



Markedsbaseret garantiprovision – Ressourceindsamling A/S

5. september 2024

Baggrund og formål

Ressourceindsamling A/S ("Ressourceindsamling" eller "Selskabet") Ressourceindsamling A/S er en renovationsvirksomhed, der indsamler affald fra borgere og kommunale institutioner og transporter det videre til genanvendelse. Ressourceindsamling forestår aktiviteter i de fem ejerkommuner Albertslund, Ballerup, Furesø, Ishøj og Vallensbæk ("ejerkommunerne") baseret på en service- og indsamlingsaftale indgået mellem ejerkommunerne og af Ressourceindsamling A/S.

Ressourceindsamling har pr. 31-12-2023 en rentebærende gæld på i alt DKK 18,4 mio. på lån i realkredit- og kreditinstitutter samt leasingforpligtelser. Derudover har ejerkommunerne tidligere fået bevilget garantistillelse af ejerkommunerne på nye lån store DKK 50 mio. og DKK 15 mio. hvoraf DKK 50 mio. forventes optaget i 2024.

Ressourceindsamling ønsker at investere yderligere DKK 3,5 mio. i ladefaciliteter, DKK 5,0 mio. i ombygning af genbrugsbil og køb af ny genbrugsbil samt DKK 125 mio. til køb af nye Volvo affaldslastbiler. Investeringerne ønskes finansieret ved optagelse af nye lån i Kommunekredit, med garanti af ejerkommunerne.

Ressourceindsamling ønsker at få PricewaterhouseCoopers ("PwC") til at foretage en vurdering af et rimeligt niveau for garantiprovision på det nye lån for den ønskede garanti der skal stilles af ejerkommunerne. Vurderingen ønskes foretaget i overensstemmelse med EU's statsstøtteregele og efter gængs praksis og metode ved fastsættelse af garantiprovision.

Metodiske overvejelser

Ved at stille en garanti for Ressourceindsamling påtager ejerkommunerne sig en risiko, som der skal opkræves en rimelig præmie (garantiprovision) for. Såfremt der ikke opkræves en rimelig garantiprovision, indebærer garantistillelsen fra ejerkommunerne, at Ressourceindsamling opnår en økonomisk fordel.

Af "EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier" fremgår det, at det markedsøkonomiske investorprincip bør lægges til grund ved vurderingen af, om en garantistillelse indebærer en fordel. Af ovenstående meddelelse fremgår det endvidere, at det kan udelukkes at garantien indebærer støtte såfremt følgende fire forhold er opfyldt:

1. Låntageren må ikke være en kriseramte virksomhed.
2. Garantien størrelse skal kunne måles korrekt på det tidspunkt hvor den stilles.
3. Garantien dækker højst 80% af de enkelte udestående lån eller andre finansielle forpligtelser.
4. Der betales markedspris for garantien.



Ad 1. Baseret på gennemgangen af de fremsendte regnskaber er det vores forståelse, at Ressourceindsamling ikke er en kriseramet virksomhed.

Ad 2. Det er vores vurdering, at garantiens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor den stilles.

Ad 3. Garantien fra ejerkommunerne dækker 100% af nuværende lån. Jf. EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier gælder denne maksimumsgrænse på 80 % dog ikke for garantier, der stilles overfor selskaber, der har fået overdraget at udføre tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse. Det er vores forståelse, at de aktiviteter der udføres af Ressourceindsamling kan betragtes som tjenesteydelser af almen økonomisk interesse.

Ad 4. Se nedenstående redegørelse for en opgørelse af markedsprisen for garantien.

Vores vurdering af en markedspris for en garantiprovision baseres på en vurdering af risikoen for, at Ressourceindsamling misligholder sine finansielle forpligtigelser.

Vi har foretaget en vurdering af risikoen for, at låntager Ressourceindsamling misligholder sine finansielle forpligtigelser i overensstemmelse med beskrivelsen i EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier.

I meddelelsen opstilles en række minimumsniveauer for garantiprovisioner, ”safe harbour premiums”, der fastsættes på grundlag af en vurdering af låntagers risiko for misligholdelse af lånene. Jf. meddelelsens punkt 3.3. er det blandt andet et krav, at låntager kan defineres som en SMV. PwC foretager som led i arbejdet ikke en selvstændig vurdering af, hvorvidt Ressourceindsamling er omfattet af definitionen af SMV-selskaber.

Vurderingen af risikoen for misligholdelse af finansielle forpligtigelser

I vurderingen af risikoen for misligholdelse af gældsforpligtigelser har vi foretaget en indikativ analyse af følgende punkter:

1. Den sektorspecifikke lovgivning på området
2. Den nuværende markedssituation og kundegrundlaget for Ressourceindsamling.
3. Forretningsprofilen for Ressourceindsamling.
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for Ressourceindsamling.

