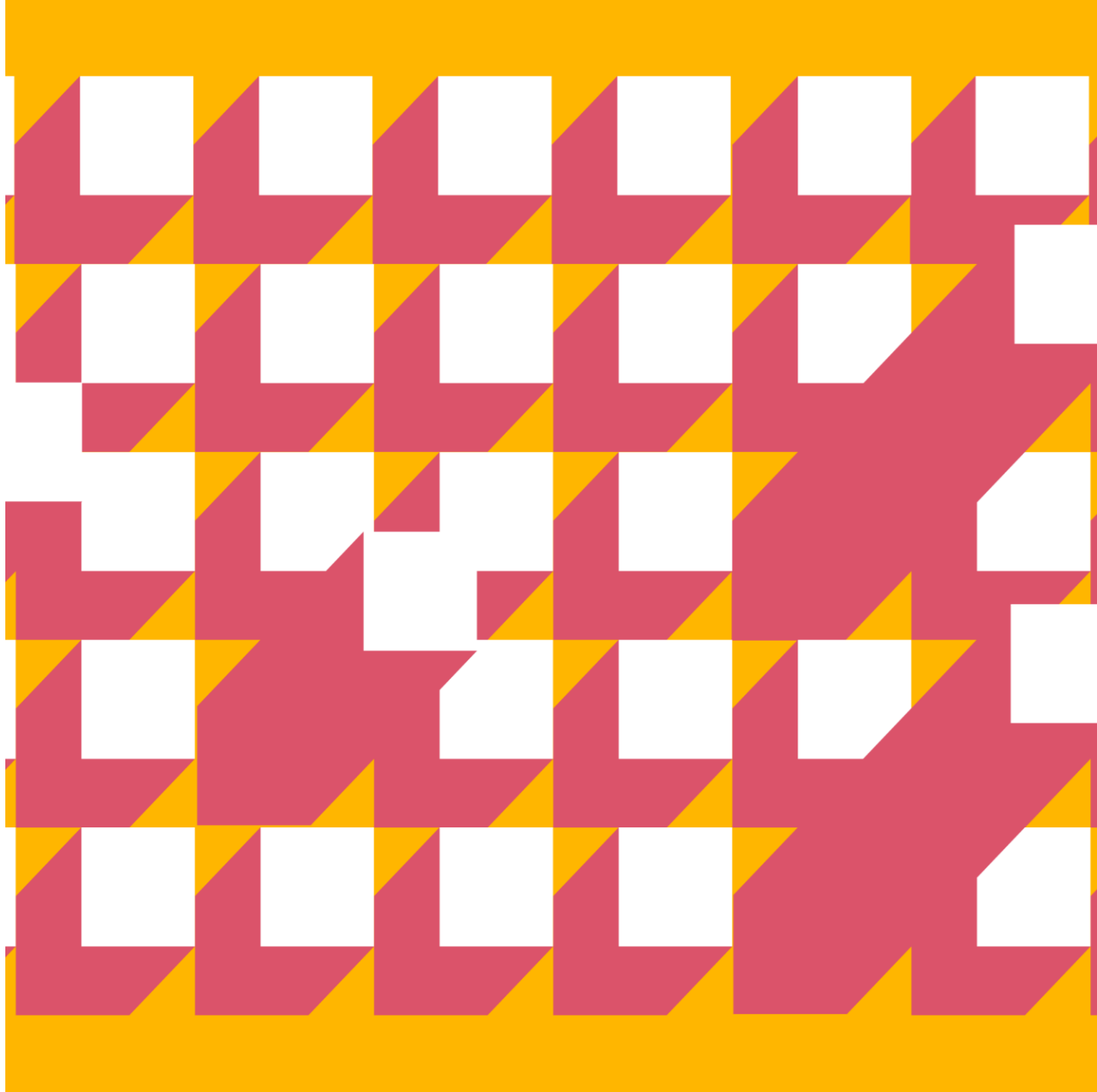


Webinar Garantiprovisioner

December 2024



Revision. Skat. Rådgivning.



