværk, der på nuværende tidspunkt leverer 13.114 MWh varme til 672 tilslutninger.

Pr. dags dato har selskabet en samlet restgæld på DKK 5,57 mio. tilknyttet et lån ydet af Kommunekredit. Ørsted Fjernvarmeværk planlægger en større investering på DKK 2,6 mio. i forbindelse med udskiftning af varmemålere, der ligeledes forventes finansieret via lån i Kommunekredit.

Norddjurs 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 statsstøtteregele.

Metodiske overvejelser

Vores vurdering af et rimeligt niveau for en markedsbaseret garantiprovision baseres på en kreditvurdering af Ørsted Fjernvarmeværk. Til brug for gennemførelsen af kreditvurderingen har vi taget udgangspunkt 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.

I meddelelsen opstilles en række minimumsniveauer for garantiprovisioner, "safe harbour premiums", der fastsættes på grundlag af en vurdering af låntagers risiko for misligholdelse af lånet. 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 Ørsted Fjernvarmeværk kan defineres som en SMV, hvorved overstående "safe harbour premiums" kan finde anvendelse.

Det fremgår desuden af EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008, at der ved fastsættelsen af garantiprovisionen bør foretages 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. Disse forhold er blevet vurderet.

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 Ørsted Fjernvarmeværk.
3. Forretningsprofilen for Ørsted Fjernvarmeværk.
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for Ørsted Fjernvarmeværk.

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

- Årsregnskab for regnskabsårene 2018/2019, 2019/2020 og 2020/2021 for Ørsted Fjernvarmeværk.
- Indsamlet information vedrørende Ørsted Fjernvarmeværks tilslutninger (herunder også tilslutnings- og forblivespligt), kundegrundlag, investeringer og lån.
- Tarifblade.
- Andet indsamlet information, såsom prisstatistik fra Forsyningstilsynet.

Det er vores vurdering, at Ørsted Fjernvarmeværk har en ”stærk 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 0,55 % ved pågældende lån, at der ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen².

Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af det eksisterende lån hos Ørsted Fjernvarmeværk. 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 forblivespligt og tilslutningspligt for 7% for de eksisterende tilslutninger.
- At der primært leveres varme til ”små kunder” (81,4%)
- At en stor del af det potentielle marked (96%) er tilsluttet Ørsted Fjernvarmeværk.
- At de største 25 kunder står for 18,6% af omsætningen for Ørsted Fjernvarmeværk.
- At den opkrævede pris på fjernvarme hos Ørsted Fjernvarmeværk er en smule lavere, sammenlignet med lokale fjernvarmeselskaber og det nationale gennemsnit og har forholdt sig relativt stabilt over de seneste år.
- At Ørsted Fjernvarmeværk har en høj grad af gældsfinansiering set i forhold til deres henlæggelser.
- At Ørsted Fjernvarmeværk, forventes at foretage fremtidige investeringer i forbindelse med udskiftning af varmemålerne.

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

² Vi har ved denne vurdering lagt til grund, at Ørsted Fjernvarmeværk A.m.b.a. ikke er en kriseramts virksomhed, samt at der, uden at vi har foretaget en selvstændig juridisk vurdering heraf, er tale om en virksomhed, der udfører tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse samt at garantien vil være knyttet til en bestemt finansiel transaktion, er fastsat til et bestemt maksimumbeløb og vil være tidsbegrænset.