

REFA - Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk A/S

September 2020

Baggrund - Aktiviteter

- REFA Energi købte i 2012 Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværk af DONG. De overtagne anlægsværdier udgjorde 111,4 mio. kr. Der har efter overtagelsen været tilgange på 14,1 mio. kr.
- Maribo-Sakskøbing Kraftvarmeværks aktiviteter består i produktion af el og varme.
- El sælges til gældende markedspris + **VE-tilskud frem til 31. december 2020.**
- Varmen sælges til 3 aftagere:
 - Maribo Varmeværk A.m.b.a. (234.163 GJ i 2019)
 - Sakskøbing Fjernvarmeselskab A.m.b.a. (187.563 GJ i 2019)
 - Lolland Varme A/S (Forventet 39.000 GJ i 2020)
- Varmen sælges til priser bestemt af varmekontrakter indgået med de 3 aftagere. Aftalerne er uopsigelige indtil den 1. januar 2030 (Lolland), 1. april 2030 (Maribo) og 31. december 2030 (Sakskøbing).

Baggrund - Varmepriser

- Varmeaftalerne medfører meget lave varmepriser for Maribo Varmeværk og Sakskøbing Fjernvarmeselskab. Varmepriserne for et landsgennemsnitligt standardhus (130 m² og et varmeforbrug på 18,1 MWh) udgør ifølge Forsyningstilsynets prisstatistik **14.445 kr.** (uvægtet gennemsnit januar 2020). Til sammenligning har varmekunderne følgende varmepriser:

| | |
|--------------------------------|------------|
| ➤ Maribo Varmeværk | 10.637 kr. |
| ➤ Sakskøbing Fjernvarmeselskab | 13.009 kr. |
| ➤ Lolland Varme | 15.589 kr. |
- De aftalte varmepriser dækker ikke de omkostninger, som er forbundet med varmeproduktionen.
- Elindtægterne, herunder elproduktionstilskuddet har hidtil gjort det muligt at have et positivt resultat for den samlede drift. Dette er ikke længere muligt, hvorfor det er nødvendigt at øge indtægterne fra varmesalget.
- Underskuddet kan ikke dækkes af øvrige aktiviteter i REFA.

Status – Økonomi – Resultater og gæld

- Regnskabsmæssigt resultat i selskabet de seneste 5 år:

| t.kr. | Regnskabsmæssigt | | |
|----------------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| | resultat (før skat) i alt | Heraf vedr. varme | Heraf vedr. el |
| (- = underskud) | | | |
| 2019 (12 måneder) | -5.610 | -4.613 | -997 |
| 2018 (6 måneder) | -1.626 | -3.204 | 1.578 |
| 2017/18 (12 måneder) | 1.675 | -782 | 2.457 |
| 2016/17 (12 måneder) | 5.328 | 1.055 | 4.273 |
| 2015/16 (12 måneder) | 154 | 2.425 | -2.271 |

- Pr. 31. december 2019:
 - Langfristet lån (KommuneKredit) 55,9 mio. kr.
 - Anlægs lån 9,5 mio. kr.
 - Kassekredit 7,7 mio. kr.
 - Likvid beholdning 3 t.kr.

Status – Økonomi - Varmesidens omkostninger

- Økonomien i varmedelen hvis der var afskrevet regulatorisk fra 2012:

| | Resultat ifølge pris- eftervisning 1) | Ej opkrævet afskrivninger | Reguleret resultat |
|-----------------------------|--|--------------------------------------|---------------------------|
| 2019 (pr. 31. dec. 2019) | 1.882 | -6.604 | -4.722 |
| 2018 (pr. 31. dec. 2018) | -1.805 | -3.333 | -5.138 |
| 2017/18 (pr. 30. juni 2018) | 2.338 | -6.568 | -4.230 |
| 2016/17 (pr. 30. juni 2017) | 3.838 | -6.542 | -2.705 |
| 2015/16 (pr. 30. juni 2016) | 4.097 | -6.499 | -2.402 |
| 2014/15 (pr. 30. juni 2015) | 2.616 | -6.414 | -3.798 |
| 2013/14 (pr. 30. juni 2014) | 1.821 | -6.333 | -4.512 |
| 2012/13 (pr. 30. juni 2013) | -334 | -6.294 | -6.628 |
| | 14.452 | -48.586 | -34.134 |

(+ = overdækning / - = underdækning)

- Der opkræves ikke en omkostningsbestemt varmepris (underskud alle årene).

