Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 45 71 93 75

04.12.2025
Ref.: KIKAI

Frederikssund Kommune

Oplæg til garantistillelse vedrørende Skibby Fjernvarme A.m.b.a.

Vi har efter aftale udarbejdet nærværende notat, med henblik på at assistere Frederikssund Kommune i forbindelse med fastlæggelse af en markedskonform garantiprovision ved Kommunens garantistillelse for Skibby Fjernvarme A.m.b.a. (CVR nr. 44 47 38 60).

1 Sammenfatning

Det skal indledningsvist bemærkes, at nærværende notat alene forholder til betingelserne ved fastlæggelse af garantiprovisionens størrelse indenfor rammerne af varmeforsyningsloven og EU-Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02). Der er således, eksempelvis, ikke taget stilling til i hvilket omfang Frederikssund Kommune i henhold til den kommunale lånebekendtgørelse, kommunalfuldmagten eller anden lovgivning m.v. har mulighed for at stille kommunegaranti for det konkrete lån. Notatet kan videre ikke tages til udtryk for en vurdering af Kommunens realøkonomiske risiko ved garantistillelsen.

Vi skal helt generelt henlede opmærksomheden på, at det ligger udenfor rammerne af vores vurdering at forholde til forudsætningerne samt budgetter m.v. for påtænkte projekter m.v. Vi har således ikke mulighed for at vurdere om eksempelvis forventede anlægssummer, tilslutninger m.v. er realistiske. Disse vurderinger antages Kommunen selv at foretage i forbindelse med godkendelse af projektforslag.

Notatet vil belyse, hvorledes Frederikksund Kommune med afsæt i afsnit 3.3 (”Vurdering af individuelle garantier til SMV”) eller afsnit 3.2 (”Individuelle garantier”) i EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02) kan fastlægge en garantiprovision ud fra de særlige Safe Harbour satser (minimumspræmier) for SMV eller fastsætte en markedskonform garantiprovision. I relation til anvendelsen af Safe-Harbour satserne henvises til opmærksomhedspunktet herom i slutningen af dette afsnit.

Det er en forudsætning for forsyningsvirksomheders optagelse af lån i KommuneKredit, at der stilles en kommunal garanti for lånet. I forbindelse med kommunal garantistillelse følger det af forskellige regelsæt, EU’s statsstøtteregler, dansk lovgivning, herunder navnlig sektorlovgivningen, og kommunalfuldmagten, at kommunen skal opkræve en garantiprovision for at stille en garanti.

Det følger af varmeforsyningslovens § 2 d, at kommuner, i overensstemmelse med EU’s statsstøtteregler, kan stille garanti for lånoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter.

Fastsættelse af garantiprovision
Det skal bemærkes, at der i nærværende notat ikke er foretaget en afdækning af en konkret markedspris for den kommunale garantistillelse ved indhentelse af en garanti fra en kommerciel tredjemand. Dette skal henføres til, at det alene er kommuner m.v., som kan stille garanti overfor KommuneKredit.

Skibby Fjernvarme A.m.b.a. antages, efter vores opfattelse, at opfylde kriterierne for, at der kan fastlægges en garantiprovision med afsæt i EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), afsnit 3.3 ”Vurdering af individuelle garantier til SMV”. SMV-modellen er en tillempet model, som er baseret på skematiske satser for fastsættelse af en årlig minimumsgarantiprovision. I det omfang en låntager opfylder kriterierne herfor, kan en kommune vælge at anvende SMV-modellen. Kommunen kan dog også vælge at anvende udgangspunktet i EU Kommissionens meddelelse, jf. straks nedenfor, som er baseret på en markedskonform model.

Udgangspunktet i EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02) findes i afsnit 3.2, om individuelle garantier. Heri anbefales det, at den årlige garantiprovision – når der ikke kan findes

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

sammenlignelige garantiprovisioner i markedet - fastsættes ud fra en sammenligning af de samlede finansielle omkostninger ved det garanterede lån med de samlede finansielle omkostninger ved ikke-garanterede lån på markedsvilkår.

Idet der ikke findes enkeltstående lån i markedet, som kan sammenlignes med lån i KommuneKredit, har vi med afsæt i de estimerede finansielle omkostninger for et syntetisk lån, som har til formål at afspejle det underliggende garanterede lån, foretaget en sammenligning på dette grundlag.

De anvendte markedsdata m.v. er baseret på Nationalbankens finansielle statistik om rentesatser og bidragssatser for større realkreditlån samt gennemsnitlige effektive renter for bankers erhvervsudlån. Sædvanlig foretages der endvidere en vægtning af selskabets gældsstruktur sammenholdt med værdien af de underliggende materielle anlægsaktiver. Eftersom aktiviteten i Skibby Fjernvarme A.m.b.a. endnu ikke er påbegyndt, antages det, at belåningsgraden bliver 100%.

Det bemærkes at der i nedenstående er indeholdt to forskellige modeller til fastsættelse af en garantiprovision. Kommunen kan i princippet frit vælge mellem de to modeller.

1) **Fastsættes garantiprovisionen med afsæt i de særlige Safe Harbour satser for SMV** vil denne - alene henset til, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. er en nystartet virksomhed, som endnu ikke er i drift - skulle fastsættes til **3,8%**, jf. EU-Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02) afsnit 3.3.

2) **Fastsættes en individuel markedskonform garantiprovision** med afsæt i EU-Kommissionens meddelelse afsnit 3.2, vil en årlig garantiprovision befinde sig indenfor intervallet **1,472 - 1,501%.**

Det skal understreges, at vi ikke har viden om, i hvilket omfang Skibby Fjernvarme A.m.b.a. ville kunne opnå privat finansiering. Men vi har desuagtet, gennemført en supplerende vurdering baseret på en markedskonform garantiprovision med afsæt i afsnit 3.2 i Kommissionens meddelelse.

Ved anvendelse af ovennævnte spænd, jf. pkt. 2), vil Frederikssund Kommune have søgt at lade garantiprovisionen afspejle forskellen mellem finansieringsomkostningerne ved det garanterede lån og optagelsen af et syntetisk lån svarende hertil. Intervallet beror, at der ved satsen på 1,501% er indregnet en stiftelsesprovision over lånets / garantiens løbetid (svarende til et tillæg på 812 kr. pr. år.) Som udgangspunkt bør stiftelsesprovisionen (i alt 24.360 kr.) opkræves på tidspunktet for optagelse af et garanteret langfristet lån, men vi er bekendt med at andre kommuner, i praksis, foretager en løbende indregning. Det bemærkes herunder, at stiftelsesprovisionen beregnes på tidspunktet for konverteringen af en byggekredit til et langfristet anlægslån. **Stiftelsesprovisionen vil således ikke skulle indgå i garantiprovisionssatsen såfremt, der er tale om en byggekredit.**

Der er tale om en årlig sats, hvorfor niveauet ligeledes anbefales revurderet årligt, da der er tale om et øjebliksbillede. Vi er bekendt med, at nogle kommuner årligt vurderer, om der har været væsentlige ændringer, som medfører, at garantiprovisionssatsen skal revurderes. Såfremt der ikke har været væsentlige ændringer, revurderes garantiprovisionssatsen typisk hvert andet år i disse kommuner.

Det forhold, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. måtte kunne anses at opfylde kriterierne for at være omfattet af Safe Harbour reglerne, jf. ovenfor, er ikke ensbetydende med, at Frederikssund Kommune er bundet til at fastsætte en garantiprovision ud fra Kommissionens Safe Harbour skema. Anvendelsen af Safe Harbour skemaet er i realiteten en undtagelsesmulighed til hovedreglen i Kommissionens meddelelse, som er den individuelle garantiprovision. Frederikssund Kommune kan således til enhver tid fastsætte garantiprovisionen ud fra meddelelsens afsnit 3.2, dvs. som en markedskonform garantiprovision.

I det omfang Skibby Fjernvarme A.m.b.a. indhenter et sammenligneligt lånetilbud, uden garantistillelse, vil Frederikssund Kommune, med afsæt heri, kunne fastlægge en markedskonform garantiprovisionssats. Det vil sige, hvis der opnås lavere finansieringsomkostninger end forudsat

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

ved vores gennemgang, så kan garantiprovisionssatsen nedjusteres i overensstemmelser hermed.

Beslutning om anvendelse af SMV-modellen eller den individuelle vurdering beror hos Frederikssund Kommune. Det skal bemærkes, at når Skibby Fjernvarme A.m.b.a. senere aflægger regnskaber efter etableringen af ledningsnet og varmeværket samt påbegyndt levering af varme vil der ikke længere være tale om en nystartet virksomhed, hvorfor det baseret på en ny kreditvurdering af Skibby Fjernvarme A.m.b.a. vil være muligt for Frederikssund Kommune at anvende de lavere satser i Safe-Harbour skemaet. Hermed understreges, at indplaceringen i Safe-Harbour skemaet er en her-og-nu betragtning, baseret på det forhold, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. er en nystartet virksomhed.

Det bemærkes, at ovenstående alene er en anbefaling. Beslutningen om at stille en garanti samt den endelige fastsættelse af en garantiprovisionssats kan alene træffes af Kommunen.

Det bemærkes videre, at vi ikke har foretaget en kommerciel afvejning, som alene den konkrete garantistiller, dvs. Kommunen, kan foretage i forbindelse hermed. Den vurdering og det skøn tilkommer alene Kommunen, men vi henviser til nedenstående opmærksomhedspunkter, der efter vores opfattelse, kan indgå i en kommerciel afvejning i relation til Frederikssund Kommunes garantistillelse for Skibby Fjernvarme A.m.b.a.s lånoptagelse.

Opmærksomhedspunkter

- Det skal særligt bemærkes, at selskabet på nuværende tidspunkt kun har ca. 80 betalende andelshavere, som hver har indbetalt 1.000 kr. Andelshaverne hæfter ikke for selskabets gæld med mere end de indbetalte 1.000 kr. Vi er ikke bekendt med om den indbetalte kapital stadig er til stede i selskabet. Men alt andet lige må det lægges til grund, at det må antages, at der ikke vil være likvider i selskabet til at tilbagebetale det garanterede lån i tilfælde af, at genberegningen viser, at projektet ikke længere vil være fordelagtigt.

- Grundlaget for nærværende vurderingen er det oprindelige projektforslag, hvorfor nedenstående må antages at ændres ved genberegningen af projektforslagets forudsætninger m.v.

    - De 1.182 tilslutninger, det kræver for at opnå ca. 70% tilslutning, er beregnet på baggrund af alle bygninger i projektområdet, hvorfor også bygninger med varmepumper (203 i alt), elvarme (320 i alt), blokvarme (36 i alt) samt ikke registreret varmekilde (24 i alt) inddrages i projektforslaget. Frasorteres disse bygninger udgør bygninger med oliefyr, naturgas samt fast brændsel i alt 1.171 mulige tilslutninger eller 18.781 MWh, hvilket ikke er tilstrækkeligt til at opnå en tilslutning på 70% af varmebehovet i projektområdet.

    - Det skal særligt bemærkes, at baseret på det oplyste antal forbrugere ved 70% tilslutning, svarende til 1.182 tilslutninger samt selskabets forventede samlede gældsfinansiering på i alt 177.958.533 kr. kan det lægges til grund, at selskabet vil få en gæld pr. forbruger på ca. 150,6 t.kr. ved 100% tilslutning af det nødvendige varmebehov i projektområdet.