Agenda



1. Introduktion til garantiprovisioner



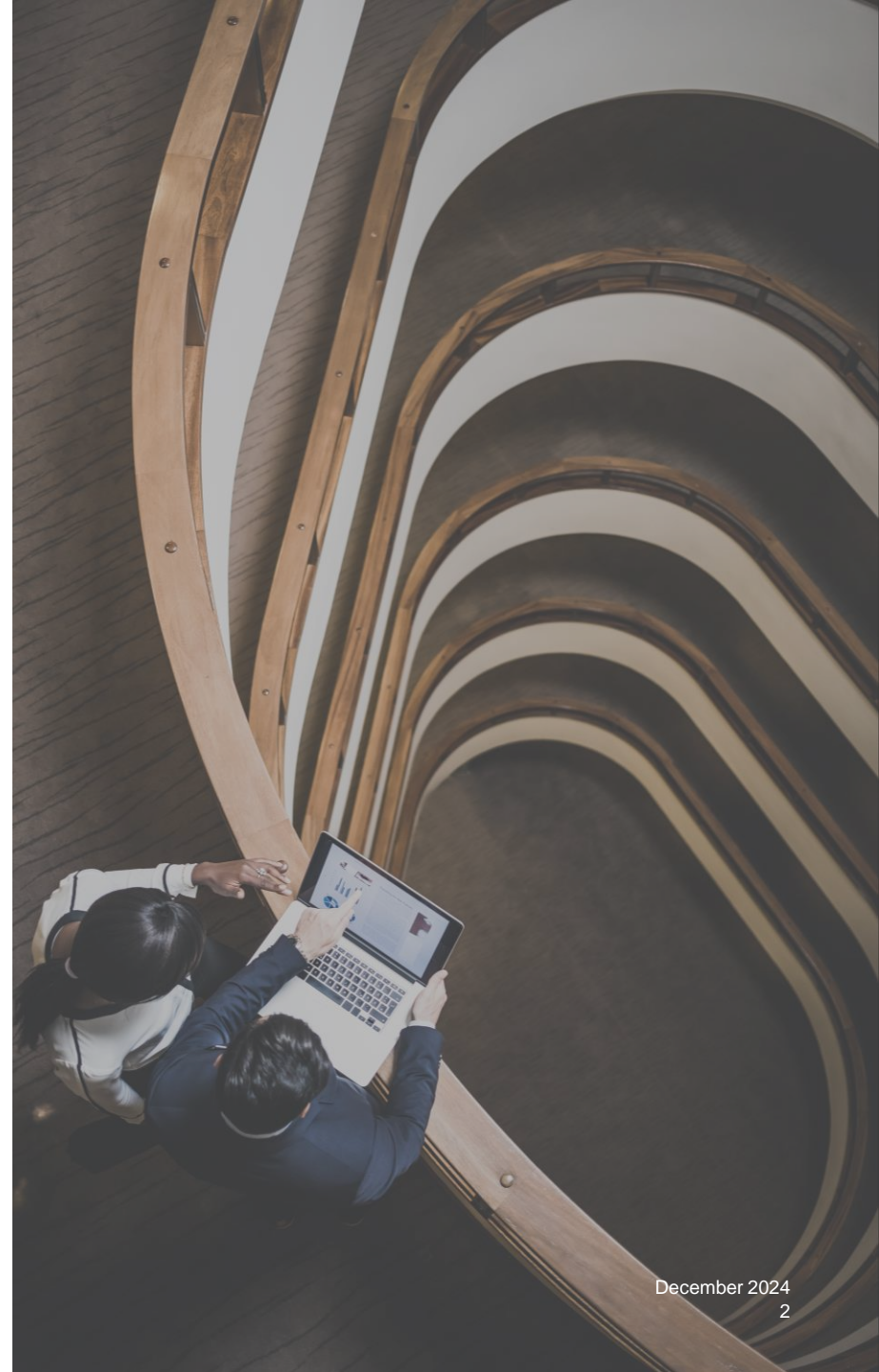
2. Lovgrundlag



3. Definition af SMV selskaber



4. Hovedaktiviteter – vurdering af garantiprovision



Introduktion til garantiprovisioner

Hvad er en garantiprovision?