Status - Økonomi - Likviditetsbudget

| MSK/tkr. | Pengestrøm 2019 | Estimat pengestrøm 2020 | Estimat pengestrøm 2021 "As is" | Bemærkning |
|--|-----------------|-------------------------|---------------------------------|---|
| Årets resultat | -4.397 | 1.358 | -6.495 (2021) | I 2020 og 2021 er antaget samme resultat bortset fra kurstab ved låneomlægning (2020 og 2021) samt elproduktionstilskud |
| Tilbageførsel af afskrivninger | 5.559 | 5.559 | 5.559 | Antaget samme afskrivning alle årene |
| Reguleringer | -1.131 | 0 | 0 | Antaget ingen reguleringer i 2020 og 2021 |
| Ændringer i driftskapital | 6.012 | 0 | 0 | Antaget ingen reguleringer i 2020 og 2021 |
| Pengestrøm fra driften | 6.043 | 6.917 | -936 | |
| Køb af anlæg | -352 | -352 | -352 | Antaget samme investering i 2020 og 2021 som i 2020 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -352 | -352 | -352 | |
| Afdrag på lang gæld | -2.701 | -5.350 | -5.350 | |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -2.701 | -5.350 | -5.350 | |
| Likvider primo | -10.694 | -7.704 | -6.489 | |
| Årets regulering | 2.990 | 1.215 | -6.638 | |
| Likvider ultimo | -7.704 | -6.489 | -13.127 | Kassekredit bortset fra +3 tkr. i likvider |

Kassekreditten stiger ca 7 mio.kr. fra ultimo 2020 til ultimo 2021. Den samme årlige niveau for nødvendig stigning må forventes fra 2021 og frem. Kassekreditens limit er pt. 10 mio.kr. – og vurderes årligt af banken. Det forventes ikke at banken vil acceptere en betydelig forøgelse af limit

Status – Økonomi - Fremtiden

- Bortfald af el-produktionstilskud (15 øren) betyder at der fra 2021 mistes en årlig indtægt på ca. 8 mio. kr. ud af omsætning på ca. 60 mio. kr.
- Driften (el og varme) forventes fremadrettet således ikke at give et positivt resultat der kan være med at til at finansiere afdraget på gælden.
- Der forventes således manglende likviditet til at finansiere driften fra 2021, hvilket udløser en handlepligt for bestyrelsen.

Bestyrelsens handlepligt

- Bestyrelsen er ifølge selskabsloven forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og til at sikre, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder.
- Forpligtelsen indebærer, at ledelsen ikke må pådrage selskabet yderligere forpligtelser, som det realistisk ikke kan dække. Ledelsens ansvar for selskabets forsvarlige kapitalberedskab indebærer også et ansvar for driften og dermed en pligt til at standse dets virksomhed, når en forsvarlig videreførelse ikke længere er mulig.
- Bestyrelsen skal handle i så god tid, at anlægget kan drives økonomisk forsvarligt under afklaringsfasen. Handlepligten indtræder med andre ord "inden kassen er tom".