    - Gælden ligger over den typiske gæld for et igangværende varmeværk (25-50 t.kr. pr. forbruger). Til sammenligning udgjorde gælden i de nødlidende barmarksværker 80.000 – 100.000 kr. Det skal dog særligt bemærkes, at Skibby Fjernvarme a.m.b.a. er nystartet, hvorfor gælden pr. forbruger ikke er unormal set i forhold til, hvad vi typisk ser for nystartede forbrugerejede varmeforsyninger. En nystartet varmeforsyning vil, baseret på vores erfaring, typisk have en gæld pr. forbruger på 150-300 t.kr. En gæld på 355 t.kr. udgør dog, alt andet lige, et forhold, der må betragtes som et væsentligt opmærksomhedspunkt hos en garantistiller eller kommerciel långiver.

- I det omfang Skibby Fjernvarme A.m.b.a. indhenter et sammenligneligt lånetilbud, uden garantistillelse, vil Frederikksund Kommune, med afsæt heri, kunne fastlægge en

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

markedskonform garantiprovisionssats. Det vil sige, hvis der opnås lavere finansieringsomkostninger end forudsat ved vores gennemgang, så kan garantiprovisionssatsen nedjusteres i overensstemmelser hermed.

- En markedskonform garantiprovisionssats vil også kunne afdækkes ved, at Frederikssund Kommune køber en regaranti. I givet fald vil de samlede omkostninger ved køb af en regaranti udgøre grundlaget for garantiprovisionssatsen overfor Skibby Fjernvarme A.m.b.a. Vi er ikke bekendt med at denne fremgangsmåde er anvendt af andre kommuner.

Efterfølgende lånoptagelse

Det anbefales at overveje, at en garantistillelse betinges af, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. ikke efterfølgende, uden Kommunens forudgående accept, optager lån hos tredjemand mod pant i virksomheden (virksomhedspant).

Ved andre lån, med anden sikkerhedsstillelse end virksomhedspant anbefales det ligeledes, at dette kun sker med forudgående accept fra Kommunen. Der kan hertil fastsættes en beløbsgrænse, som Kommunen anser for passende, således Skibby Fjernvarme A.m.b.a. ikke skal anmode om accept ved mindre lån til biler, driftsmateriel m.m.

Ankestyrelsesudtalelse af 10. juli 2025

I forlængelse af ovenstående bemærkes, at Ankestyrelsen, den 10. juli 2025, udsendte tilsynsudtaleser til to kommuner. I disse udtalelser har Ankestyrelsen lagt til grund, at anvendelsen af Safe-Harbour satserne, ikke i tilstrækkelig grad sikrer, at der betales en markedspris for en garantistillelse - uagtet at anvendelsen af disse følger af EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), hvortil der henvises i forarbejderne til varmeforsyningsloven.

Ankestyrelsen henviser i ovennævnte udtalelser til, at der efter styrelsens udtalelse i stedet skal anvendes en vurdering i medfør af meddelelsen afsnit 3.2., dvs. ud fra det markedsøkonomiske investorprincip.

Efter vores umiddelbare opfattelse må anvendelsen af Safe-Harbour satserne anses at være hjemlet i varmeforsyningsloven. Det fremgår direkte af varmeforsyningslovens bestemmelser (§ 2 d og 2 e), at kommunal garantistillelse kan ske i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler.

I relation til ovennævnte bestemmelser fremgår det af lovbemærkningerne hertil, lovforslag nr. 177 af 25. marts. 2015, pkt. 7, at der "*er i de foreslåede regler i varmeforsyningsloven ikke hjemmel til, at en kommune tjener på garantistillelse og opkræver en større garantiprovision end statsstøtteregler forpligter til*".

Derudover har lovgiver videre understreget, at en garantistillelse skal ske indenfor de rammer der er fastsat af EU-reglerne, jf. lovbemærkningernes pkt. 2.1.1.2:

> *"Det fremgår udtrykkeligt af reglerne, at garantistillelse kun kan ske inden for de rammer, der er fastsat i EU-reglerne om statsstøtte. Der ændres således ikke på den gældende ret, hvorefter kommunerne både skal påse, at der er adgang til garantistillelse efter den nationale lovgivning, og at garantistillelsen sker i overensstemmelse med statsstøttereglerne. Kommunerne har selv ansvar for at sikre, at garantistillelsen er forenelig med EU-statsstøttereglerne. Der henvises til de almindelige bemærkningers afsnit 7."*

Ankestyrelsen har således, efter vores opfattelse, i de nævnte tilsynsudtalelser ikke forholdt sig til, at varmeforsyningsloven klart forudsætter, at garantier, stillet af en Kommune, skal opfylde til EU's statsstøtteregler og at det klart fremgår af lovbemærkningerne, at en kommune ikke har hjemmel til at opkræve mere end statsstøttereglerne forpligtiger til, hvilket medfører at en kommune – i medfør af EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02) må antages at kunne vælge anvendelsen af Safe-Harbour satserne. Uagtet at de nærværende sammenhæng medfører en højere garantiprovisionssats.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

2 Skibby Fjernvarme A.m.b.a.

Skibby Fjernvarme A.m.b.a. er et selskab stiftet, jf. virk.dk den 5. december 2023. Selskabets hovedformål er i henhold til dets vedtægt at etablere og drive kollektiv fjernvarmeforsyning i Skibby, i overensstemmelse med lovgivningen. Der skal sikres en samfundsøkonomisk, herunder miljøvenlig, anvendelse til bygningers opvarmning og forsyning med varmt vand. Selskabets løbende indtægter – samt et eventuelt provenu ved opløsning - kan kun anvendes til kollektive varmeforsyningsformål.

Det fremgår desuden af vedtægten, at andelshavere indbetaler 1.000 kr. som andelskapital samt andelshaverne ikke hæfter personligt for selskabets forpligtelser overfor tredjemand men alene hæfter med den indbetalte andelskapital. En udtrædende andelshaver har ikke krav på nogen andel af selskabets formue.

Det følger videre af selskabets vedtægt, at andelshavere kan udtræde af selskabet med en måned skriftligt varsel til udgangen af en måned, når der er gået fem måneder fra aftalens indgåelse. Udtræden er dog til enhver tid begrænset af lovgivningen og offentlige myndigheders beslutninger. Det fremgår af vedtægtens punkt 5.2, at andelshaver på udtrædelsestidspunktet forpligter sig til at betale (i) skyldige beløb i henhold til årsopgørelsen, (ii) eventuelt skyldige bidrag, (iii) et beløb til afdækning af udgifter ved afbrydelse af stikledningen ved fordelingsledningen, nedtagning af måler og andet tilhørende selskabet, (iiii) selskabets omkostninger ved eventuelle fjernelse af selskabets ledninger på den udtrædende ejendom samt (iiiii) en godtgørelse for udtrædelse, hvis det ikke er muligt at overdrage den ledige kapacitet til en ny andelshaver. Godtgørelsen opgøres på opsigelsestidspunktet på grundlag af den seneste anmeldte priseftervisning.

Vedtægtsændringer skal, så længe kommunen stiller garanti for selskabets gæld, godkendes af Kommunalbestyrelsen. Kommunen kan desuden udpege et bestyrelsesmedlem, hvis kommunen har ydet kommunegaranti for selskabets lån. Dette skal oplyses forud for generalforsamlingen, så der kan tages højde for det i forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer.

Af det modtagne projektforslag "Projektforslag for konvertering til fjernvarme i Skibby", som selskabet har udarbejdet i samarbejde med E.ON, fremgår det, at der i projektområdet er 1.754 mulige varmekunder, hvilket består af private boliger, kommunale bygninger samt virksomheder med et årligt samlet varmeforbrug på ca. 28.300 MWh. Skibby Fjernvarme skal opnå en tilslutning på ca. 70% af de mulige varmekunder, for at hele projektet er fordelagtigt, svarende til 1.182 tilslutninger, jf. projektforslaget. Dette svarer til et varmebehov på ca. 19.300 MWh ved en sluttilslutning på ca. 70%. Der forventes endvidere et varmetab på ca. 10%, hvorfor den samlede fjernvarmeproduktion for den forventede sluttilslutning forventes at udgøre ca. 21.200 MWh.

De 1.182 tilslutninger, det kræver for at opnå ca. 70% tilslutning, er beregnet på baggrund af alle bygninger i projektområdet, hvorfor også bygninger med varmepumper (203 i alt), elvarme (320 i alt), blokvarme (36 i alt) samt ikke registreret varmekilde (24 i alt) inddrages i projektforslaget. Frasorteres disse bygninger udgør bygninger med oliefyr, naturgas samt fast brændsel i alt 1.171 mulige tilslutninger eller 18.781 MWh, hvilket ikke er tilstrækkeligt til at opnå en tilslutning på 70% af varmebehovet i projektområdet.

Udgangspunktet i projektforslaget er, at sluttilslutningen på 70% opnås over 4 år. I år 1 forventes en tilslutning på 30% af de 1.182 tilslutninger, 35% i år 2, 25% i år 3 og til sidst 10% i år 4.

Det fremgår videre af projektforslaget at forslaget omfatter konvertering af varmeforsyningen i Skibby fra naturgasopvarmning til fjernvarme. Dette sker ved etablering af grøn og energieffektiv fjernvarme med ny produktionskapacitet i form af luft-til-vand varmepumpe (3,9 MW) til grundlast, elkedel (9,0 MW) til spidslast, akkumuleringstank (3.400 M^3) samt gaskedel (4 MW) til nødlast. Fjernvarmen produceres derfor overvejende på grønne kilder, en eldreven varmepumpe med udeluft som energioptager samt strøm fra det danske elnet, der udgøres af en stigende andel af vedvarende energi. Hertil lægges elkedel til spids- og reservelast, samt ydelser i reguler-kraftmarked og en naturgaskedel som nød- og reservelast for at sikre fuld forsyningssikkerhed.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

I projektforslaget fremgår det på side 27, at investeringen for projektet forventes at udgøre 219.427.478 kr. mens tilslutningsbidraget fra forbrugerne forventes at udgøre 41.468.945 kr., hvorefter investeringen som skal lånefinansieres udgør 177.958.533 kr. Det fremgår desuden heraf at finansieringen forventes at ske gennem KommuneKredit med et 30-årigt lån.

Det oplyses, at Skibby Fjernvarme har anmodet Frederikssund Kommune om en kommunal garanti for et lån på 2,8 mio. kr. Den ansøgte garanti fordeles således, at de første ca. 350.000 kr. bruges på en genberegning af projektet, og såfremt beregningerne viser, at projektet med fordel kan realiseres, bruges de resterende ca. 2,45 mio. kr. på udbudsmateriale, afholdelse af udbud og håndtering af kontrakt med tilbydende entreprenør på projektet.

Det oplyses videre af selskabets anmodning om garanti, at borgergruppen bag projektet igennem de seneste to år har arbejdet for at fremme etableringen af fjernvarme i byen. Indsatsen har indtil videre resulteret i ca. 600 tilkendegivelser om interesse for fjernvarme, svarende til ca. 50% af de nødvendige tilslutninger, samt ca. 80 betalende andelshavere á 1.000 kr. pr. stk.

Baseret på det oplyste antal forbrugere ved 70% tilslutning, svarende til 1.182 tilslutninger samt selskabets forventede samlede gældsfinansiering på i alt 177.958.533 kr. kan det lægges til grund, at selskabet vil få en gæld pr. forbruger på ca. 150,6 t.kr. ved 100% tilslutning af det nødvendige varmebehov i projektområdet. Dette selvsagt med forbehold for den påtænkte genberegning af projektforslaget.

Gælden pr. forbruger ligger umiddelbart i den høje ende. Der er ikke os bekendt offentliggjort nogen komparative analyser omhandlende gæld pr. forbruger. Men baseret på vores erfaring, er det ikke unormalt, at en forbrugerejet varmeforsyning har en gæld pr. forbruger på 25-50 t.kr. Til sammenligning udgjorde gælden i de nødlidende barmarksværker, som i starten af 00'erne fik statstilskud, 80.000 – 100.000 kr. pr. forbruger.

