



## Til Økonomiudvalgets aflæggerbord

### Notat vedrørende mulighederne for udlodning fra HOFOR

Københavns Kommune har siden 2006 udloddet 11,3 mia. kr. fra forsyningssektoren – dvs. fra HOFOR/Københavns Energi. Midlerne stammer henholdsvis fra salget af KE's elforsyning i 2005 og salget af KE Transmission A/S i 2012.

HOFOR har opgjort, at der er frie restlikvider på 393 mio. kr. i koncernen, og herudover er der 98 mio. kr. tilbage fra salget af KE Transmission, som frigives frem mod 2017, såfremt der ikke opstår krav i relation til salget.

HOFOR har dog henledet opmærksomheden på, at en udlodning af den "frie likviditet" kan få betydning for, om der fremadrettet kan optages lån til finansiering til investering i vindmøller og ombygning af kraftvarmeværker til biomasse, hvilket er de 2 hovedhjørneste i henholdsvis Københavns Kommunes Klimaplan og efterfølgende KBH 2025 planen om CO<sub>2</sub>-neutralitet i 2025.

Rammevilkårene for Københavns Kommunes vindmøllemål og omstilling til biomasse har endvidere også rykket sig i forhold til, da henholdsvis klimaplanen for 2009 og KBH 2025 Klimaplanen blev vedtaget. Da Økonomi- og Indenrigsministeriet og Energistyrelsen i breve af 14. maj 2013 præciserer, at Københavns Kommune ikke kan stille garanti for hele vindmølleinvesteringen eller for el-delen i biomasseomstillingen på kraftvarmeværkerne, jf. BR 2013-64907.

Økonomiforvaltningen og HOFOR vil derfor konkretisere det egenkapitalbehov, som HOFOR's kommende investeringer i vindmøller og kraftvarmeværker m.m. medfører, og på dette grundlag udarbejde oversigt over mulighederne for udlodning.

### Baggrund

#### Likviditet i HOFOR

HOFOR har overfor Økonomiforvaltningen redegjort for likviditeten/kapitalen i HOFOR Forsyning Holding P/S. HOFOR oplyser, at koncernmoderselskabet HOFOR Forsyning Holding P/S, som Københavns Kommune er eneejer af, har 393 mio. kr. i "frie likvider", jf. nedenstående tabel.

19-09-2013

Sagsnr.  
2013-0192567

Dokumentnr.  
2013-0192567-3

Sagsbehandler  
Jesper Svensson

**Center for Byudvikling,  
afsnit 3**

Københavns Rådhus,  
Rådhuspladsen 1  
1599 København V

Telefon  
5137 3557

Telefax  
3366 7003

E-mail  
jes@okf.kk.dk

EAN nummer  
5798009800176

<b>HOFOR Forsyning Holding P/S</b>	<b>mio. kr.</b>
Likvider og cashpools	716
Gæld til banker og cashpools	-105
Bundet likvider fra salget af KE Transmission	-98
Bundet likvider til fjernkøling	-120
<b>Rest likvider</b>	<b>393</b>

Likviditeten er p.t. bundet i interne lån til HOFOR Fjernvarme for at mindske den samlede rentebyrde i HOFOR. Likviditeten kan imidlertid relativt let frigives ved at optage lån i Kommunekredit til erstatning af det interne låneforhold.

HOFOR indikerer, at likviditeten kan gøres disponibel til udlodning fra den 1. januar 2014. Hertil skal Økonomiforvaltningen bemærke, at den almindelige selskabsretlige fremgangsmåde vil være at foretage udlodningen i forbindelse med HOFOR forsyning Holding P/S ordinære generalforsamling i april/maj 2014.

Et indskud på 200 mio. kr. til et afgreningskammer vil kræve en udlodning på 333,33 mio. kr. før modregning til staten med 40 pct.  $(333,33 * (1 - 0,40) = 200 \text{ mio. kr.})$ .

#### Afledt effekt af udlodning

HOFOR er p.t. i en situation, hvor koncernen er i gang med at opbygge betydelige nye forretningsområder, blandt andet for at bidrage til Københavns Kommunes klimaplan – KBH 2025.

