



Markedsbaseret garantiprovision - Vandcenter Djurs a.m.b.a.

Baggrund og formål

Vandcenter Djurs a.m.b.a. ("Vandcenter Djurs" eller "Selskabet") er et vandværk, der årligt leverer op mod 1.500.000 m³ vand til op mod 15.900 forbrugere. Vandcenter Djurs er pt. i gang med at etablere en ny kildeplads med tilhørende vandværk, der vil kræve finansiering. I forbindelse hermed er PricewaterhouseCoopers ("PwC") blevet bedt om en vurdering af et rimeligt og markedsbaseret niveau for garantiprovision.

Metodiske overvejelser

Vores vurdering af et rimeligt niveau for en markedsbaseret garantiprovision baseres på en kreditvurdering af Vandcenter Djurs. 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 desuden 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.

Vurderingen 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 Vandcenter Djurs
3. Forretningsprofilen for Vandcenter Djurs
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold

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

- Afgørelser og oversigter ift. økonomiske rammer
- Årsrapporter fra regnskabsårene, 2018, 2019 og 2020
- Yderligere indsamlet information

Det er vores vurdering, at Vandcenter Djurs har en "meget stærk betalingsevne"¹.

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



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 Vandcenter Djurs. Ved kommunale garantistillelser for fremtidige lån bør der foretages en konkret vurdering af markedsprisen samt den stillede garanti.

Der er ved vurderingen lagt vægt på følgende forhold:

- At de regulatoriske forhold vurderes til at være forholdsvis stabile, og at de forventede regulatoriske ændringer forventes at have en begrænset negativ påvirkning på Vandcenter Djurs.
- At den nuværende regulering inden for vandsektoren er baseret på ”hvile i sig selv principet”.
- At 84 % af de fremtidige investeringer forventes at blive dækket under en korrektion af den økonomiske ramme.
- At der leveres vand til 99 % af husstandene i forsyningsområdet til i alt 7.000 forbrugsadresser.
- At tilslutningen afhænger af forbrugeradressen, hvorfor risikoen for at miste kunder anses som begrænset.
- At prisen på drikkevand ligger nogenlunde stabilt.
- At en betydelig andel af vand (43 %) leveres til såkaldte ”store kunder”.

Hellerup, 29. juni 2021

² Vi har ved denne vurdering lagt til grund, at Vandcenter Djurs 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.