Henset til at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. er nystartet er det forventeligt, at gælden pr. forbruger overstiger normal-billedet, jf. ovenfor. Det er således heller ikke unormalt, at nystartede forbrugerejede varmeforsyninger, har en gæld pr. forbruger på 150-300 t.kr. Alt andet lige, er der dog tale om en forhold, der må betragtes som et væsentligt opmærksomhedspunkt hos en garantistiller eller kommerciel långiver.

Det fremgår desuden af projektforslaget, at selskabet i opstartsfasen ikke har nogen ansatte. Selskabets vedtægter giver mulighed for, at selskabet kan udlicitere hele eller dele af selskabets drift, administration og projektering til en eller flere eksterne partnere. Dette kan f.eks. være E.ON, som har bistået selskabet med udarbejdelse af projektforslaget. Det er denne model, der påtænkes i selskabet.

Det fremgår videre af projektforslaget, at efter godkendelse af projektforslaget vil Skibby Fjernvarme A.m.b.a. i samarbejde med en uvildig rådgiver få udarbejdet f.eks. et totaludbud for projektering samt drift af fjernvarmeselskabet. Selskabet får dermed en totalleverandør, der er med hele vejen fra projektfasen over etablering og byggeri til drift og fjernvarme i byens radiatorer. Derved undgår bestyrelsen i Skibby Fjernvarme A.m.b.a. at være projektleder for flere forskellige underleverandører, hvilket er en ressourcekrævende opgave, som kunne gøre etableringen af fjernvarme meget kompliceret.

2.1 Varmeprisen

Sædvanlig foretages en overordnet vurdering af varmeprisen set i forhold til prisen ved individuel opvarmning. Dette ud fra en betragtning om, at varmeprisen kan være et af de parametre, som kan betinge at forbrugere vil fravælge den kollektive varmeforsyning.

Forsyningstilsynet offentliggør to gange om året en varmeprisstatistik, som bl.a. omfatter en vægtet gennemsnitlig varmepris for standardhuse på 130 m^2. Den seneste statistik pr. januar 2025 blev offentliggjort juni 2025. Det fremgår af statistikken, at den vægtede gennemsnitlige varmepris for et standardhus er 16.816 kr.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

I nærværende sammenhæng er det imidlertid ikke det komparative element mellem varmeværkerne, som er interessant. Det er derimod den gennemsnitlige pris for varme fra Skibby Fjernvarme A.m.b.a. holdt op imod prisen for individuel opvarmning.

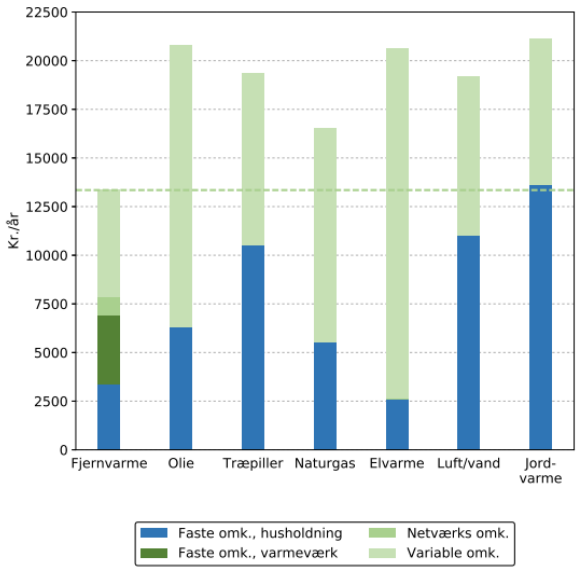
I Skibby Fjernvarme A.m.b.a.'s projektforslag "Projektforslag for konvertering til fjernvarme i Skibby" er muligheden for etablering af individuelle varmepumper og udrulning af fjernvarme blevet sammenlignet. Det er oplyst i projektforslaget, at varmeprisen for en lille forbruger (<125 m^2) udgør 14.313 kr., mens prisen for en mellem forbruger (125-250 m^2) udgør 24.920 kr.

Derved vil der ved projektforslagets anslåede priser ikke være prisincitament for at tilvælge individuel varmekilde.

Ovenstående beror på det oprindelige projektforslag, hvorfor den påtænkte genberegning kan føre til et andet resultat.

I nærværende sammenhæng er det imidlertid ikke det komparative element mellem varmeværkerne, som er interessant. Det er derimod den gennemsnitlige pris for varme fra Skibby Fjernvarme A.m.b.a. holdt op imod prisen for individuel opvarmning.

Dansk Fjernvarme har i januar 2018 offentliggjort en analyse "Fjernvarmens konkurrenceforhold overfor individuel opvarmning". I denne analyse er der foretaget sammenligninger af fjervarmepriser med forskellige individuelle løsninger.



Figur 13: Sammenligning af varmeprisen for nyetableret fjernvarme produceret med fliskedel med NetværksSkalering 1 og forskellige typer af individuel opvarmning. Varmebehov på 13 800 kWh/år og revideret data

Det bemærkes, at Forsyningstilsynets prisstatistik er baseret på et forbrug på 18,1 MWh, hvor Dansk Fjernvarmes analyse tager afsæt i et forbrug på 13,8 MWh.

EA Energianalyse har i et notat "Prisudvikling for luft-vand varmepumper til en familiehuse" fra maj 2022 opjusteret prisen på individuelle varmepumper. Af notatet fremgår det, at prisen på en luft-vand varmepumpe til opvarmning af enfamiliehuse er steget med ca. 30.000 kr. siden primo 2021 og frem til maj 2022. Dermed er prisen i maj 2022 132.000 kr. inklusive moms. Dette svarer ifølge EA Energianalyse til en relativ stigning på 20-34% i forhold til prisen primo 2021.

Baseret på vores erfaring fra lignende sager må prisen for opvarmning af et standardhus med en individuelvarmepumpe imidlertid anses for at været faldet i den senere tid. Det er således ikke unormalt at det lægges til grund, at prisen herfor, inkl. finansiering af en varmepumpe, ligger i niveauet 26.000-27.000 kr. p.a.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

I Skibby Fjernvarmes projektforslag udgør den årlige pris for en individuel varmepumpe for en lille forbruger 18.398 kr., mens prisen for en mellem forbruger udgør 27.296 kr.

Vi har ikke den fornødne tekniske indsigt til at kunne vurdere beregningerne i projektforslaget. Men lægges projektforslagets beregninger og ovenstående til grund, synes der således ikke at være prisincitament til at vælge en individuel løsning fremfor Skibby Fjernvarme A.m.b.a.

Forbrugerprisloftet på fjernvarme

For at styrke gennemsigtigheden og øge forbrugerbeskyttelsen på fjernvarmeområdet er det fra politisk side besluttet at indføre et prisloft på forbrugerpriserne på fjernvarme. Forsyningstilsynet udmeldte den 31. oktober 2025 prisloftet for 2026.

- 2026: 395 kr./GJ

Prisloftet udgør baseret på et standardforbrug på 18,1 MWh, svarende til 65,16 GJ:

- 2026: 25.738 kr.

Baseret på Skibby Fjernvarme A.m.b.a.s varmepris i projektforslaget for en lille forbruger, synes selskabet ikke at vil komme på listen over selskaber med priser over prisloftet. Men i det omfang Skibby Fjernvarme A.m.b.a. muligvis omfattes heraf, kan selskabet blive pålagt at nedbringe varmeprisen. Vi har ikke mulighed for at foretage en vurdering af den eventuelle betydning for selskabets projektøkonomi og/eller mulighed for servicering af det garanterede lån.

Det bemærkes, at vi ikke har kendskab til, hvilket varmeforbrug en "lille forbruger" er baseret på i projektforslaget, men det antages, at varmeprisen i Skibby Fjernvarme ikke vil komme på listen over selskabet med priser over prisloftet.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

3 Størrelsen af en garantiprovision

Udgangspunktet er, at der skal betales en markedspris for den stillede garanti. Vurderingen af om dette er tilfældet sker ud fra forskellige kriterier, som blandt andet afhænger af om den virksomhed, som garantien stilles for, kan anses at være omfattet af SMV-definitionen.

Garantistiller kan således vælge at anvende de særlige Safe-Harbour satser for SMV eller anlægge en betragtning om, at garantien skal fastlægges som en individuel markedskonform garantiprovision.

Henset til, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. endnu ikke har aflagt et regnskab, hvori etablering af ledningsnet og varmeværket samt påbegyndt levering af varme indgår, kan det diskuteres, hvorvidt selskabet opfylder EU's SMV-kriterier. Baseret på tidligere erfaringer med andre tilsvarende varmeforsyninger samt projektforslaget vedr. ansatte antages det tvivlsomt, at selskabet vil overstige grænseværdien på 250 ansatte, hvorfor det lægges til grund, at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. vil være omfattet af SMV-definitionen.

I de følgende to afsnit har vi foretaget to vurderinger af garantiprovisionen. Se bilag 1 for yderligere information om markedsprisen for individuelle garantier, afsnit 3.2 i Kommissionens meddelelse.

3.1 Garantiprovision ved anvendelse af Safe-Harbour satser for SMV (afsnit 3.3 i EU Kommissionens meddelelse)

Som anført i afsnit 4.2.3.2 fremgår det af Kommissionens meddelelse, at såfremt en SMV ikke tidligere har fået en kreditvurdering eller der er tale om en nystartet virksomhed, kan der ikke fastsættes en minimumspræmie på mindre end **3,8%.**

Dette omfatter Skibby Fjernvarme A.m.b.a., som anses for en nystartet virksomhed, som ydermere ikke tidligere har fået en kreditvurdering. Det skal dog bemærkes, at når Skibby Fjernvarme A.m.b.a. senere aflægger regnskaber efter etablering af ledningsnet og varmeværket samt påbegyndt levering af varme vil der ikke længere være tale om en nystartet virksomhed, hvorfor det, baseret på en ny kreditvurdering af Skibby Fjernvarme A.m.b.a., vil være muligt for Frederikssund Kommune at anvende de lavere satser i Safe-Harbour skemaet.

Det forhold at Skibby Fjernvarme A.m.b.a. forudsættes at kunne opfylde kriterierne for at være omfattet af Safe Harbour reglerne er imidlertid ikke ensbetydende med, at Frederikssund Kommune er bundet til at fastsætte en garantiprovision ud fra Kommissionens Safe Harbour skema. Frederikssund Kommune kan således til enhver tid fastsætte garantiprovisionen ud fra meddelelsens afsnit 3.2, dvs. som en markedskonform garantiprovision:

- I det omfang Skibby Fjernvarme A.m.b.a. indhenter et sammenligneligt lånetilbud, uden garantistillelse, vil Frederikssund Kommune, med afsæt heri, kunne fastlægge en markedskonform garantiprovisionssats.
- I det omfang der ikke indhentes et sammenligneligt lånetilbud, vil en tillempet markedskonform garantiprovisionssats kunne fastlægges med afsæt i objektive finansielle data, jf. nedenstående afsnit 3.2.
- Endeligt vil en markedskonform garantiprovisionssats også kunne afdækkes ved at Frederikssund Kommune køber en regaranti. I givet fald vil de samlede omkostninger ved køb af en regaranti udgøre grundlaget for garantiprovisionssatsen overfor Skibby Fjernvarme A.m.b.a. Vi er ikke bekendt med at denne fremgangsmåde er anvendt af andre kommuner.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

3.2 Model til fastsættelse af markedskonform garantiprovision (afsnit 3.2 i EU Kommissionens meddelelse)

På baggrund af betingelserne i EU Kommissionens meddelelse skal både stiftelsesprovision og årlig minimumsprovision opkræves og fastsættes på grundlag af en samlet vurdering af garantiens størrelse, garantiens varighed, sikkerhed stillet af virksomheden, virksomhedens finansielle forhold og øvrige relevante økonomiske forhold.

