

Notat

Orientering om etablering af kreditramme og fastlæggelse af garantiprovision på fremtidige lån i VF Affaldsenergi ApS

Dato
15. 04.2025

Sagsnr.
12-02710

VF Affaldsenergi ApS kreditramme på 400 mio. kr. hos Nordea Bank

Efter selskabsgørelsen af VF Affaldsenergi ApS skal investeringer finansieres på kommercielle vilkår. Vestforbrændings hovedbank Nordea har godkendt en kreditramme til fremtidige låneoptag i VF Affaldsenergi ApS på i alt 400 mio. kr.

En forudsætning for godkendelsen var, at banken ville få en 80 pct. garantistillelse fra ejerkommunerne for engagementet og dermed skulle acceptere en egen risiko på 20 pct. imod 100 pct. kommunal garanti, som er normalen. Ejerkommunerne vil være berettiget til en garantiprovision for deres sikkerhedsstillelse.

Fastlæggelse af garantiprovision på fremtidige lån i VF Affaldsenergi

Vestforbrænding har nedsat en arbejdsgruppe bestående af repræsentanter fra kommunerne: Lyngby-Taarbæk, Gladsaxe, Vallensbæk, Furesø og København, advokatfirmaet Gorrissen Federspiel og Revisionsfirmaet EY. Gruppen har arbejdet med etablering af en model for ejerkommunernes fastlæggelse af garantiprovision for fremtidige lån i VF Affaldsenergi ApS.

Gruppens arbejde og resultaterne heraf blev gennemgået for kommunernes økonomichefer den 27. februar 2025. præsentationen fra mødet er vedlagt.

Overordnet skal garantiprovisionen sikre, at den kommunale garantistillelse overholder både nationale regler og EU-regler om statsstøtte. Garantiprovisionens størrelse skal ramme et niveau, hvor kommunerne hverken kan udfordres på, om man på den ene side har ydet statsstøtte med en kommunal garantistillelse, eller på den anden side har fastsat en for høj garantiprovision, som vil kunne anses som et ulovligt udbytte til kommunerne.

Kort om garantiprovision

- Fastlæggelse af den kommunale garantiprovision er et kommunalt anliggende. Provisionen skal ske på baggrund af en individuel vurdering af risikoen i forbindelse med



garantistillelse til selskabet. For Vestforbrænding bør der være én sats for garantiprovision, som gælder for alle kommuner.

- Dokumentation for fastlæggelsen skal være skriftlig og skal løbende opdateres.
- Garantiprovisionen fastlægges på baggrund af det garanterede beløb, dvs. de max. 80 pct. af det udestående lån på max 400 mio. kr. som er kreditrammens størrelse. Garantiprovisionens størrelse reguleres i takt med, at lånet tilbagebetales.
- Garantiprovision fastsættes på baggrund af risikoen for det samlede selskab, uagtet om risikoen i de underliggende aktiviteter (her varmeproduktion og afsætning til I/S Vestforbrænding samt affaldsmodtagelse på baggrund af vundne udbud eller aftaleindgåelse i konkurrence) kunne anses som forskellige.

Vurderingen er, at den mest realistiske fastlæggelse af garantiprovisionen skal ske på baggrund af Damodaran-modellen, som er en af de operationelle modeller, arbejdsgruppen har drøftet.

Damodaran-modellen er en kreditvurderingsmodel, suppleret af vurderinger af det aktuelle real-kreditmarked, lånetilbud fra finansieringskilder samt mere subjektive vurderinger af selskabets soliditet og øvrige finansielle nøgletal. Man kan samtidig skele til "safe-harbour premiums" i EU Kommissionens garantimeddelelse.

For 2025 anbefaler Vestforbrænding, at kommunerne beslutter en garantiprovision på 0,75 pct. af beløbet der garantistilles for (80 pct.) svarende til 0,6 pct. af det optagne lån. Garantiprovisionen vil løbende blive revurderet på baggrund af de aktuelle markedsvilkår samt selskabets udvikling, det er desuden anbefalet af Vestforbrændings rådgivere, at en revisor foretager en konkret vurdering af den relevante garantiprovision i forbindelse med hver garantistillelse.

Som eksempel vil et estimeret låneoptag på 250 mio. kr. i 2025 medføre en garantiprovision på 1,5 mio. kr. årlig svarende til ca. 79.000 kr. i gennemsnit per kommune.

Rent praktisk vil garantiprovisionen blive beregnet halvårligt i forhold til det aktuelle træk på kreditrammen og udbetalt årligt efter regnskabets godkendelse.

Dokumenter til brug for ejerkommunernes behandling

Der er sammen med denne beskrivelse vedlagt følgende dokumenter til brug for ejerkommunernes behandling og godkendelse:

1. *VF Affaldsenergi etablering af kreditfacilitet Nordea Bank.*
Kopi af indstilling til I/S Vestforbrændings bestyrelse ved bestyrelsesmøde nr. 444 den 19. marts 2025 hvor bestyrelsen godkendte etableringen af kreditfaciliteten.
2. *Nordea. Rammeaftale for kreditramme til VF Affaldsenergi ApS.*
Kopi af aftalen mellem Nordea og VF Affaldsenergi ApS, som efter ejerkommunernes godkendelse vil blive fremsendt til digital underskrift, da der stilles 80% garanti af kommunerne.
3. *Præsentation ved 'Netværksmøde for Økonomichefer'.*
Gennemgang af arbejdsgruppens resultater og valget af modellen for garantiprovision.



4. *Gorrissen Federspiel – Opsummering af drøftelser om fastsættelse af garantiprovision.*
Rådgivers anbefalinger opsummeret.
5. *EY - Vurdering af processen for fastlæggelse af garantiprovision.*
Revisors positive vurdering af processen.
6. *Uddrag af I/S Vestforbrændings vedtægt.*
Uddrag §6 Hæftelse og § Bestyrelse, som er relevante i forbindelse med hæftelse og garantiforpligtelser.