- En garantiprovision er en betaling fra en låntager (f.eks. et forsyningselskab) til en given kommune for at stille en kommunal garanti i forbindelse med et lånoptag.
- En garantistiller påtager sig garantistillelsen en risiko - da de i tilfælde af betalingsproblemer hos låntageren skal træde ind og dække servicering af gælden.
- En garantiprovision er i denne sammenhæng en kompensation til garantistiller for at påtage sig denne risiko (og kan derfor i nogen grad betragtes som en forsikringspræmie)
- En kommunal garantistillelse er en nødvendig forudsætning for at der kan foretages lånoptag i Kommunekredit
- Lånoptag i Kommunekredit anvendes ofte som finansieringskilde ved større bygge- og anlægsprojekter indenfor forsyningsområdet
- Ved at stille garantier kan kommunen sikre mulighed for at projektet kan finansieres - dog samtidig med, at de påtager sig en del af den økonomiske risiko
- En kommunal garantistillelse muliggør endvidere et højere gældsoptag (ofte 100% af anlægs-finansieringen), end der normalt kan forventes
- Såfremt der ikke opkræves en rimelig garantiprovision gives det pågældende selskab som garantien stilles overfor en økonomisk fordel

Lovgrundlag

EF traktaten artikel 87 og 88

I forhold til statsstøttereferne er en række relevante forhold beskrevet i "Kommissionens meddelelse om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier"

Typisk anvendes afsnit 3.2 (i artikel 87 og 88), hvor der ikke er tale om statsstøtte hvis:

- Låntageren ikke er en kriseramt virksomhed
- Garantens størrelse kan måles korrekt på tidspunktet hvor den ydes
- Garantien dækker højst 80% af lånet, medmindre virksomheden udfører tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse
- Der betales markedspris for garantien

Sektorlovgivning

Sektorlovgivningen indenfor en række forskellige forsyningsområder tilsiger at der skal opkræves en rimelig garantiprovision (herunder vand/spildevand, fjernvarme og affald)

- Stk. 3. Kommunen opkræver et vederlag for meddelelse af lånegaranti, jf. stk. 1 og 2. Vederlaget skal fastsættes på markedsvilkår. Vandselskaber kan på baggrund af kommunal garantistillelse, jf. stk. 1 og 2, optage lån hos og indgå leasingaftaler med KommuneKredit (*Vandsektorloven §16*)
- § 2 d. En kommune kan i overensstemmelse med EU's statsstøttereferne stille garanti for lånoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter i en virksomhed som nævnt i § 2 b med undtagelse af virksomhed, som driver varmepumper til kombineret produktion af varme og køling, jf. dog stk. 2-6. (*Bekendtgørelse af lov om varmeforsyning*)
- For at en kommunal garantistillelse kan sige at være givet på markedsvilkår skal de kollektive varmeforsyningsanlæg opkræve en garantiprovision på markedsmæssige vilkår. Garantiprovisionen skal svare til det, som en privat garant, der opererer under markedsøkonomiske forhold, vil kræve under de tilsvarende betingelser (*bemærkninger til lovtækst relateret til: Ny organisering af affaldsforbrændingssektoren og konkurrenceudsættelse af forbrændingsegnet affald*)

Vurdering af markedspris

Vurdering af markedspris

- Markedsprisen er generelt det centrale punkt der skal vurderes - uafhængig af hvilken lovgivning der danner grundlag for opkrævning af garantiprovision.
- For at vurdere om en præmie afspejler markedsniveauet og dermed ikke indebærer statsstøtte, skal præmien ifølge EF-traktaten fastsættes ud fra det såkaldte "markedsøkonomiske investorprincip".
- Dette princip vurderer om en privat investor, der opererer på markedsvilkår, ville acceptere den samme præmie for at dække den pågældende risiko.
- Til at vurdere markedsprisen kan følgende forhold inddrages:
 - Kreditvurdering af låntageren
 - Projektspecifikke risici
 - Muligheder for sikkerhedsstillelse
 - Garantiens varighed og vilkår

SMV-definition



Baggrund for brug af SMV-definitionen

Fastlæggelse af en markedsbaseret garantiprovision kan være en svær øvelse, da der sjældent foreligger sammenlignelige data.

I den sammenhæng har man i statsstøttere reglerne fastsat såkaldte "safe-harbor-premiums", som på baggrund af en kreditvurdering afspejler et rimeligt niveau for en garantiprovision.

Dette er dog på betingelse af at selskabet kan defineres som SMV.