Henset til den manglende adgang til sammenlignelige garantier i markedet, vil fastlæggelsen af en markedskonform garantiprovision således kunne ske ved at søge at afspejle de samlede finansielle omkostninger ved optagelse af et sammenligneligt lån på markedsvilkår uden garanti, jf. Kommissionens meddelelse.

Som beskrevet i bilag 1 er lånevilkårene ved optagelse af lån i KommuneKredit af en sådan karakter, at der ikke umiddelbart vil kunne optages et sammenligneligt lån uden garanti på de finansielle markeder.

Vi har følgelig udviklet en model, hvor det underliggende garanterede lån afspejles i et syntetisk lån på markedsvilkår, som sammensættes af realkredit- og banklån. Formålet med det syntetiske lån er at estimere den finansielle markedsomkostning ved at opnå en finansiering med samme løbetid og belåningsgrad som det underliggende garanterede lån i KommuneKredit. Det mulige statsstøtteelement, som garantiprovisionen herefter skal søge at udjævne, kan herefter fastsættes som:

	Bidragssats og/eller effektiv rente for syntetisk lån
-	Bidragssats og rente for garanteret lån
=	Garantiprovision

3.2.1 Beskrivelse af elementer i modellen

Vores markedskonforme garantimodel inddrager følgende forhold:

(i) Virksomhedens værdier og aktuelle kreditvilkår på markedsvilkår
(ii) Virksomhedens kommunegaranterede gæld i DKK
(iii) Kreditvilkårene for virksomhedens kommunegaranterede gæld
(iv) Den garanterede gælds finansieringsvilkår på markedsvilkår i forhold til:
   a. Tinglysning af pant
   b. Prioritetssikkerhed med pant i fast ejendom, fordringer, virksomhed og andet udstyr m.v.
   c. Lånegrænser på 60 pct. og løbetider på 30 år til realkreditfinansiering af industri- og håndværksejendomme (vand) samt kollektive energiforsyningsanlæg (varme, el og gas)
   d. Banklån til erhverv med og uden sikkerhed i virksomhedens værdier
   e. Kredittilsagn som en vægtet sum af de garanterede underliggende lån
(v) Kreditrisikoen eller sandsynligheden for, at virksomheden misligholder sine gældsforpligtelser på grundlag af aktuelle eller potentielle risici i:
   a. Virksomhedens regnskaber og drifts-, likviditets- og investerings-/finansieringsbudgetter
   b. Branchen og konkurrence på forsyningsområdet
   c. Virksomhedens finansielle fremtidsudsigter
   d. Regulatoriske forhold på forsyningsområdet
   e. Politiske fremtidsudsigter på forsyningsområdet

Til vurderingen af, hvorvidt en kommunal garantiprovision er markedskonform, vil analysens beregningsmodel sammenligne de kommunegaranterede lån, med tilsvarende erhvervslån optaget på markedsvilkår af andre erhvervsvirksomheder.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

3.2.2 Datagrundlag for det syntetiske lån

Modellen er bygget op om en LTV (loan-to-value) model fra 0 til 100 % med mulighed for at håndtere overbelåning.

En LTV-model udtrykker lånegrænsen, dvs. størrelsen af et lån eller en portefølje af lån som en procentdel af den eller de anslåede værdier af de bagvedliggende aktiver med mulighed for pant i faste ejendom, fordringer, virksomhed, goodwill og andet udstyr m.v. eller ingen sikkerhed.

Som datagrundlag for beregning af markedskonform kommunal garantiprovision anvendes udlånsstatistik fra Nationalbanken, der også anvendes af penge- og realkreditinstitutter, ministerier, interesseorganisationer, Nationalbanken, ECB, IMF, OECD, BIS mfl.

Modellen omfatter markedsvilkår for finansiering af erhverv i bank og realkredit, der udgør grundlaget for beregning af en årlig garantiprovision i procent for at vedstå og stille en kommunegaranti med 100% dækning af hele gældens størrelse i individuelle forsyningsvirksomheder.

Datagrundlaget er baseret på fire renteelementer; tre rentesatser for banklån til erhverv samt bidragssatsen for realkredit til erhverv (bidragssatsen er uden et renteinstrument). Der anvendes følgende færdige tabeller fra Nationalbankens finansielle statistikdatabase:

A: Modellen anvender tre færdige tabeller fra Nationalbankens finansielle statistikker:

Realkreditinstitutter:
1) Realkreditinstitutternes rente- og bidragssatser på nye udlån til erhverv
LTV: 0-60 % - Bidragssatser på nye realkreditlån til erhverv

2) Effektiv rentesats på pengeinstitutternes nye udlån til erhverv
LTV: 60-80% - Effektiv rente på nye bankudlån til erhverv ekskl. kassekreditter

Pengeinstitutter:
3) Effektiv rentesats på pengeinstitutternes udestående udlån til erhverv
LTV: 80-100% - Effektiv rente på udestående bankudlån til erhverv

B: Dataperioden er rentedata for juli 2025 – oktober 2025.

Der henvises til bilag 2 for en nærmere gennemgang af de anvendte data.

3.2.3 Estimeret renteinstrument og bidragssatser ved optagelse af et syntetisk lån

Til brug for beregningen af de estimerede bidragssatser og renteinstrumentet for et syntetisk realkreditlån samt restfinansiering, som kan sidestilles med det underliggende garanterede lån, har vi lagt følgende til grund ved anvendelse af LTV-modellen.

3.2.3.1 Underliggende data

Garanterede lån:

I henhold til det modtagne materiale anmodes der om garanti for lån/byggekredit hos KommuneKredit på i alt 2,8 mio. kr. Såfremt der er tale om en byggekredit, vil denne indgå i nedenstående beregninger, som var den fuldt udnyttet. Løbetiden for lånet (eller endelige lån efter konvertering af byggekreditten) antages at udgøre 30 år med henvisning til projektforslaget side 27.

Det bemærkes, at der ikke er modtaget kopi af lånetilbud/-tilsagn m.v. Vi har derfor til brug for efterfølgende vurderinger anvendt en rentesats på 2,923%, hentet den 18. november 2025 via KommuneKredits låneregner for et fastforrentet annuitetslån på 2,8 mio. kr. med en løbetid på 30 år.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Værdi af de bagvedliggende aktiver:

Skibby Fjernvarme A.m.b.a. er fortsat i opstartsfasen, hvorfor det antages, at belåningsgraden vil blive 100%.

3.2.4 Stiftelsesprovision

Ved sammenligning af et syntetisk lån med et garanteret Kommunekreditlån skal der forholdes til, at der ikke skal betales tinglysningsafgift ved optagelse af lån i KommuneKredit, hvilket er en forudsætning for almindelig realkreditbelåning. Det bemærkes herunder, at stiftelsesprovisionen beregnes på tidspunktet for konverteringen af en byggekredit til et langfristet anlægslån. Nedenstående vil således ikke skulle indgå i garantiprovisionssatsen såfremt, der optages en byggekredit i første omgang.

Vi har derfor beregnet en stiftelsesprovision på den del af det syntetiske lån, som er baseret på realkreditlån. Der er ved beregningen taget afsæt i, at tinglysningsafgiften for lån/garantitilsagn udgør 1,45% for lån/garantitilsagn stillet fra og med den 1. juli 2019.

Som udgangspunkt er hele lånet fra KommuneKredit baseret på et realkreditlån. Men eftersom der alene vil kunne opnås realkreditfinansiering med en belåningsgrad på 60% har vi alene henført 60% af det samlede beregnede beløb som en stiftelsesprovision. Dette beløb udgør, jf. nedenstående 24.360 kr.

Lånenr.	Oprindelig Hoved-stol:	Stiftelsesprovision til eliminering af stats-støtteelement ved sparet tinglysning ift. syntetisk lån	Løbetid - år	Stiftelsesprovision pr. år fordelt over løbetid
Syntetisk lån	2.800.000 kr.	40.600 kr.	30,0	1.353 kr.
60% henføres til realkreditelemen-tet i det syntetiske lån	1.680.000 kr.	24.360 kr.	30,0	812 kr.

Som et alternativ til en engangsbetaling af stiftelsesprovisionen er vi bekendt med, at flere kommuner vælger at indregne stiftelsesprovisionen som et årligt tillæg over garantiens løbetid. Det vil med en løbetid på 30 år sige et årligt beløb på 812 kr.

Det bemærkes herunder, at stiftelsesprovisionen beregnes på tidspunktet for konverteringen af en byggekredit til et langfristet anlægslån. Stiftelsesprovisionen vil således ikke skulle indgå i garantiprovisionssatsen såfremt, der er tale om en byggekredit.

3.2.5 Løbende garantiprovision

Den løbende garantiprovision beregnes på grundlag af det anmodede garanterede lån, som afspejles i den syntetiske finansiering.

For at kunne afspejle finansieringen i KommuneKredit er det syntetiske lån, som udgangspunkt, sammensat af flere elementer jf. beskrivelserne i afsnit 3.2.2 og 3.2.3.1.

Vi har i nedenstående skema indsat den summariske beregning baseret på selskabets data og de anvendte markedsdata fra Nationalbankens statistik.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Realkredit: 0% - 60% - Forskel i renteinstrument samt bidrag til erhverv på nye realkreditlån op til og med 7,5 mio. kr. med en løbetid over 10 år.	
Effektiv rentesats inkl. bidrag - gennemsnit 4 måneder	4,666%
- Bidragssats - gennemsnit 4 måneder	0,725%
Effektiv rentesats ekskl. bidrag	3,941%
- KK-rente	2,923%
Difference i renteinstrument	1,018%
+ Bidragssats	0,725%
Forskel i finansieringsomkostninger	**1,743%**

Bank: 60% - 80% - Forskel i rente på nye erhvervslån op til og med 2 mio. kr.	
Effektiv rentesats - gennemsnit 4 måneder	4,115%
- KK-rente	2,923%
Effektiv rentesats ekskl. bidrag	**1,192%**

Bank: 80% - 100% - Forskel i rente på udestående erhvervslån	
Effektiv rentesats - gennemsnit 4 måneder	3,864%
- KK-rente	2,923%
Effektiv rentesats ekskl. bidrag	**0,941%**

	Garantidækning af restgæld fordelt på syntetiske lån (LTV)	LTV	Markedsdata	Sats	Garantiprovision i kr.
Realkredit 0-60% (Fast rente)	1.680.000	60,0%	Nationalbanken: effektiv rente og bidragssats til erhverv på nye realkreditlån op til og med 7,5 mio. kr. med en løbetid over 10 år	1,743%	29.282
Bank 60-80% (nye erhvervslån)	560.000	20,0%	Nationalbanken: rente på nye erhvervslån op til og med 2 mio. kr.	1,192%	6.675
Bank 80-100% (udestående erhvervslån)	560.000	20,0%	Nationalbanken: rente på udestående erhvervslån	0,941%	5.270
Sum LTV	2.800.000	100,0%	***Garantiprovision ekskl. Stiftelsesprovision***		***41.227***
			Garantiprovision inkl. tillæg for løbende stiftelsesprovision		42.039
			Garantiprovision i % (ekskl. tillæg for stiftelsesprovision)		**1,472%**
			Garantiprovision i % (inkl. tillæg for stiftelsesprovision)		**1,501%**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

4 Regler og rammer

Det er en forudsætning for forsyningsvirksomheders optagelse af lån i KommuneKredit, at der stilles en kommunal garanti for lånet. Det ses herudover, at andre (private) långivere tillige kræver en kommunalgarantistillelse med henblik på at fastsætte gunstige lånevilkår.