Vi baserer vores vurdering på de oplysninger der er indhentet fra Ressourceindsamling, og foretager som led i vores arbejde ikke en validering af de modtagne data. Vi foretager således ikke en validering/fremskrivning af modtaget budgetmateriale, herunder om de planlagte investeringer på længere sigt er rentable for Ressourceindsamling, eller om selskabet fortsat kan tilbyde markedskonforme priser til deres kunder.

Vi har som led i vores arbejde foretaget en vurdering af sandsynligheden for, at låntager misligholder sine finansielle forpligtigelser på grund af sin nuværende finansielle situation, sin branche og sine nuværende økonomiske forhold. Der er alene tale om en indikativ vurdering. En mere udførlig analyse vil kunne afdække yderligere forhold der burde tages i betragtning, ligesom der ville kunne foretages

en mere dybdegående analyse af de opstillede parametre. Vi gør i denne sammenhæng opmærksom på, at analysen af selskabets finansielle nøgletal er foretaget med baggrund i de historiske regnskabs-tal. En mere dybdegående analyse ville kunne tage selskabets forventninger til den fremadrettede drift i betragtning.

Til vurdering af Selskabets betalingsevne har vi bl.a. anvendt følgende materiale:

- Årsregnskab for regnskabsårene 2021, 2022 og 2023 for Ressourceindsamling.
- Indsamlet information vedrørende Ressourceindsamlings kontrakter og serviceaftaler, investeringer og lån.
- Andet indsamlet information såsom summariske budgetter.

Vores analyse indikerer at Ressourceindsamling har en ”stærk betalingsevne”¹. Såfremt ejerkommunerne deler denne vurdering samt vurderer at Selskabet er at betragte som et SMV-selskab bør der, med baggrund i de af EU-Kommissionen udmeldte ”safe harbour premiums” opkræves en årlig garantiprovision på 0,55 % af restgælden ved pågældende lån. Den endelige beslutning om valg af niveau for fremtidig garantiprovision tillægges ejerkommunerne.

Garantiprovisionen er vurderet under hensyntagen til omfanget af de eksisterende og ansøgte nye lån hos Ressourceindsamling. Ved kommunale garantistillelser for fremtidige lån bør der foretages en konkret vurdering af markedsprisen samt den stillede garanti.

Der er ved den indikativ vurdering især lagt vægt på følgende forhold:

Regulatoriske forhold

- At selskabet drives efter ”hvile-i-sig-selv-princippet”.
- At de nuværende service- og indsamlingsaftaler mellem Ressourceindsamling og ejerkommunerne sikrer fuld omkostningsdækning.

Markedsmæssige forhold

- At de nuværende service- og indsamlingsaftaler muliggør en regulering i enhedsprisen/taksten pr. tømning således at den aftalte pris dækker omkostningerne hos Ressourceindsamling relateret til tømningerne.
- At selskabet varetager alle tømningerne i de 5 ejerkommuner baseret på indgåede serviceaftaler, som ikke konkurrenceudsættes.
- At selskabet forventer at skulle foretage væsentlige fremtidige investeringer.
- At de 3 største kontrakter udgør ca. 74% af omsætningen i 2024.
- Furesø Kommune forventes at udtræde af ejerkredsen pr. 31-12-2024, samt at Gladsaxe Kommune forventes at indtræde i ejerkredse pr. 1-1-2025.

Finansielle forhold

- At Ressourceindsamling per 31-12-2023 havde nettorentebærende gæld på DKK 5,2 mio. Den rentebærende gæld forventes øget i 2024 med ca. DKK 50 mio. jf. tidligere bevilget garantistillelse af ejerkommunerne.
- At selskabets EBIT pr. 31-12-2023 var ca. 58 x større end nettorenteomkostningerne. Baseret på 2025 budgettet forventes et EBIT på niveau med nettorenteomkostningerne.

¹ Jf. punkt 3.3 ”Kommissionens meddelelse om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier”



- At nettorentebærende gæld i selskabet pr. 31-12-2023 udgør ca. 29 % af anlægsaktiverne.
- At selskabets nettorentebærende gæld pr. 31-12-2023 er ca. 2,4 x større end EBITDA.
- At selskabet i 2024 og 2025 forventer at realisere et nettoresultat på henholdsvis DKK 1.957.000 og DKK 174.000.

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torsten Schmidt-Jensen
Director

Steen Søborg Andersen
Senior Advisor