



## Nye garantiprovisionssatser for HOFOR

Borgerrepræsentationen vedtog den 25. august 2011 (BR 2011-60665) indførslen af betaling af garantiprovision for Københavns Kommunes garantier til låntagning i HOFOR (aktieselskaber), samt de gældende provisionssatser.

Økonomiforvaltningen fik i den forbindelse mandat til at ændre provisionssatserne, hvis det vurderes nødvendigt i forhold til at overholde markedsmæssige vilkår eller lignende.

Garantiprovisionens størrelse skal være baseret på markedsmæssige vilkår, hvor provisionsbetalingen modsvarer den risiko, som Københavns Kommune påtager sig ved at stille garantierne.

Økonomiforvaltningen har derfor revurderet satserne for HOFOR's distributionsselskaber og vil meddele HOFOR følgende fremtidige satser:

<b>Provisionsats i pct. p.a.</b>	<b>Nuværende sats</b>	<b>Ny sats</b>
HOFOR Fjernvarme P/S	0,20%	0,20%
HOFOR Bygas P/S	0,20%	0,20%
HOFOR Vand København A/S	0,20%	0,30%
HOFOR Spildevand København A/S	0,20%	0,30%

Provisionsbetaling sker halvårligt "bagud" i 2. og 4. kvartal, beregnet på basis af restgælden med garantier primo halvåret.

Provisionen betales halvårligt bagud ændringen vil således få effekt fra og med betalingen for 1. halvår 2014.

HOFOR er ikke forpligtet til at optage lån med garanti fra Københavns Kommune. Hvis HOFOR vurderer, at det er mere rentabelt at optage låne uden kommunens garanti og dermed heller ikke i Kommunekredit er dette muligt for HOFOR.

Det er dog Økonomiforvaltningens vurdering, at HOFOR vil vælge at optage lån med kommunale garantier da disse lån inklusiv garantiprovision forsat er de mest attraktive for HOFOR.

### Baggrund

Det skal i forbindelse med garantistillelsen sikres, at kommunen ikke yder tilskud eller lignende til forsyningsvirksomhederne i form af vederlagsfrie garantier eller lignende, da sådanne tilskud forrykker byrdeforholdet mellem det skattefinansierede område og de takstfinansierede områder. Økonomiforvaltningen bemærker, at hvis kommunen

08-10-2013

Sagsnr.  
2013-0199503

Dokumentnr.  
2013-0199503-2

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

stiller lignende lånegarantier for andre kapitalselskaber, vil disse også være omfattet af kravet om betaling af en garantiprovision.

Københavns Kommune indførte derfor garantiprovision for selskaberne i det daværende Københavns Energi i 2011, nu HOFOR, og Økonomiforvaltningen skal tilsikre, at provisionssatserne korrigeres, hvis det vurderes nødvendigt.

Økonomiforvaltningen har derfor revurderet HOFOR's distributionselskaber med henblik på eventuelt at korrigere provisionssatserne for HOFOR's ikke konkurrenceudsatte aktiviteter i netselskaberne HOFOR Fjernvarme P/S, HOFOR Bygas P/S, HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S, hvis der var grundlag herfor.

Økonomiforvaltningen har endvidere, som i 2011, forespurgt kommunens bankforbindelse og Kommunekredit om en indikation af garantisatser. Kommunekredit har oplyst, at de fremover vil tage 0,08 % p.a. i bidragssats på obligationslån, som ren omkostningsdækning af Kommunekredits udgifter ved obligationslån.

Kommunens bankforbindelse har oplyst, at garanti på en sikret fordring (realkredit) vurderes, at ville koste omkring 0,4 – 0,5 pct. p.a. og hvis det er usikret skal det koste mere (0,75 – 1,00 pct. p.a.). Som udgangspunkt har banken oplyst, at løbetiden spiller en væsentlig rolle i vurderingen.

