

Notat

29. august 2019

Sagsnr.
Dok. nr. XXX
Initialer Økonomi

Opdateret langtidsprognose for Energi august 2019

Side 1 af 2

Til Den administrative styregruppe
Kopi til Direktionen

På det seneste møde i den administrative styregruppe den 7. juni 2019, blev ARC bedt om, at udarbejde en opdateret langtidsprognose for Energi, til fremlæggelse på styregruppemødet den 5. september 2019.

Baggrund

I forbindelse med årsregnskabsaflæggelsen for 2018 gennemførte ARC primo 2019 en nedskrivningstest af det nye anlæg. Nedskrivningstesten viste en negativ nutidsværdi på 212 mio.kr., hvorfor anlægget blev nedskrevet med denne værdi i årsregnskabet. Nedskrivningstesten viste samtidig, at der i hele perioden var tilstrækkelig likviditet, til at opretholde driften.

Ved udarbejdelsen af nedskrivningstesten, blev alle væsentlige forudsætninger vurderet og justeret efter den på det tidspunkt bedste viden om drift og vedligehold af det da endnu ikke overtagede nye anlæg, markedssituationen for el og affaldstilgang, herunder ejerkommunernes affaldsprognoser. Ligeledes blev hovedpunkterne fra den da vedtaget tillæg til tillægsaftale af 13. juni 2016 indarbejdet.

Nedskrivningstesten blev herefter kvalitetssikret af Revisor, inden nedskrivningen blev implementeret i årsregnskabet for 2018.

Forudsætninger

De væsentligste forudsætninger fra nedskrivningstesten er blevet gennemgået og revurderet i forbindelse med denne opdaterede langtidsprognose:

- **Affaldsmængder:** De tilgåede affaldsmængder følger prognoserne og der er ingen forventning til ændringer i negativ retning. Der arbejdes i øjeblikket på at fremskaffe eksternt affald med et betydeligt lavere CO₂-indhold og samtidig til en bedre pris, end forudsat i nedskrivningstesten. Opnås der højere priser på det eksterne affald kan det dog betyde, at 80/20-begrænsningen kommer i spil tidligere end forudsat.
- **Drift af energianlægget:** Energianlægget er stadig under indkøring og driftserfaringer indhentes løbende. Det betyder, at også den underliggende procesmodel, der benyttes til at planlægge og budgettere driften, jævnligt opdateres, for at afspejle de realiserede driftsscenarioer. Foreløbig ser det ud til, at energianlægget er mere energieffektivt og dermed producerer mere varme af det indfyrede affald, end tidligere modelleret. I perioder hvor varmebehovet i systemet er begrænset, kan en højere varmeeffektivitet fører til, at der kan brændes mindre affald.

- **Vedligeholdelseskostninger:** Der er stadig kun indhentet begrænsede erfaringer med vedligeholdsarbejdet af det nye anlæg, da det opstartsfasen har været styret og udført af anlægsleverandørerne. Den langsigtede vedligeholdsstrategi tilpasses løbende de opnåede driftserfaringer og de realiserede omkostninger til vedligehold og reinvesteringer. De indtil nu opnåede erfaringer fører dog ikke til, at de i nedskrivningstesten forudsatte omkostninger til vedligehold og reinvesteringer, primært baseret på benchmarkingtall fra kraftværksbranchen, kan revurderes uden betydelige usikkerheder.
- **Elpris:** Der foreligger ikke en nyere opdateret elprisprognose fra Energistyrelsen end den i nedskrivningstesten benyttede. Elpriserne på forwardmarkederne har gennem et stykke tid vist en faldende tendens, men det vides ikke, om denne tendens vil slå igennem i Energistirelsens næste opdaterede elprisprognose. Elprisen har dog væsentlig indflydelse på Energianlæggets økonomi, hvorfor denne udvikling altid følges nøje.

Alle øvrige forudsætninger vurderes ikke på nuværende tidspunkt, at have eller at give anledning til væsentlige ændringer til langtidsprognosens resultater.

Konklusion

Det er vurderingen, at nutidsværdien og likviditetsbilledet, som fremkom i nedskrivningstesten, på nuværende tidspunkt kan fastholdes.

Med udgangspunkt i den seneste foreliggende nedskrivningstest har ARC gennemgået de væsentligste forudsætninger. Revurderingerne giver anledning til at følge udviklingen opmærksomt, da gennemgangen peger på en række usikkerheder, der kan føre til en lavere nutidsværdi og forringet likviditet for det ny anlæg, såfremt udviklingen går i en for Energi ugunstig retning.