Krav for SMV-klassifikation

I henhold til statsstøttere reglerne defineres en virksomhed som en SMV, såfremt den:

- Har under 250 ansatte.
- Har en årlig omsætning på max 50 mio. EUR *eller* en samlet årlig balance på max 43 mio. EUR.

Under punkt 2 er det blot et enkelt af forholdene der skal være opfyldt. Såfremt et selskab er kommunalt ejet, kan det ikke betragtes som en SMV og safe-harbor-premiums kan derfor ikke anvendes (se nedenfor);

- *"For at undgå tilfældige sondringer mellem de forskellige offentlige foretagender i en medlemsstat og af hensyn til retssikkerheden er det nødvendigt at bekræfte, at en virksomhed, hvor 25 % eller derover af kapitalen eller stemmerettighederne kontrolleres af et offentligt organ, ikke er en SMV."*¹

PwCs tilgang - Fastsættelse af garantiprovision

1

Afklaring af garantibehov

2

Informationsanmodning

3

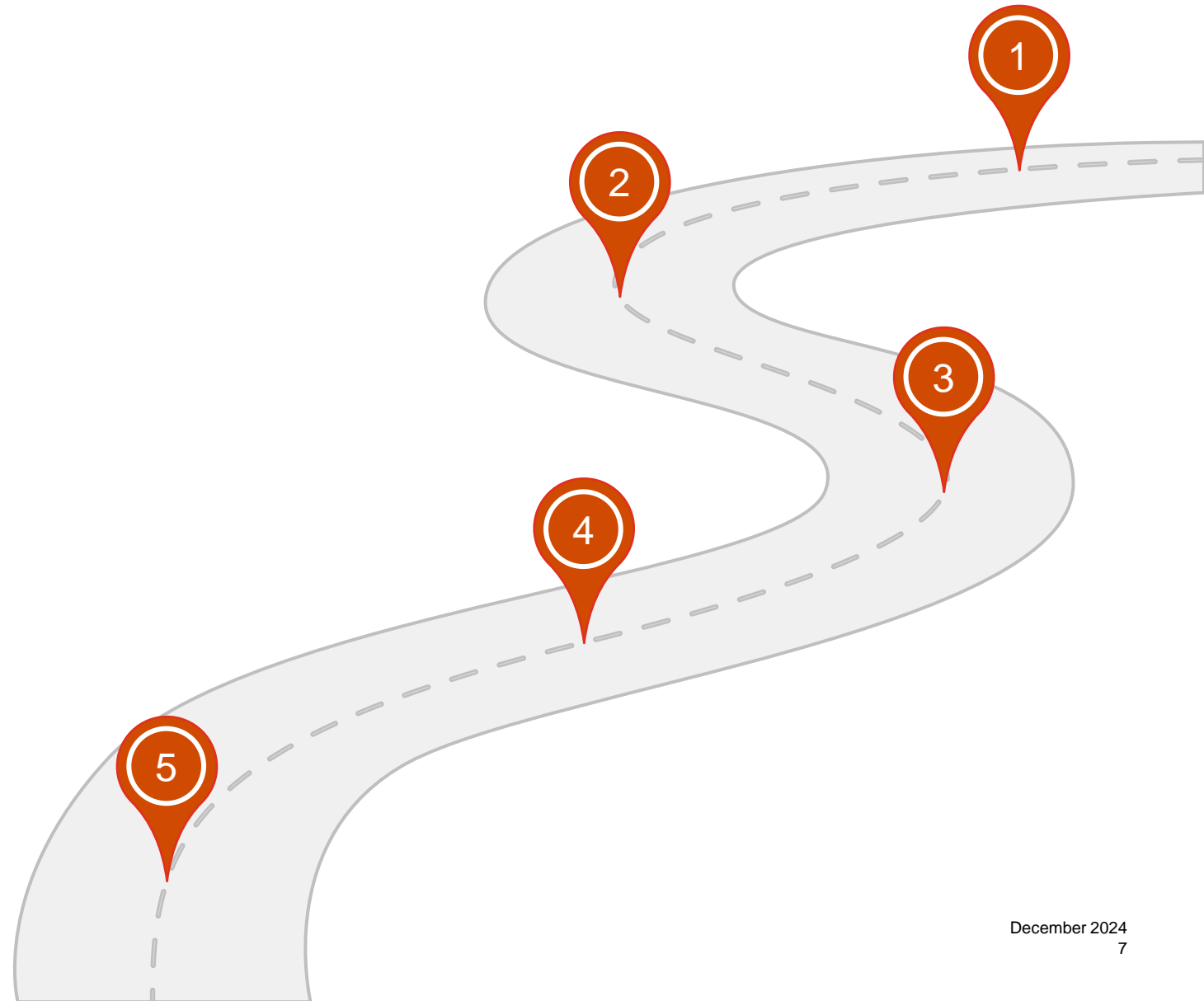
Indikativ kreditvurdering

4

Vurdering af garantiprovision

5

Dokumentation



Step 1: Afklaring af garantibehov



Centrale spørgsmål

- Hvem skal garantien stilles overfor?
- Hvilke typer af investeringer vedrører garantien?
- Hvornår skal garantien stilles?
- Er der tidligere stillet garanti for det påtænkte projekt?
- Hvor stor en garanti skal der stilles?



Step 2: Informationsanmodning

Formål:

- Tilvejebringelse af tilstrækkelig med information til at kunne foretage en vurdering af risikoen forbundet med garantistillelsen

Typiske hovedaktiviteter:

Udarbejdelse og fremsendelse af informationsanmodning

Informationsanmodningen udarbejdes under hensyntagen til de faktiske aktiviteter i selskabet

Informationsanmodningen vil typisk dække:

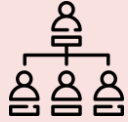
- Regulatoriske forhold
- Markedsmæssige forhold
- Finansielle forhold

Opmærksomhedspunkter:

- Efterspørg evt. projektspecifikke oplysninger
- Vær opmærksom på om projektets afledte konsekvenser er vurderet og beskrevet i det modtagne materiale