De primære årsager til kravet om opkrævningen af en garantiprovision udspringer dels af EU's statsstøtteregler og dels af national lovgivning, her varmeforsyningsloven.

I relation til EU's statsstøtteregler, sætter disse normalt ind, hvor der er tale om et konkurrenceudsat marked. Beskyttelseshensynet er her, at der ikke med offentlige midler må ydes støtte eller hjælp, som kan fordreje eller truer med at fordreje konkurrencevilkårene ved at begunstige visse virksomheder. Såfremt en kommune stiller en garanti for en virksomhed, som derved opnår en lavere rente på et lån, uden at opkræve en garantiprovision, vil kommunen derved indirekte yde støtte til virksomheden.

Der har gennem tiden været en del diskussion om, hvorvidt forskellige forsyningssektorer kan anses at være på et konkurrenceudsat marked, det vil sige, hvorvidt statsstøttereglerne overhovedet regulerer garantistillelsen, jf. også afsnit 4.1.1.

I relation til de nationale regler, følger det af varmeforsyningsloven, at en kommune skal opkræve en markedsmæssig garantiprovision i forbindelse med garantistillelse. Varmeforsyningslovens ordlyd henviser umiddelbart til EU's statsstøtteregler, men det følger af fremsættelsesbemærkningerne, til bestemmelserne i varmeforsyningsloven, at de kommunalretlige principper er opretholdt sideløbende med bestemmelserne i varmeforsyningsloven.

Der henvises således, i de generelle fremsættelsesbemærkningerne til L177 af 25. marts 2015, til at en kommunal garantistillelse skal overholde såvel de nationale regler samt EU-reglerne om statsstøtte, herunder henvises videre til EU Kommissionens meddelelse (2008/C155/02). Endeligt indeholder fremsættelsesbemærkningerne følgende passus omkring forholdet til kommunalfuldmagtsreglerne:

2.1.1.2:

> *Det fremgår udtrykkeligt af reglerne, at garantistillelse kun kan ske inden for de rammer, der er fastsat i EU-reglerne om statsstøtte.* ***Der ændres således ikke på den gældende ret, hvorefter kommunerne både skal påse, at der er adgang til garantistillelse efter den nationale lovgivning, og at garantistillelsen sker i overensstemmelse med statsstøttereglerne****. Kommunerne har selv ansvar for at sikre, at garantistillelsen er forenelig med EU-statsstøttereglerne. Der henvises til de almindelige bemærkningers afsnit 7.*

Afsnit 7

> *"Forslaget fastsætter nationale regler om kommuners adgang til bl.a. garantistillelse for kollektiv varmeforsyning. Garantistillelse kan indebære støtte og er i så fald omfattet af EU-reglerne om statsstøtte. Dette lovforslag indebærer ikke en undtagelse til statsstøttereglerne. Det betyder, at* ***en kommunal garantistillelse både skal overholde de regler, der er fastsat herom i den nationale lovgivning og EU-reglerne om statsstøtte****."*
>
> *"Den foreslåede regulering af kommunernes hjemmel til varetagelse af varmeforsyningsvirksomhed* ***bygger videre på de principper, der i dag er fastlagt i kommunalfuldmagtsreglerne****, herunder om, at kommuner som udgangspunkt ikke må drive virksomhed med fortjeneste for øje. Kommuner kan alene drive virksomhed med fortjeneste for øje, hvis der er lovhjemmel hertil. Der er i de foreslåede regler i varmeforsyningsloven ikke hjemmel til, at en kommune tjener på garantistillelse og opkræver en større garantiprovision end statsstøtteregler forpligter til. Opkrævning af garantiprovisionen må alene ske til at dække kommunens risiko ved garantistillelse, men det må ikke anvendes til at få en fortjeneste."*

Ovenstående afspejles ligeledes i Ankestyrelsens praksis og udtalelser, eksempelvis udtalelse vedrørende Ærø Kommune fra 2. oktober 2017, hvori det kommunalretlige hvile-i-sig-selv princip fremhæves.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

> *"Det er Ankestyrelsens vurdering, at Ærø Kommune - ved at stille garantier for forsyningsselskaber uden at kræve garantiprovision - har ydet støtte til forsyningsselskaberne i strid med det kommunalretlige hvile i sig selv-princip."*

Det bemærkes, at principperne blev gentaget under fremsættelsen af L115 af 26. april 2023:

> *"For at en kommunal garantistillelse kan sige at være givet på markedsvilkår skal de kollektive varmeforsyningsanlæg opkræve en garantiprovision på markedsmæssige vilkår. Garantiprovisionen skal svare til det, som en privat garant, der opererer under markedsøkonomiske forhold, vil kræve under de tilsvarende betingelser. En vederlagsfri garanti ville derimod indebære, at kommunen yder et tilskud til forsyningsvirksomheden, og en sådan garanti vil betyde en forrykning af byrdefordelingen mellem kommunens borgere. Endvidere sikrer garantiprovisionen, at kommunen overholder princippet om økonomisk at hvile i sig selv, som kommunen er underlagt. Kommunerne er forpligtede til at foretage rimelige og sædvanlige bestræbelser på at konstatere, hvad et vederlag på markedsvilkår i forhold til den konkrete garanti indebærer. Dette krav blev fremhævet i Ankestyrelsens afgørelser af 2. oktober 2017 og 19. januar 2021, hvori Ankestyrelsen udtalte, at det vil dette være i strid med den kommunalretlige hvile i sig selv-princip, hvis en kommune undlader at opkræve en markedskonform garantiprovision for en kommunal garanti, der stilles for et forsyningsselskabs lån"*

Ovenstående blev imidlertid fjernet under udvalgsbehandlingen, men det fremgår af tillægsbetænkningen afgivet af Klima- Energi- og Forsyningsudvalget af 31. maj 2023, at ovennævnte principper er opretholdt uændret:

> *"Jeg vil bekræfte, at jeg i forbindelse med udvalgsbehandlingen har stillet tre ændringsforslag af substantiel karakter, som blev vedtaget ved 2. behandling af lovforslaget. (…) Hertil har jeg stillet et ændringsforslag om garantiprovisioner. Ændringsforslaget indebærer, at indsættelsen af kravet om markedsvilkår i ordlyden af bestemmelsen tages ud af lovforslaget. Det er for mig vigtigt at understrege, at der med lovforslaget ikke ændres på nuværende retstilstand, hvad angår opkrævning af garantiprovisioner på markedsmæssige vilkår ved kommunal garantistillelse. Hertil vil jeg bemærke, at kravet om garantistillelse er national regulering, som stammer fra kommunalfuldmagtsreglerne og senere lovfæstet, og der er derfor ikke tale om overimplementering af EU-retten."*

Som det fremgår af ovenstående, vil en kommunal garantistillelse, hvor der ikke samtidigt opkræves en garantiprovision, kunne betyde at en kommune overtræder hvile-i-sig-selv princippet. Der kan argumenteres for at overtrædelsen først aktualiseres i det omfang en stillet garanti aktualiseres. Omvendt må det antages, at en udløst garanti i første omgang vil skulle dækkes af skattefinansierede midler. Kommunens mulighed for efterfølgende at søge dækning herfor, indenfor det pågældende takstfinansierede område, må anses for mindre sandsynlige, hvorfor hensynet til muligheden for overholdelse af hvile-i-sig-selv princippet indtræder allerede på tidspunktet for garantistillelsen.

4.1 Fastsættelse af garantiprovision ved garantistillelse for en varmeforsyningsvirksomhed

Det følger af varmeforsyningslovens § 2 d, at kommuner, i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler, kan stille garanti for lånoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter.

Det fremgår videre af fremsættelsesbemærkningerne til § 2 d (lovforslag nr. 177 af 25. marts 2015), at der herved er fastsat nationale regler om kommuners adgang til garantistillelse for kollektive varmeforsyninger og det præciseres, at kommunal garantistillelse skal overholde såvel de nationale regler som EU-reglerne om statsstøtte. Det understreges i lovbemærkningerne, at kommunerne har ansvaret for at sikre sig hvorvidt den stillede garanti er forenelig med statsstøttereglerne.

Der henvises i bemærkningerne til lovforslaget til Kommissionens meddelelse om anvendelse af EF traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier (2008/C 155/02).

> *"F.eks. kan statsstøttereglerne medføre, at garantien højst må vedrøre 80 pct. af lånebeløbet og at der desuden skal opkræves en garantiprovision. Afhængig af en*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

> *virksomheds kreditværdighed skal garantiprovisionen efter Kommissionens meddelelse af den 20. juni 2008 om anvendelse af EF-traktatens artikel 87 og 88 (i øvrigt nu artikel 107 og 108) på statsstøtte i form af garantier (2008/C155/02) ligge på mellem 0,4 pct. for garantistillelse for virksomheder med meget stærke betalingsevne (AAA eller AA vurdering) og mindst 3,8 pct. ved garantistillelse for virksomheder, hvor det er sandsynligt, at betalingsevnen forringes af negative forhold. Det kan f.eks. gælde små og mellemstore virksomheder, der ikke tidligere har fået en kreditvurdering, eller hvis vurdering er baseret på balancen, såsom virksomheder med særligt formål eller nystartede virksomheder. Provisionen kan i så fald dog aldrig være lavere end den, der gælder for moderselskabet."*

I relation til Ankestyrelsens praksis, som eksempelvis udtryk i Ankestyrelsens udmelding i relation til Mariagerfjord Kommune, så anerkender Ankestyrelsen anvendelsen af EU Kommissionens meddelelse, herunder anvendelsen af minimumspræmier, som udtryk for at der ikke foreligger ulovlig statsstøtte:

> *"I forhold til henvisningen til de årlige præmier, der fremgår af tabellen under pkt. 3.3. i Kommissionens meddelelse om anvendelse af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier (2008/C 155/02), skal Ankestyrelsen bemærke, at tabellen opregner minimumspræmier, der ikke fastslår, at højere præmier er ulovlige, men alene at lavere præmier kan indebære, at der er tale om statsstøtte."*

På ovennævnte grundlag antages det, at Kommissionens meddelelse finder anvendelse som fortolknings- og inspirationsgrundlag ved afdækningen af om en garantiprovision er fastsat på markedsmæssige vilkår.

4.1.1 Samspil med gruppefritagelsesforordningen

KommuneKredit har den 10. januar 2023 udsendt en skrivelse til landets kommuner, hvori der redegøres for, at KommuneKredit fremadrettet ændrer praksis i relation til udstedelse af nye lån. Af skrivelsen fremgår, at ændringen sker med henblik på, at KommuneKredit kan opfylde kriterierne for at yde lån i henhold til EU's regler om "særlige kreditinstitutter", som er en undtagelsen fra EU's regler om kreditvirksomhed.

Når KommuneKredit yder lån, gælder den helt grundlæggende forudsætning, at et "særligt kreditinstitut" ikke må ydes lån til konkurrenceudsatte aktiviteter, idet der i modsat fald foreligger statsstøtte. Der gælder dog den undtagelse, at der lovligt kan ydes statsstøtte, hvis lånet ydes til en aktivitet, som er omfattet af den såkaldte gruppefritagelsesforordning. Med henblik på at kunne dokumentere dette og dermed opretholde aktiviteten i KommuneKredit, vil KommuneKredit fremadrettet søge at dokumentere overholdelsen statsstøttereglerne. I første omgang vedrører dette KommuneKredits virksomhed.

