

# Fastsættelse af markedsbaseret garantiprovision for lån optaget af Vandsam A/S

## Baggrund

Vandsam A/S ("Vandsam" eller "Selskabet") er et vandværk, der pr. 16. december leverer 610.000 m<sup>3</sup> drikkevand til sine fem ejere Vivild Vandværk a.m.b.a., Hevring Vandværk I/S, Øster Alling Vandværk a.m.b.a., AquaDjurs A/S og Holbæk Vandværk a.m.b.a.

PwC er af AquaDjurs A/S blevet bedt om at foretage en uafhængig vurdering af et rimeligt niveau for en markedsbaseret garantiprovision. I det følgende præsenteres de metodiske overvejelser, der ligger til grund for vores vurdering.

## Metodiske overvejelser

Vores vurdering af et rimeligt niveau for en markedsbaseret garantiprovision baseres på en kreditvurdering af Vandsam. 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.

Det fremgår endvidere af meddelelsen, 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.

## Vurdering af risikoen for misligholdelse af gældsforpligtelse

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

1. Den sektorspecifikke lovgivning på området
2. Den nuværende markedssituation og kundegrundlaget for Vandsam
3. Forretningsprofilen for Vandsam
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for Vandsam
5. Øvrige relevante forhold.

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

- Grafiske oversigter ift. økonomiske rammer
- Årsrapport 2017 - 2019
- Yderligere indsamlet information.

Det er vores vurdering, at Vandsam 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 det ved opkrævning af en årlig garantiprovision på 0,55 % af restgælden sikres, at der ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen<sup>2</sup>.

Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af eksisterende lån hos Vandsam. Ved kommunale garantistillelser for fremtidige lån bør der foretages en konkret vurdering af markedsprisen den stillede garanti.

Der er ved vurderingen lagt vægt på følgende forhold:

- De fem ejere af Vandsam har forpligtet sig til at købe alt vand fra Vandsam
- Vandsam forventer ingen større investeringer inden for de kommende fem år
- De fem ejere er alle takstfinansierede og kan opkræve de nødvendige beløb hos forbrugerne til finansiering af vandkøb hos Vandsam.
- At den nuværende regulering inden for vandsektoren er baseret på ”hvile i sig selv”-princippet.
- At prisen på drikkevand ligger relativt stabilt.
- At Vandsam har en høj grad af gældsfinansiering.
- At den økonomiske og finansielle kunnen i Vandsam forventes at være uændret i nærmeste fremtid.

---

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

<sup>2</sup> Vi har ved denne vurdering lagt til grund, at Vandsam ikke er en kriseram 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.