Bidragssatser/ bankernes garantisatser fastsættes bl.a. med det formål at opbygge kapitalreserver i de obligationsudstedende selskaber, hvilket ikke er en del formålet med Københavns Kommunes garantiprovision. Endvidere vurderer Økonomiforvaltningen, at risikoen i HOFOR forsyningsselskaber er lavere end i almindelige selskaber, da forsyningsselskaberne har monopolstatus, og da forsyningsselskaberne på grund af deres karakter har sikkerhed for afsætning af selskabernes ydelser (nødvendigheds goder).

Vurderingen af HOFOR selskaberne baserer sig herudover på rammerne for vurderingen i 2011, jf. vedlagte indstilling, opdateret med langtidsbudgetter fra HOFOR selskaberne.

#### HOFOR Fjernvarme P/S

HOFOR Fjernvarme P/S i mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Årets resultat	-10.994	-15.308	-21.929	-10.120	3.568	54.052	62.637	143.280	121.321
Årets pengestrøm fra drift og investeringer	-5.019	-9.145	-4.530	-21.659	2.777	43.695	113.839	214.165	180.455
Rentebærende gæld	3.546.931	3.556.076	3.560.605	3.582.265	3.579.487	3.535.792	3.421.954	3.207.789	3.027.334

HOFOR Fjernvarme P/S's langtidsbudget viser, at selskabets gæld på kort sigt er stabil, og at selskabet på længere sigt kan afdrage på gæl-

den. Selskabets pengestrøm kan således finansiere en betydelig andel af de årlige investeringer og på sigt afdrage gæld.

I det nuværende langtidsbudget er effekten af en ombygning af Amgerværkets blok 3 m.v. endnu ikke besluttet og er derfor ikke indregnet i langtidsbudgettet. Effekten af disse investeringer vil formentlig være en øget gæld, men også øgede indtægter til at servicere gælden.

Prisreguleringen af varmforsyningen giver således et meget sikkert grundlag for varmeinvesteringerne, afdrag på gæld og betaling af renter, da alle nødvendige omkostninger kan indregnes i priserne.

Økonomiforvaltningen vurderer på den baggrund, at HOFOR Fjernvarme P/S er en solid virksomhed, og der ikke er noget grundlag for at ændre provisionssatsen pt. Særligt prisreguleringsregler, hvor varmforsyningen kan/skal indregne alle nødvendige omkostninger i priserne, har betydning for Økonomiforvaltningens vurdering.

#### HOFOR Bygas P/S

HOFOR Bygas P/S i mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Årets resultat	24.670	23.319	21.577	19.637	17.638	15.491	13.444	11.072	10.024
Årets pengestrøm fra drift og investeringer	23.034	22.094	20.678	18.983	17.305	15.504	13.781	11.367	10.685
Rentebærende gæld	36.000	30.000	24.000	18.000	12.000	6.000	0	0	0

HOFOR Bygas P/S's langtidsbudget viser, at selskabet i hele budgetperioden hvert år har positive pengestrømme, og at selskabet derfor kan afvikle hele sin gæld inden for budgetperioden. Dette betyder også, at selskabets soliditetsgrad nærmer sig 100 pct.

Økonomiforvaltningen bemærker dog, at HOFOR Bygas fortsat forventes at miste kunder, hvilket på sigt kan blive problematisk..

Økonomiforvaltningen vurderer dog på det forelæggende grundlag, at HOFOR Bygas P/S er en solid virksomhed, og at der ikke er noget grundlag for at ændre provisionssatsen pt.

HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S

<b>HOFOR Vand København A/S i mio. kr.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Årets resultat	-108.379	-44.884	-45.121	-45.123	-45.126	-45.128	-68.836	-68.839	-68.841
Årets pengestrøm fra drift og investeringer	-110.011	-46.574	-49.004	-48.782	-51.251	-50.969	-90.451	-93.857	-93.355
Rentebærende gæld	2.126.985	2.173.686	2.222.826	2.271.746	2.323.138	2.374.250	2.464.847	2.558.854	2.652.361

<b>HOFOR Spildevand København A/S i mio. kr.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Årets resultat	-141.776	-126.860	-130.668	-115.312	-117.782	-117.782	-115.782	-115.781	-115.781
Årets pengestrøm fra drift og investeringer	-277.581	-257.511	-263.989	-66.165	-76.372	-78.795	-79.570	-88.100	-91.953
Rentebærende gæld	3.189.055	3.436.702	3.686.041	3.754.327	3.828.141	3.906.163	3.985.733	4.073.832	4.165.785

Anm.: Årets pengestrøm fra drift og investeringer er reguleret for renten på selskabernes obligationsgæld, som neutraliseres ved indskud fra Københavns Kommune, jf. BR 2008-140452.

HOFOR Vand København A/S's langtidsbudget viser en langt ringere økonomi end varme og bygas. Begge selskaber budgetterer således med negative års resultater og mere vigtigt med løbende underskud i pengestrømmen fra drift og investeringer. Selskaberne skal således optage gæld for at gennemføre de planlagte investeringer.

HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S konverterede i 2008 to gældsbreve udstedt til Københavns Kommune ved at optage ny obligationsgæld hos Kommunekredit med garanti fra Københavns Kommune.

HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S har derfor i udgangspunktet en gæld på henholdsvis 1,718 mio. kr. og 3.058 mio. kr.

De negative pengestrømme og opbygningen af gæld kan eventuelt forsvares med, at selskaberne er inde i en investeringsfase, hvor der reinvesteres eller udbygges på forsyningsnettet, og hvor der bygges klimatilpasninger, som har en lang tidshorisont og tilbagebetalingstid, som ikke kan aflæses i langtidsbudgettet frem til 2022.

I modsætning til varmforsyningen så kan HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S ikke indregne alle omkostninger til vand og spildevandsanlæg i taksterne, hvis der ikke er plads hertil i selskabernes indtægtsrammer. Samtidig er prisreguleringen af selskaberne under lovrevision.

Det er derfor Økonomiforvaltningens vurdering, at den økonomiske risiko og reguleringsrisikoen er øget for HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S i forhold til 2011, og kommunens bankforbindelse har endvidere indikeret at en forlængelse af udsigten til at selskaberne kan betale deres gæld af (løbetid) er en væsentlig faktor i vurderingen af provisionssatsens størrelse. Økono-

miforvaltningen vil derfor hæve satsen fra 0,20 pct. p.a. til 0,30 pct. p.a.

### Rammevilkår

Hvis rammevilkårene eller økonomi i fremtiden forbedres eller forværres vil Økonomiforvaltningen regulere garantiprovisionssatsen igen, i op eller nedadgående retning.

Nærværende notatet omfatter ikke garantiprovisionssatserne i relation til HOFOR's kommercielle aktiviteter. Det er p.t. Økonomiforvaltningens vurdering at garantiprovisionen til kommercielle aktiviteter bør vurderes fra case til case, hvor følgende (kumulative) betingelser skal opfyldes for at udelukke statsstøtte:

1. Låntageren (HOFOR) er ikke en kriseramts 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.

### Økonomi

Økonomiforvaltningen vil indarbejde de økonomiske effekter af de nye garantiprovisionssatser i en kommende sag om bevillingsmæssige ændringer.

Stigningen i provisionssatsen overfor vand og spildevand forventes at give en merindtægt på 5,3 mio. kr. i 2014 heraf skal 4,8 mio. kr. returneres til HOFOR, jf. BR 2011-60665. Nettoprovenuet forventes således at blive 0,5 mio. kr. i 2014.

Udover den øgede provisionssats forventer Økonomiforvaltningen, at HOFOR's gæld på sigt vil blive øget som følge af flere investeringer i forsyningsområderne, klimatilpasninger og ny kraftvarme m.m. Effekten af de nye investeringer forventes således på sigt at få væsentlig større betydning for kommunens provener fra garantiprovisioner end selve satsændringen.