KommuneKredit har ved samme skrivelse antydet at, efter KommuneKredits vurdering, vil de samme vurderinger, ad gruppefritagelsesforordningen, kunne lægges til grund for vurderingen af det statsstøtteelement, som ligger i relation til en garantistillelse. Vi skal hertil bemærke, at dette, som udgangspunkt, vil være vanskeligt i relation til eksisterende lån og garantistillelser, idet disse ikke kan opfylde et af de grundlæggende kriterier i gruppefritagelsesforordningen, nemlig at statsstøtten skal opfylde et krav om tilskyndelsesvirkning. Det vil sige at aktiviteten kun gennemføres som følge af statsstøtten, hvorfor det også er et krav, at statsstøtten skal være kendt før igangsættelsen af den underliggende aktivitet.

Ovennævnte skal videre ses i det lys, at en vederlagsfri garantistillelse ikke vil være i overensstemmelse med de nationale regler. Ankestyrelsen har ad flere omgange forholdt til, at det ligeledes følger af kommunalfuldmagten, at der ikke kan stilles en vederlagsfri garanti (derudover vil det være i strid med varmeforsyningslovens bestemmelser). Det vil således være vores anbefaling, at der ikke stilles vederlagsfri garanti uden en aktiv stillingtagen fra dansk lovgiver og/eller anden myndighed.

Det bemærkes herunder, at KommuneKredit ved en række notater – senest udsendt den 14. juni 2023 – synes at have trukket sine betragtninger tilbage. KommuneKredit må således antages at være enige i, at der ifølge dansk lovgivning skal opkræves en garantiprovision.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Det skal her bemærkes, at ovennævnte ændringer i gruppefritagelsesforordningen trådte i kraft medio 2023. Garantier for lån ydet før dette tidspunkt kan således ikke være omfattet heraf.

4.1.2 Energistyrelsens vejledende udtalelse af 20. december 2023

Energistyrelsen udsendte, som opfølgning på ministersvar afgivet under behandlingen af L115 af 26. april 2023, jf. ovenfor, den 20. december 2023 en vejledende udtalelse om gældende ret i relation til kommunernes opkrævning af garantiprovision efter lov om varmeforsyning.

Det fremgår indledningsvist af den vejledende udtalelse, at denne ikke har til formål at vejlede om selve udregningen af garantiprovisionerne. Det må således også lægges til grund, at udtalelsen på nær nogle sproglige ændringer afspejler gældende ret og praksis.

Energistyrelsen redegør, i den vejledende udtalelse, for at fastsættelsen af en garantiprovision på markedsmæssige vilkår – efter varmeforsyningsloven – er udtryk for at en kommune *"skal foretage en faktisk vurdering af kommunens konkrete risiko i det enkelte tilfælde, inden den stiller en garanti for"* et lån.

Energistyrelsen har anført følgende:

> *"Det påhviler i den forbindelse kommunen at udfolde rimelige bestræbelser på at konstatere, hvad en garantiprovision, som dækker kommunens risiko, indebærer i det konkrete tilfælde for kommunal garantistillelse. Det kan for eksempel ske ved konsultation af kommunens bank eller andre finansielle rådgivere, eller ved at undersøge prisniveau i andre tilsvarende sager. Der må dog tilkomme kommunen et vist skøn, hvis der er flere vurderinger, som når frem til forskellige beløb."*

Ovenstående er i det store hele en gentagelse af Indenrigsministeriets udtalelse til Solrød Kommune fra 22. november 2012 (sagsnr. 2012-00326) og Statsforvaltningens udtalelse til Langeland Kommune af 14. december 2012.

Energistyrelsen har dog omskrevet de tidligere udtalelser en anelse, idet disse tog afsæt i følgende formulering *"…hvad et vederlag på markedsvilkår indebærer"* som af Energistyrelsen er omskrevet til *"…hvad en garantiprovision som dækker kommunens risiko indebærer"*.

Energistyrelsen har videre anført, at en kommune ikke må tjene på en garantistillelse. Dette følger ligeledes af gældende praksis, jf. og er eksempelvis udtrykt i Ankestyrelsens udtalelse i Mariagerfjord-sagen.

Eftersom Energistyrelsens vejledende udtalelse ikke har til formål at vejlede om udregningen af garantiprovisionerne må det lægges til grund, at den ændrede formulering har til hensigt at understrege, at der skal ske en konkret vurdering af den risiko som en kommune påtager sig ved at stille en garanti.

Henset til at der ikke er sket ændringer i lovgivningen og set i sammenhæng med tillægsbetænkningen afgivet af Klima- Energi- og Forsyningsudvalget af 31. maj 2023, jf. ovenfor, må det således lægges til grund, at der ikke er ændret på gældende ret siden vedtagelsen af varmeforsyningslovens § 2 d.

Det må herunder lægges til grund, at Ankestyrelsen, senest i 2021 har afgivet en tilsynsudtalelse om Ankestyrelsens forståelse af gældende ret:

> Det er samlet set vores vurdering, at Svendborg Kommune er forpligtet til at opkræve garantiprovision på markedsmæssige vilkår, og at kommunen er forpligtet til at udfolde rimelige bestræbelser på at konstatere, hvad et vederlag på markedsmæssige vilkår i forhold til den konkrete garanti til fjernvarmeselskabet indebærer.
>
> Herefter skal kommunen fastsætte størrelsen af garantiprovisionen over for fjernvarmeselskabet i overensstemmelse med kommunens vurdering af, hvad markedsprisen er for den konkrete garanti.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Vi er bekendt med at brancheforeningen Dansk Fjernvarme – uagtet at det fremgår af udtalelsen, at den netop ikke berører udregningen af garantiprovisioner - søger at fortolke Energistyrelsens udtalelse derhen, at en garantiprovision på "markedsmæssige vilkår" skal fastsættes uden hensyntagen til markedsprisen. Dansk Fjernvarme har således, i januar 2024, udsendt et notat, hvor der ud fra en række generelle betragtninger argumenteres for en garantiprovisionssats på 0,1%. Det vil i realiteten sige, en lavere sats end de 0,4%, som kan anvendes på en SMV med en AAA-vurdering efter EU Kommissionens meddelelse.

Det er vores umiddelbare opfattelse, at Dansk Fjernvarmes holdning må anses at være af politisk karakter. Den savner således, efter vores opfattelse, juridiske holdepunkter i gældende dansk ret og tilsynspraksis samt EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02).

4.1.3 Energistyrelsens nye vejledende udtalelse af 27. juni 2025

Energistyrelsen sendte jf. ovenfor, den 20. december 2023 en vejledende udtalelse om gældende ret i relation til kommunernes opkrævning af garantiprovision efter lov om varmeforsyning. Energistyrelsen har den 27. juni 2025 udsendt en ny vejledende udtalelse på baggrund af Indenrigs- og Sundhedsministeriets brev af 7. maj 2024, hvori det blev påpeget, at ministeriets praksis vedr. kommunalfuldmagten ikke indebærer, at der ikke må opnås fortjeneste på opkrævning af garantiprovision. Det afgørende er, at garantiprovisionen er på markedsvilkår, og at en fortjeneste ikke er hovedformålet med at stille garantien, men blot er en nødvendig følge af, at garantiprovisionen skal opkræves på markedsvilkår.

Energistyrelsen har på baggrund af ovenstående således igen gennemgået de relevante bestemmelser i varmeforsyningsloven samt bemærkningerne til lovforslaget i 2015, hvor bestemmelserne blev indsat i loven. Energistyrelsens opfattelse er, at formålet med lovforslaget var en lovfæstelse af, hvad der allerede gjaldt efter kommunalfuldmagten, herunder adgangen for en kommune til på markedsvilkår at stille garanti for en varmeforsyningsvirksomhed.

Energistyrelsen fandt derfor, at det var nødvendigt at revidere den fortolkning som fremgik af den tidligere vejledende udtalelse, hvoraf det fremgik, at varmeforsyningen ikke indeholdt hjemmel til, at en kommune måtte tjene på garantistillelsen, jf. afsnit 4.1.2.

Det fremgår af den nye vejledende udtalelse, at denne ligeledes ikke har til formål at vejlede om selve udregningen af garantiprovisionerne. Det må således også lægges til grund, at udtalelsen afspejler gældende ret og praksis.

Garantiprovisioner skal opkræves på markedsvilkår. Reglerne skal fortolkes i lyset af kommunalfuldmagtsreglerne og det kommunalretlige hvile-i-sig-selv-princip. Det betyder, at hvis kommunen vælger at stille en kommunal garanti vil denne altid skulle modsvares af et vederlag. Det skyldes, at en kommune, som stiller en garanti for et lån optaget af et kollektivt varmeforsyningsanlæg, påtager sig en risiko på skatteydernes vegne. Hvis kommunen påtager sig denne risiko uden at opkræve en garantiprovision, vil kommunen yde et tilskud til forsyningsvirksomheden, som vil medføre en forrykning af den byrdefordeling mellem kommunens borgere, som den kommunalretlige hvile i sig selv-princip forudsætter.

Garantien skal stilles på markedsmæssige vilkår ifølge varmeforsyningsloven, som henviser til kommunalfuldmagtsreglerne. Betegnelsen markedsmæssige vilkår efter kommunalfuldmagten indebærer efter Indenrigs- og Sundhedsministeriets praksis ikke, at der ikke må opnås en fortjeneste på opkrævningen af garantiprovisionen.

Det afgørende er, at garantiprovision en er på markedsvilkår, og at en fortjeneste ikke er hovedformålet med at stille garantien men blot en følge af, at garantiprovisionen er stillet på markedsvilkår. Energistyrelsen forudsætter, at der heri ligger en forståelse af, at opkrævning af en garantiprovision på markedsvilkår ofte vil indebære en egentlig fortjeneste, da en sædvanlig markedsaktør netop også ville indregne en fortjeneste.

Når det af bemærkningerne til ændringen af varmeforsyningsloven i 2015 fremgår, at "*Opkrævning af garantiprovisionen må alene ske til at dække kommunens risiko ved garantistillelse,*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

men det må ikke anvendes til at få en fortjeneste." skal det således også læses i den optik, at fortjenesten ikke må være hovedformålet, men kan være en nødvendig følge.

Kommunen skal udfolde rimelige og sædvanlige bestræbelser på at konstatere, hvad et vederlag på markedsvilkår indebærer i det konkrete tilfælde. Kommunen kan for eksempel konsultere kommunens bank eller andre finansielle institutioner for at afklare, hvad markedsvilkår svarer til. Der må dog tilkomme kommunen et vist skøn, hvis der er flere vurderinger, som når frem til forskellige beløb.

Når garantiprovisionen på denne måde fastsættes på markedsvilkår, der svarer til, hvad en bank eller andre finansielle institutioner ville kræve, må det som udgangspunkt lægges til grund, at garantiprovisionen er markedskonform og dermed også opfylder EU's statsstøtteregler jf. nedenfor.

Med andre ord indebærer den ovenfor beskrevne fortolkning af begrebet 'markedskonform' eller 'markedsmæssige vilkår' efter kommunalfuldmagten, at kommunernes fastsættelse af garantiprovisioner bør følge de samme principper uafhængigt af, om der er behov for at observere EU's statsstøtteregler eller ikke.

Energistyrelsen bemærker dog, at det er kommunens ansvar som garantistiller at undersøge, hvorvidt og på, hvilke vilkår en kommunal garantistillelse for et lån er forenelig med EU-statsstøttereglerne, inden garantien stilles. EU-Kommissionen har udgivet en generel meddelelse om fortolkning af statsstøttebegrebet i EU-retten, hvor det bl.a. uddybes, hvad der forstås ved betegnelsen markedsvilkår, samt en særlig meddelelse, der omhandler statsstøtte og garantier. Overholdelse af statsstøttereglerne kan bl.a. sikres ved at opkræve en markedskonform garantiprovision.

4.2 EU Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02)

EU Kommissionen har i meddelelsen opstillet en række forudsætninger og muligheder for hvorledes det kan vurderes, at der ikke foreligger en garantistillelse, som kan anses at udgøre statsstøtte.