HOFOR forventes således at skulle investere i følgende kommercielle aktiviteter i relation til klimaplanen:

- 5,5 mia. kr. i vindmøller,
- 3 mia. kr. i køb og ombygning af Amagerværket,
- Opbygning af fjernkøling som et nyt forretningsområde.

Hertil kommer betydelige løbende investeringer på de ordinære forsyningsområder (varme, vand og afløb), samt formentlig milliardstore investeringer i klimatilpasninger over de kommende år.

HOFOR har gjort Økonomiforvaltningen opmærksom på, at hvis der sker en væsentlig udlodning af de "frie likvider" er det en forudsætning for de igangværende aktiviteter på vindområdet og de kommende aktiviteter på kraftsværksområdet (eldelen), at disse kan finansieres 100 % i pengeinstitutter, kommercielle realkreditinstitutter eller ved egen obligationsudstedelse, da kommunekredit ikke må finansiere disse aktiviteter.

Med det ovenstående ”opmærksomhedspunkt” har HOFOR henvist til deres tredobbelte udfordring, hvis HOFOR og dermed Københavns Kommune skal nå målsætningen i klimaplanen. De 3 udfordringer består i:

1. Et massivt investeringsbehov.
2. At kommunen pga. af statsstøttereglerne kun kan garantere for op til 80 pct. af hvert enkelt lån.
3. At HOFOR vind- og HOFOR kraftvarmeproduktionen ikke har nogen reel egenkapital, i og med at virksomhederne er i en opbygningsfase (ingen opsparat overskud).

HOFOR har dermed ikke noget håndfast grundlag for at opbygge vindmølle- og kraftvarmeproduktionen ud over den reserveliquiditet, som er placeret i HOFOR Forsyning Holding P/S.

En udlodning af likviditeten kan derfor både øge risikoen for, at HOFOR ikke kan gennemføre de ønskede investeringer på vind og kraftvarmeområderne, og mindske / eliminere HOFOR's mulighed for, internt i HOFOR, at mellemfinansiere projekter i byggeperioden for herefter at optage lån med lang løbetid (realkredit). HOFOR har oplyst, at udlodninger vil øge risikoen for økonomiske problemer - og ultimativt konkursrisici - ved uforudsete likviditetsforskydninger, tab, ekstraordinære anlægsomkostninger m.m.

### **Garantistillelse til el-virksomhed**

I forbindelse med fastsættelsen af klimaplanens vindmølle mål og mål for kraftvarmeproduktionen (omstilling til biomasse) blev det antaget, at kommunen kunne stille garanti for låntagningen i HOFOR til disse investeringer og dermed implementeringen af klimastrategien.

Denne forudsætning har imidlertid ændret sig, jf. BR 2013-86208. Kommunen kan således ikke stille 100 pct. garanti for investeringer i el-området (vindmøller og til dels kraftvarme). Kommunen har dog mulighed for at stille en garanti på op til 80 pct. af hvert enkelt lån, jf. statsstøttereglerne.

Det er i den forbindelse tilstrækkeligt til at udelukke statsstøtte, at garantien opfylder fire (kumulative) betingelser:

1. Låntageren (HOFOR) er ikke en kriseramte virksomhed.
2. Garantien størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor garantien ydes.
3. Garantien dækker højst 80 pct. af de enkelte lån, idet denne maksimumgrænse dog ikke gælder for (i) garantier, der dækker gældsbeviser (obligationsudstedelse), eller (ii) garantier, der ydes for at finansiere virksomheder, som under visse betingelser har fået overdraget tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse.
4. Der betales markedspris for garantien.

Effekten er, at HOFOR ikke kan optage lån til vindmøller eller til el-delen af kraftvarme i Kommunekredit. HOFOR skal derfor optage lån i kommercielle banker og realkreditinstitutter med 80 pct. garanti fra Københavns Kommune. Dette betyder, at HOFOR's forhandlingsposition styrkes, hvis HOFOR fremtræder som en solid virksomhed.