Handlemuligheder

- Forøgelse af indtægterne
 - Forudsætter en genforhandling af varmeaftalerne
 - Der har indtil videre ikke kunnet opnås enighed
- Reduktion af omkostningerne
 - Værket har allerede effektiviseret.
 - Ikke realistisk at reducere 8 mio. kr. ud af et budget på 60 mio. kr. (heraf udgør ca. 50 % indkøb af brændsel, som sker via udbud)
- Der er tre muligheder i en insolvenssituation, som ikke kan løses ved at øge indtægterne eller reducere omkostningerne:
 - Frivillig ordning med kreditorerne
 - Rekonstruktion
 - Konkurs

Rekonstruktion – Håndtering af aftaler

- MSK har med rekonstruktørens samtykke mulighed for at undlade at indtræde i virksomhedens aftaler, herunder også de ugunstige varmekontrakter. Det betyder, at varmeaftalerne falder bort umiddelbart efter indledningen af rekonstruktionen.
- MSK kan herefter tilbyde at levere varme til disse aftagere på et prisniveau, der muliggør en rentabel drift fremadrettet.
- Varmeprisen kan i en rekonstruktion således fastsættes til den omkostningsbestemte pris opgjort i medfør af varmforsyningsloven. Heri kan indregnes regulatoriske afskrivninger og underdækninger samt evt. overskud. Rekonstruktøren kan samtidig forlange forudbetaling eller sikkerhedsstillelse for at undgå manglende betalingsevne eller betalingsvilje.
- Rekonstruktøren kan samtidig opsige de ellers uopsigelige aftaler med et kortere varsel. Kontraktparterne kan muligvis få et mindre erstatningskrav for den kortere opsigelsesperiode, der skal håndteres i et rekonstruktionsforslag. Dette erstatningskrav kan ikke lovligt anvendes til modregning ved den fremtidige betaling for varmen.

Rekonstruktion – fremtidige varmeleverancer

- Varmeaftagerne har pligt til at aftage varmen fra MSK til den varmepris, som følger af varmforsyningsloven (den laveste af den omkostningsbestemte varmepris og substitutionsprisen)
 - Sakskøbing Fjernvarme har ikke alternative forsyningsmuligheder
 - Maribo Varmeværks anlæg er kun godkendt til spids- og reservelast
 - Etablering af nye anlæg eller statusændring for eksisterende anlæg skal godkendes af kommunen under inddragelse af varmeplanlægningen, hvori MSK udgør grundlasten
- MSK er som kommunaltejet selskab imidlertid indstillet på at strække sig så lang som overhoveder muligt for at levere varme til den lavest mulige pris som samtidig kan sikre en sund drift.