Henset til at der ikke findes nogen dansk vejledning om kommunernes fastsættelse af garantiprovisioner, ved garantistillelse for forsyningsvirksomheder, samt det forhold, at lovgiver henviser hertil, tages der normalt – også i tilsynspraksis - afsæt i EU Kommissionens meddelelse (2008/C155/02) i relation til dokumentation af hvorvidt en garantiprovision kan anses at være markedsmæssig.

Det bemærkes videre, at der i vejledning nr. 11256 af 7. december 2015 (Vejledning om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.) tillige henvises til Kommissionens meddelelse - uagtet at den kommunale lånebekendtgørelse ikke, som sådan, regulere en kommunal garantistillelse.

4.2.1 Individuelle garantier

I henhold til Kommissionens meddelelse, afsnit 4.2., kan en garantistillelse anses, at ikke udgøre statsstøtte hvis følgende betingelser er opfyldt:

a) Låntageren må ikke være en kriseramt virksomhed

   "Kriseramt virksomhed" skal jf. vejledningen forstås ud fra den definition som anvendes i "Rammebestemmelser for statsstøtte til redning og omstrukturering af kriseramte ikke-finansielle virksomheder (2014/C 249/01)". En kriseramt virksomhed er således en virksomhed, som uden statslig indgriben næsten med sikkerhed vil være nødt til at indstille sin aktivitet på kort eller mellemlang sigt.

b) Garantiens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor garantien ydes. Dette indebærer, at garantien skal være knyttet til en bestemt finansiel transaktion, være fastsat til et bestemt maksimumsbeløb og være tidsbegrænset.

c) Garantien dækker højst 80 % af de enkelte udestående lån eller andre finansielle forpligtelser. Når lånet eller den finansielle forpligtelse efterhånden formindskes, f.eks. fordi lånet begynder at blive tilbagebetalt, skal det garanterede beløb nedsættes tilsvarende, så garantien ikke på noget tidspunkt dækker mere end 80 % af det udestående lån eller den finansielle forpligtelse. tab skal bæres proportionalt og på samme måde af långiver og garant. Ligeledes skal de nettobeløb (dvs. indtægterne eksklusive omkostningerne ved behandling af krav), der opnås ved inddrivelsen af gælden fra den sikkerhed, der er stillet af låntageren, reducere långiverens og garantens tab proportionalt. »First-loss«-garantier, hvor tabene i første omgang skal bæres af garanten og først derefter af långiveren, vil blive anset for at kunne indebære statsstøtte.

d) Der betales en markedspris for garantien, jf. dog straks nedenfor om Safe-Harbour satserne

4.2.2 Safe-Harbour satserne

Såfremt en låntager:

- opfylder punkterne a), b) og c), jf. ovenstående, og
- kan anses at være en SMV

kan en kommune sikre sig, at statsstøttereglerne er overholdt, såfremt der fastsættes en garantiprovision baseret på en årlig minimumspræmie. Det vil sige, at anvendelsen af Safe-Harbour satserne erstatter fastsættelsen af en garantiprovision på grundlag af en vurdering af markedsprisen.

Anvendelsen af Safe-Harbour satserne er baseret på, at der indhentes en kreditvurdering af den pågældende låntager. Den rating, som låntageren opnår, danner herefter grundlag for indplaceringen i Kommissionens skematisk opstillede Safe-Harbour satser. Satserne følger af meddelelsens afsnit 3.3.:

Rating	Årlig minimums-præmie
Højeste kvalitet (AAA)	0,4 pct.
Meget stærk betalingsevne (AA+/AA/AA-)	0,4 pct.
Stærk betalingsevne (A+/A/A-)	0,55 pct.
Tilfredsstillende betalingsevne (BBB+/BBB/BBB-)	0,8 pct.
Betalingsevnen er sårbar over for negative forhold (BB+/BB/BB-)	2,0 pct.
Sandsynlig, at betalingsevnen forringes af negative forhold (B+/B/B-)	3,8/6,3 pct.

4.2.2.1 Nærmere om kreditvurderingen

I meddelelsen henvises til ratings/vurderingsklasser anvendt af Standard & Poor's, Fitch og Moody's. Det fremgår dog videre af meddelelsen, at kreditvurderingerne ikke specifikt behøver at være indhentet hos disse kreditvurderingsbureauer.

Note 12 til meddelelsen indeholder således følgende:

> *"Nationale kreditvurderingssystemer og kreditvurderingssystemer, som anvendes af bankerne til vurdering af misligholdelsesgrad, kan ligeledes accepteres, forudsat at de viser den etårige sandsynlighed for misligholdelse, da dette tal anvendes af kreditvurderingsbureauerne i forbindelse med deres vurderinger af virksomheders kreditværdighed. Andre systemer bør muliggøre en tilsvarende klassifikation gennem denne vurderingsnøgle"*

Det er således, i henhold til meddelelsen, ikke et krav at kreditvurderingen udmøntes i en rating, når blot kreditvurderingen udtrykker den etårige sandsynlighed for misligholdelse.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

4.2.3 Øvrige betingelse/vilkår

I relation til muligheden for anvendelse af Safe-Harbour satserne gælder en række øvrige betingelser/vilkår.

4.2.3.1 SMV-definitionen

Det er indledningsvist en forudsætning, at der er tale om en SMV.

Ved SMV forstås en virksomhed med under 250 ansatte samt en årsomsætning på højest 50 mio. euro eller en balancesum på højest 43 mio. euro.

4.2.3.2 SMV uden tidligere kreditvurdering

Det bemærkes, at det fremgår af kommissionens meddelelse, at såfremt en SMV ikke tidligere har fået en kreditvurdering eller hvis vurderingen er baseret på balancen såsom nystartede virksomheder, kan der ikke fastsættes en minimumspræmie på mindre end 3,8%.

Det skal hertil bemærkes, at Ankestyrelsen i Mariagerfjord-sagen, uagtet at der ikke forelå kreditvurderinger i de underliggende sager, desuagtet har henvist til Kommissionens Safe Harbour satser. Det kan således, efter vores opfattelse, lægges til grund, at Ankestyrelsen ikke anser det for væsentligt, at der ikke tidligere har foreligget en kreditvurdering, men har anlagt den betragtning, at Safe-Harbour satserne kan tages som udtryk for, at anvendelsen heraf udelukker, at der er tale om statsstøtte. Det bemærkes dog, at samtlige selskaber i Mariagerfjord-sagen ikke var nystartede, men stiftet før 2000.

4.2.3.3 Forudbetalt engangspræmie

Såfremt garantiprovisionen betales som en forudbetalt engangspræmie, er det en forudsætning, at præmien mindst svarer til nutidsværdien af de fremtidige garantipræmier – baseret på Safe-harbour satserne.

I disse tilfælde skal kalkulationsrenten fastsættes som referencesatsen, der udmeldes af EU Kommissionen iht. Kommissionens meddelelse om revision af metoden til fastsættelse af referencesatsen og kalkulationsrenten (EUT C 14 af 19.1.2008), tillagt 100 basispoint.
EU Kommissionen har pr. 1. november 2025 fastsat basisrenten for Danmark til 2,42%[1]. Med tillæg af 100 basispoint vil dette give en kalkulationsrente på 3,42%.

4.2.4 Stiftelsesprovision

Muligheden for forsyningers lånoptagelse ved KommuneKredit er et alternativ til optagelse af almindelige realkreditlån. Ved adgangen til lånoptagelse i KommuneKredit opnår forsyninger den samme fordel som Stat og kommuner, i relation til fritagelsen for betaling af den lovpligtige tinglysningsafgift. Denne fritagelse udgør et selvstændigt støtteelement og er en direkte følge af den kommunale garantistillelse. Kommunerne kan sikre sig, at dette støtteelement elimineres ved at opkræve en stiftelsesprovision i forbindelse med den initiale garantistillelse (ved langfristet anlægslån). Herunder bemærkes, at en privat garantistiller ligeledes ville beregne en stiftelsesprovision i forbindelse med den initiale garantistillelse.

I relation til spørgsmålet om stiftelsesprovision, er det således, at EU Kommissionens meddelelse ikke behandler dette i relation til garantiprovisioner, som fastsættes ved hjælp af Safe-Habour modellen (de skematiske værdier, som tager afsæt i en kreditvurdering). Safe-Habour satserne er minimumssatser. Garantistiller kan således vælge at sætte satsen højere. Kommunen må ikke, henset til det kommunale hvile-i-sig-selv princip, sætte satsen høj, med det formål at tjene penge på den. Henset til, at der er tale om en minimumssats er der, således ikke noget til hindrer for, at Kommunen anvender en stiftelsesprovision eller sætte den løbende provision højere end den skematiske sats.

På det forlagte grundlag har vi ikke haft mulighed for at foretage en vurdering heraf, herunder hvorvidt en sådan vil blive indregnet i garantiprovisionen.

[1] https://competition-policy.ec.europa.eu/state-aid/legislation/reference-discount-rates-and-recovery-interest-rates/reference-and-discount-rates_en

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Bilag 1 – Beregningsgrundlag for individuelle garantier

Ved fastlæggelsen af markedsprisen for en garantiprovision følger det af afsnit 3.2 i Kommissionens meddelelse (2008/C 155/02), at der ikke foreligger statsstøtte når den pris, der betales for garantien, er mindst lige så høj som den tilsvarende garantipræmie på de finansielle markeder. Det følger videre, at i det omfang der ikke kan findes en tilsvarende præmie på de finansielle markeder, så skal de samlede finansielle omkostninger ved det garanterede lån, herunder rentesatsen og garantipræmien, sammenlignes med markedsprisen for et tilsvarende lån uden garanti.

Kommissionens vejledning indeholder således 2 muligheder for dokumentation af en garantiprovisions markedsmæssighed:

- Den kommunale garantiprovision skal svare til prisen for en sammenlignelig garanti købt på de finansielle markeder

alternativt

- De samlede finansielle omkostninger inkl. garantiprovision skal svare til de finansielle omkostninger ved optagelse af et sammenligneligt lån uden garanti (garantiprovisionen skal med andre ord udjævne den økonomiske fordel, som garantien giver låntager)

Det uddybes videre i Kommissionens vejledning, at der i begge tilfælde skal tages hensyn til det underliggende låns karakteristika, såsom:

- Transaktionsbeløbet
- Transaktionens varighed
- Den sikkerhed, der stilles af låntageren, og andre forhold, som påvirker vurderingen af tilbagebetalingsgraden
- Sandsynligheden for at låntager misligholder sine forpligtelser på grund af sin finansielle situation, sin branche og sine fremtidsudsigter samt andre økonomiske forhold.

Sammenlignelig garanti

Vi er ikke bekendt med, at der kan opnås en sammenlignelig garanti på de finansielle markeder for en garantistillelse overfor KommuneKredit.

Det ligger allerede i sagens natur, at låntagning hos KommuneKredit er betinget af, at der stilles en offentlig kommunegaranti. En garanti købt hos en kommerciel tredjemand vil således ikke kunne lægges til grund for en lånoptagelse hos KommuneKredit.

Der ville muligvis kunne findes en afspejling heraf i det omfang Frederikssund Kommune måtte købe en regaranti i markedet for den faktiske garantistillelse. Det vil dog være en forudsætning, at regarantien faktisk kan stilles af en kommerciel aktør, der kan dække det fulde tab som Frederikssund Kommune risikerer at lide ved at stille en kommunegaranti til en forsyningsvirksomhed.

Sammenligneligt lån

Det vil som udgangspunkt være vanskeligt at finde et lån på de finansielle markeder som kan sidestilles med et lån optaget i KommuneKredit. Årsagen er, at lån optaget på offentlige vilkår hos KommuneKredit afviger væsentligt fra lån som kan optages i markedet primært grundet offentlig garantistillelse, der givermulighed for 100% belåning med løbetider og kredittilsagn på op til 30 år uden betaling af et administrationsbidrag.