Step 2: Eks. på informationsanmodning - Fjernvarmeprojekt



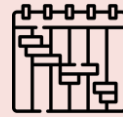
Ejer og selskabsstruktur

- Aktionæroverenskomst og vedtægter
- Leveringsaftaler
- Bestyrelse og direktion
- Organisation



Hvilke tilladelser foreligger for etablering af projektet

- Statslige - og kommunale tilladelser
- Tilskud / støtte midler



Projektplan

- Forretningsmodel og business case
- Øvrige leverandører
- Andre parter involvering
- Væsentlige projektrisici i konstruktions- og driftsfasen



Projektorganisation

- Organisation af de involverede parter
- Hvilke tekniske og juridiske rådgivere er tilknyttet?



Selskabsøkonomi

- Investeringsstrategi og budgetforudsætninger
- Drifts-, balance- og likviditetsbudgettet
- Følsomhedsanalyser
- Kapitalstruktur
- Finansieringsplan og gældspolitik



Etablerings- og driftsøkonomi

- Indskud fra brugerne
- Tilslutning- og forblivelsespligt
- Forventede tilslutninger til de forskellige etaper
- Forventede prisniveauer
- Garantibehov overfor leverandører i etablerings- og driftsfasen



Regulatorisk miljø

- Regulatoriske muligheder for omkostningsdækning



Markedsforhold

- Forventet markedsandel
- Konkurrencesituation
- Driftsrisiko - diversitet af brændselskilder

Step 3 – Indikativ kreditvurdering

En kreditvurdering er et centralt element når man fastlægger garantiprovisionen uanset om der er tale om SMV selskab eller ej. Vores metodik er baseret på kreditvurderingsbureauet Moody's tilgang.



Politiske forhold: Herunder en vurdering af stabiliteten af det politiske miljø og i hvor høj grad reguleringen sikrer omkostningsdækning for selskaberne.



Markedsmæssige forhold: Disse varierer mere mellem sektorer, men vil relatere til kundebasen, generel driftsrisiko, konkurrencesituation og prisforhold.



Finansielle forhold - De finansielle forhold vil typisk være i form af finansielle nøgletal.

I forbindelse med kreditvurderingen foretages en vægtning af de forhold der er vurderet som relevante at inddrage.

