

Fastsættelse af markedsbaseret garantiprovision for lån optaget af AquaDjurs A/S

Baggrund

AquaDjurs A/S ("AquaDjurs" eller "Selskabet") er et kommunalt ejet vandværk og spildevandsanlæg, som leverer drikkevand og aftager spildevand fra borgere og virksomheder i Norddjurs Kommune.

Selskabet leverer 414.000 m³ vand til 3.606 forbrugsadresser og aftager årligt 1,6 mio. m³ spildevand fra i alt 16.022 forbrugsadresser, som pr. 15. december 2020 er en del af Selskabets forsyningsområde.

AquaDjurs forventer større investeringer for 25 mio. kr. inden for de kommende fem år, som omhandler udvidelse af Fornæs Renseanlæg i 2023-2024. Derudover forventer AquaDjurs at have årlige investeringer på 25-27 mio. kr. til mindre projekter.

PwC er af AquaDjurs 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 AquaDjurs. 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 endvidere 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 AquaDjurs
3. Forretningsprofilen for AquaDjurs

4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for AquaDjurs
5. Øvrige relevante forhold.

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

- Budget ift. økonomiske rammer for hhv. vand og spildevand
- Årsrapport 2017 - 2019
- Anlægsplan for vand og spildevand
- Yderligere indsamlet information.

Det er vores vurdering, at AquaDjurs har en ”meget 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 0,40 % af restgælden sikres, at der ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen².

Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af eksisterende lån hos AquaDjurs, samt under forudsætning af at der ikke er nogen forskel de eksisterende lån imellem i relation til sikkerhedsstillelse mv.

Der er ved vurderingen lagt vægt på følgende forhold:

- Borgerne i Norddjurs Kommune har tilslutningspligt til spildevandsforsyningen.
- At den nuværende regulering inden for vandsektoren er baseret på ”hvile i sig selv”-princippet
- At AquaDjurs er kommunalt ejet.
- At 79% af forsyningsområdets husstande er tilsluttet spildevandsanlægget og 95% er tilsluttet vandværket.
- At en betydelig andel af det leverede vand (39%) og leveres til såkaldte ”store kunder” mens det for spildevand er 8%.
- At prisen på drikkevand og spildevand ligger relativt stabilt.
- At AquaDjurs har en lav grad af gældsfinansiering.
- At der ikke forventes langfristede låneoptag de næste 8 år jf. budgettet for 2021-2028.
- At den økonomiske og finansielle kunnen i AquaDjurs forventes at være uændret i nærmeste fremtid.

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

² Vi har ved denne vurdering lagt til grund, at AquaDjurs ikke er en kriseramet 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.