Kriterier for sammenlignelighed

KommuneKredit yder alene lån med solidarisk hæftelse hos 98 kommuner og 5 regioner. Derfor kan KommuneKredit tilbyde kredit på statslignende vilkår som følge af offentlige sikkerhed med en rating på AAA.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Med offentlig solidariske hæftelse hos medlemmerne skal KommuneKredit ikke binde kapital til kredittab, men kun til at dække omkostninger til administration og offentlig funding.

Det betyder, at de kommunegaranterede lån, som optages af individuelle forsyningsvirksomheder, ikke kun drager fordel af sikkerhed fra kommunen, men faktisk får fordel af en solidariske hæftelse hos alle 98 kommuner og 5 regioner, der alle er medlemmer af KommuneKredit. Det giver støtte i form af lige finansieringsvilkår med ulige kreditrisici.

Obligationslån (tilbydes pt. ikke)

For obligationslån opkræves pt. et administrationsbidrag på 0,08% p.a.

Obligationslånet kan indfries til kurs 100 ved hver rentetermin. Dette produkt udgjorde grundlaget for KommuneKredit udlånsaktivitet i de første 80-90 år.

Omlægning af et obligationslån vil typisk ske ved rentefald, således at kunden kan indfri til kurs 100 og modtage en lavere rente uden omkostninger.

Aftalelån

For aftalelån og byggekreditter opkræves pt. ikke administrationsbidrag, dvs. 0,00 % p.a.

Et fastforrentet aftalelån hos KommuneKredit kan sidestilles med pengeinstitutternes fastforrentede erhvervslån. Renten på et aftalelån er væsentlig mindre end for obligationslån som følge af den optionspræmie, der sikrer indfrielse til kurs 100 ved en evt. omlægning. Et fastforrentet erhvervslån har således samme egenskaber som en swapaftale, hvor den aktuelle markedsværdi er afhængig af renteniveauet ved optagelse og indfrielse, hvorfor der betales eller modtages en rentekompensation ved indfrielse.

Siden finanskrisen har aftalelån med fast rente været det almindelige i KommuneKredit, herunder særligt KKfast – med fast rente, hvor bidraget fastsættes løbende af KommuneKredit og udgør pt. 0,00 pct. Der beregnes p.t. ikke andre gebyrer eller provisioner. KKfast giver ikke fordel af en eventuel faldende markedsrente. Indfrielse af lånet før tid sker til markedskurs. Markedskursen beregnes af KommuneKredit og er afhængig af renteudviklingen.

Sammenfatning ad sammenlignelige lån

Henset til reguleringen af lånemarkedet i øvrigt må det lægges til grund, at der ikke vil kunne optages sammenlignelige lån på det finansielle marked.

Derfor har vi udviklet en LTV-model, hvor det underliggende garanterede lån afspejles i et syntetisk lån, som sammensættes af realkredit- og banklån. Formålet med det syntetiske lån er at estimere den finansielle markedsomkostning ved at opnå en finansiering med samme løbetid og belåningsgrad som det underliggende garanterede lån.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Bilag 2 – Nærmere om Nationalbankens statistik

Om Nationalbankens indsamling af finansiel statistik hos MFI-sektoren

Nationalbanken indsamler renteoplysninger i Nationalbankens Balancestatistik for penge- og realkreditinstitutter, hvilket dækker minimum 96 pct. af den samlede balancesum i sektoren for Monetære finansielle institutioner (MFI-sektoren), der omfatter centralbanken, pengeinstitutter, realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og pengemarkedsforeninger.

Indsamlingen omfatter således danske penge- og realkreditinstitutters hovedvirksomhed i Danmark samt herværende filialer af udenlandske penge- og realkreditinstitutter.

Nationalbankens finansielle statistik anvendes bl.a. til at analysere udviklingen i penge- og realkreditinstitutternes renter. Brugerne af statistikken er penge- og realkreditinstitutter, ministerier, interesseorganisationer, Nationalbanken, ECB, IMF, OECD, BIS mfl.

Beskrivelse af Nationalbankens statistik i penge- og realkreditinstitutter

Nationalbanken indsamler renteoplysninger fra de største pengeinstitutter og alle realkreditinstitutter i Danmark, som er fuldt indberettende i Nationalbankens Balancestatistik for penge- og realkreditinstitutter.

Statistikken omfatter også oplysninger om bidragssatser for realkreditudlån.

Det skal bemærkes, at pengeinstitutternes rentesatser på nye udlån er følsomme over for ændringer i kunde- og produktsammensætningen fra én måned til den næste, idet pengeinstitutterne råder over en række produkter og kundeforhold med forskellig rentesats. Det samme gælder for de samlede låneomkostninger i procent.

I statistikken over udestående forretninger vil rentesatserne vise større stabilitet over for ændringer i kunde- og produktsammensætningen.

- Rentesatser på udlån afhænger af kreditrisikoen, som især bestemmes af kundens kreditværdighed, lånets løbetid og værdien af eventuel sikkerhedsstillelse.

- Forskelle i penge- og realkreditinstitutternes rentesatser skal således ses i lyset af, at der ikke nødvendigvis er sikkerhed bag pengeinstitutternes udlån.

- Forskelle i pengeinstitutternes rentesatser på tværs af sektorer og formål kan – ud over historisk tabsrisiko – også skyldes forskelle i den bagvedliggende sikkerhed.

- Forskelle i rentesatser på låneprodukter tilskrives forskelle i transaktionsomkostninger.

Ved sammenligning af renteudgifterne til penge- og realkreditinstitutter skal det bemærkes, at renteudgifterne til pengeinstitutter er de faktisk påløbne renter indberettet direkte til rentestatistikken, mens renteudgifterne til realkreditinstitutter er estimerede.

For realkreditinstitutternes rentesatser kan kun bidraget være kundespecifikt.

Rentesatser om nye og udestående udlånsforretninger

Nationalbankens færdige tabeller indeholder statistik med oplysninger om penge- og realkreditinstitutters rentesatser på eksisterende udlån (udestående forretninger) og nye udlånsaftaler indgået i en given måned (nye forretninger) i de seneste 12 måneder.

Statistikken er delt op på nye og udestående forretninger.

Nye forretninger omfatter udlånsaftaler indgået i løbet af en given måned. Begrebet dækker over dels nyetablerede forretninger, dels eksisterende forretninger, hvor de hidtil gældende vilkår er ændret efter aftale med kunden. En renteændring for et udlån med variabel rente er ikke en ny forretning, hvis ændringen er i overensstemmelse med den oprindelige aftale. Definitionen af nye forretninger kan umiddelbart anvendes på pengeinstitutternes virksomhed, hvor forøgelser og forlængelser af eksisterende udlån også defineres som nye forretninger.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

For realkreditinstitutter gælder det, at en renteændring i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån ikke er en ny forretning. Nyetablerede låneaftaler, omlægninger af eksisterende lån til anden kuponrente, løbetid eller valuta, omlægninger mellem fastforrentede lån og lån med rentetilpasning samt skift i rentetilpasningsprofil – dvs. frekvensen for rentetilpasning og andelen af lånet, der er genstand for rentetilpasning – defineres derimod som nye forretninger.

Udestående forretninger omfatter alle eksisterende udlånsaftaler, som er udestående på opgørelsestidspunktet. For pengeinstitutter opgøres udestående forretninger som et dag til dag-gennemsnit af balancen i måneden. For realkreditinstitutters realkreditlån opgøres udestående forretninger som balancen ultimo måneden, mens andre typer lån opgøres som et dag til dag-gennemsnit af balancen i måneden.

Rentebegreb
Medmindre andet er anført, er rentebegrebet den effektive rentesats pro anno, som tager højde for antallet af rentetilskrivninger pr. år.

Effektive rentesatser
For pengeinstitutter beregnes de effektive rentesatser efter gennemsnitsrenteprincippet – dvs. som månedens renteindtægter (udgifter) i procent pro anno af månedens gennemsnitlige udlån (indlån). Beregningen bygger på det faktiske antal dage i den aktuelle måned (kalenderdage).

Rentesatser på udlån vedr. udestående forretninger opgøres inkl. kassekreditter, mens rentesatser på udlån vedr. nye forretninger opgøres ekskl. kassekreditter.

Rentesatser på indlån vedr. både udestående og nye forretninger opgøres ekskl. puljeordninger, hvor indeståendet er placeret i værdipapirer.

For realkreditinstitutter dækker den effektive rentesats over administrationsbidraget (bidragssatsen).

Renteudgifter
Renteudgifterne til pengeinstitutter indberettes direkte til statistikken. Da populationen kun omfatter de største pengeinstitutter, anvendes en opregningsfaktor til at beregne de totale renteudgifter til pengeinstitutterne, hvor faktoren opdateres løbende, i takt med at de fuldt indberettende institutters andel af det samlede udlån ændrer sig.

Instrumentfordeling
Udlån inddeles i følgende instrumenter for udestående forretninger:

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker, Kassekreditter og overtræk, Kredit på kreditkort, Repoudlån, Obligationsbaserede udlån (realkreditlån) og Øvrige udlån.

Nye forretninger på udlån offentliggøres samlet og fordeles på instrumenterne Repoudlån og Obligationsbaserede udlån (realkreditlån).

Formålsfordeling
Alle realkreditlån klassificeres som udlån til boligformål, idet de har pant i fast ejendom.
Fordeling på lånstørrelse

Nye udlånsforretninger til ikke-finansielle selskaber opdeles i kategorierne for lånstørrelser, der omfatter op til og med 2 mio. kr., over 2 mio. kr. og op til og med 7,5 mio. kr. samt over 7,5 mio. kr.

Løbetidsfordeling
I statistikken over nye forretninger opdeles rentesatser for udlån på rentebindingsperiode.

Rentebindingsperiode defineres som den periode efter udlånsaftalens indgåelse, hvor renten er fast.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Tlf: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

Udgivelsestid
Statistikken udkommer månedligt med nye tal den 19. bankdag.

Samlet pålidelighed
Statistikken er baseret på oplysninger, der er indsamlet fra en population, som omfatter de pengeinstitutter, der er fuldt indberettende i Nationalbankens Balancestatistik for penge- og realkreditinstitutter samt alle realkreditinstitutter.

Institutter, hvis balance tilsammen udgør minimum 96 pct. af den samlede balancesum, er fuldt indberettende institutter. Der er anvendt en opregningsfaktor til at beregne de totale renteudgifter til pengeinstitutterne, hvor faktoren opdateres løbende, i takt med at de fuldt indberettende institutters andel af det samlede udlån ændrer sig.

Statistikkens pålidelighed er afhængig af pålideligheden af de enkelte institutters indberetninger, og især kvaliteten af de største MFI'ers indberetninger. Med en dækningsgrad på 100 pct. i december efter årsrevision i april og over 96 pct. i de øvrige måneder vurderes den samlede pålidelighed for statistikken at være god.

Usikkerhedskilder
Nationalbanken udstikker retningslinjerne for, hvordan MFI'erne skal lave deres indberetninger, men der er en risiko for, at MFI'erne opfatter retningslinjerne forskelligt og dermed ikke indberetter på en ensartet måde.

Der udføres dog en lang række kvalitetstjek af de enkelte indberetninger og på tværs af indberetninger, der har til formål at minimere fejl hos den enkelte MFI og forskelle på fortolkninger mellem MFI'erne.

I forbindelse med kontrol og offentliggørelse af data findes der flere manuelle procedurer, der alle giver risiko for fejl.

Tal for usikkerhed
Der foreligger ingen usikkerhedsberegninger.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.