Eksempel på vurdering

Kategori	Underkategori	Rating*
Regulatorisk miljø	Politisk miljø	Aa
	Regulatorisk omkostningsdækning	Aa
Markedssituation og forretningsprofil	Kundebase	Baa
	Prisvariabilitet	Ca
	Konkurrenceevne	Baa
	Diversifikation af kundebase	Aa
Finansiel Styrke (nøgletal)	Nettogæld / anlægskativer	B
	EBITDA / renteomkostninger	Ba
	NIBD / EBITDA	Ba
Total		A3

Step 4 – Vurdering af garantiprovision (SMV)



Hovedaktiviteter

Vurdering af niveau for garantiprovision med baggrund i:

- Indikativ kreditvurdering
- Udmeldte "Safe harbour premiums" (jf. oversigt til højre)

Kreditkvalitet	Standard & Poor's	Fitch	Moody's	Årlig minimumspræmie
Højeste kvalitet	AAA	AAA	Aaa	0,4 %
Meget stærk betalingsevne	AA +	AA +	Aa 1	0,4 %
	AA	AA	Aa 2	
	AA –	AA –	Aa 3	
Stærk betalingsevne	A +	A +	A 1	0,55 %
	A	A	A 2	
	A –	A –	A 3	
Tilfredsstillende betalingsevne	BBB +	BBB +	Baa 1	0,8 %
	BBB	BBB	Baa 2	
	BBB –	BBB –	Baa 3	
Betalingsevnen er sårbar over for negative forhold	BB +	BB +	Ba 1	2,0 %
	BB	BB	Ba 2	
	BB –	BB –	Ba 3	
Sandsynligt, at betalingsevnen forringes af negative forhold	B +	B +	B 1	3,8 %
	B	B	B 2	6,3 %
	B –	B –	B 3	
Betalingsevnen afhænger af vedvarende gunstige forhold	CCC +	CCC +	Caa 1	Der kan ikke angives nogen årlig minimumspræmie
	CCC	CCC	Caa 2	
	CCC –	CCC –	Caa 3	
	CC	CC		
Konkurs eller betalingsstandsning	SD	DDD	Ca	Der kan ikke angives nogen årlig minimumspræmie
	D	DD	C	
		D		

Step 4 – Vurdering af garantiprovision (øvrige selskaber)



Formål

- Opstilling af forudsætninger for låntagning – såfremt der ikke stilles en garanti ("Syntetisk lån")
- Som udgangspunkt kun relevant såfremt der ikke er tale om et SMV selskab



Hovedaktiviteter

1. Vurdering af forventet belåningsgrad (aktiver/langfristet gæld) samt muligheder for sikkerhedsstillelse
2. Opstil forudsætninger for syntetisk lån – herunder
 - Gældsprodukter med tilhørende belåningsgrader
 - Forventede lånevilkår (via tilgængelige referencedata)
3. Vurdering af evt. øvrige afledte økonomiske fordele som følge af garantistillelse
4. Evt. korrektion for "særlige" forhold (meget lav belåningsgrad, kreditvurdering mv.)
5. Vurdering af garantiprovision med baggrund i forventede vilkår for syntetisk lån + øvrige afledte økonomiske fordele

Step 5 – Dokumentation



Hovedaktiviteter

- Beskrivelse af baggrund for garantistillelse
- Dokumentation af grundlag for fastsættelse af garantiprovision
- Beskrivelse af hvilke forhold der i særlig grad er taget i betragtning
- Dokumentation af evt. anvendte referencetal





Spørgsmål?



Succes skaber vi sammen ...

Denne publikation er udarbejdet alene som en generel orientering om forhold, som måtte være af interesse, og gør det ikke ud for professionel rådgivning. Du bør ikke disponere på baggrund af de oplysninger, der er indeholdt i denne publikation, uden at indhente specifik professionel rådgivning. Vi afgiver ingen erklæringer eller garantier (udtrykkeligt eller underforstået) hvad angår nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der findes i publikationen, og, i det omfang loven tillader, accepterer eller påtager PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, dets aktionærer, medarbejdere og repræsentanter sig ikke nogen forpligtelse, ansvar eller agtpågivenhedspligt for eventuelle konsekvenser, som følger af, at du eller andre handler eller undlader at handle i tillid til de oplysninger, der findes i publikationen, eller for eventuelle beslutninger truffet på baggrund af publikationen.

© 2024 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Alle rettigheder forbeholdes. I dette dokument refererer "PwC" til PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som er et medlemsfirma af PricewaterhouseCoopers International Limited, hvor hver enkelt virksomhed er en særskilt juridisk enhed.