



Markedsbaseret garantiprovision – Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning a.m.b.a.

27. september 2022

Baggrund og formål

Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning a.m.b.a. ("Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning" eller "Selskabet") er en fjernvarmeforsyning, der på nuværende tidspunkt leverer 7.019,2 MWh varme til 407 tilslutninger. Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning er opdelt i tre forskellige takstområder: Nimtofte, Lübker Golf Resort og Ramten som har henholdsvis 174, 151 og 82 tilslutninger. Pr. 31-12-2021 har Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning en samlet rentebærende gæld på ca. DKK 21,2 mio., hvoraf gæld til Kommunekredit udgør ca. DKK 18,0 mio.

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 statsstøttere regler.

Metodiske overvejelser

Ved at stille en garanti for Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 invest princip 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. Garantens 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 Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 modsvarende restgælden på 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 øko-

nomisk interesse. Det er vores forståelse, at de aktiviteter der udføres af Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning misligholder sine finansielle forpligtelser.

Vi har foretaget en vurdering af risikoen for at låntager (Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning) 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 Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning.
3. Forretningsprofilen for Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning.
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning.

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

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

Det er vores vurdering, at Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning 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 opkræv-

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



ning af en årlig garantiprovision på 0,55% af restgælden ved pågældende lån, at der ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen.

Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af de eksisterende lån hos Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning. 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 100% og en tilslutningspligt for 79,9% af de eksisterende tilslutninger.
- At der primært leveres varme til ”små kunder” (83,5%)
- At de største 25 kunder står for 20,4% af omsætningen for Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning.
- At den opkrævede pris på fjernvarme hos Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning overordnet set ligger over gennemsnittet, sammenlignet med fjernvarmeselskaber på lokalt og nationalt plan.
- At den opkrævede pris over de seneste år overordnet er blevet reduceret.
- At Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning har en høj grad af gældsfinansiering set i forhold til deres anlægsaktiver.
- Underdækning til indregning i efterfølgende års priser udgør pr. 31.12.2021 DKK 1,6 mio. Det skal dog bemærkes at underdækningen forventes at være afviklet i 2023.
- At Nimtofte og Omegns Fjernvarmeforsyning ikke forventer at foretage store fremtidige investeringer.