MSKs forslag til vilkårene i en tillægsaftale

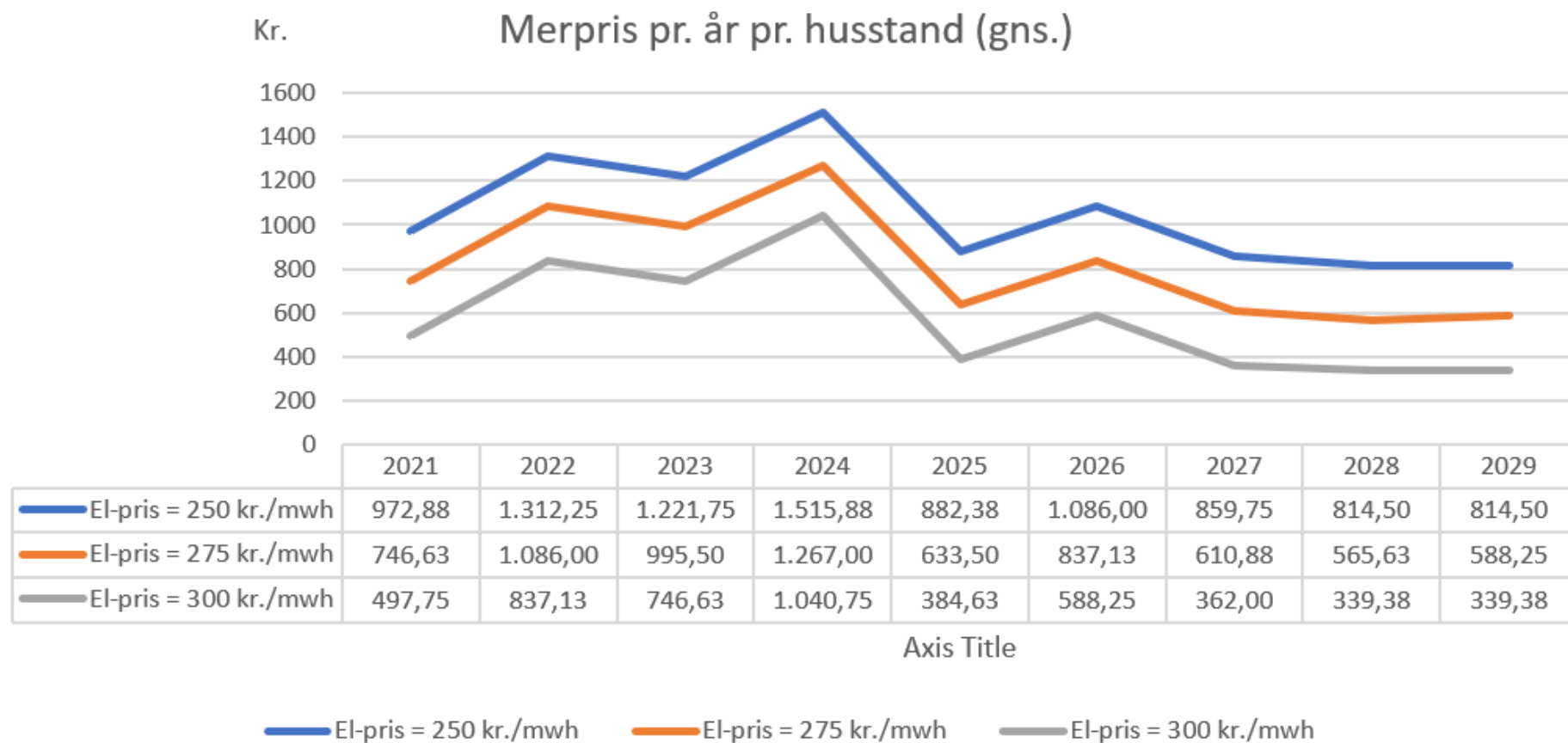
- Varmeværkerne tilbydes en omkostningsbestemt varmepris på følgende vilkår (scenarie 1):
 - MSK drives efter et økonomisk hvile-i-sig-selv-princip – dvs. der fastlægges ikke delenøgler for at opnå overskud på elproduktionen
 - Der indregnes alene afskrivninger på et afskrivningsgrundlag svarende til restgælden på 73 mio. kr. (og ikke på det regulatoriske afskrivningsgrundlag på 125,5 mio. kr.)
 - MSK afstår fra at indregne historisk underdækning (opgjort til 30 mio. kr. i prisettersvisningen for 2019)
 - MSK afstår fra at indregne overskud i varmeprisen efter varmforsyningslovens § 20b
- Hvis Forsyningstilsynet godkender det, kan afskrivningsperioden udstrækkes til 2036 (mod tilsvarende forlængelse af aftalernes løbetid)
- Varmeværkerne tilbydes en plads i bestyrelsen for MSK
- Med en tillægsaftale kan der desuden spares omkostninger til rekonstruktion og til eventuelle klagesager ved prismyndighederne.

Fremtidige varmepriser

- I/S REFA har regnet på 2 forskellige scenarier
 - Scenarie 1: Der indgås en tillægsaftale, hvor der kun opkræves til dækning af renter og afdrag på gæld.
 - Scenarie 2: Der indgås ikke en tillægsaftale og opkræves fuld værdi af anlægsaktiverne efter varmemforsyningsloven (VFL). Der kan i tillæg hertil indregnes underdækning fra de seneste 2-3 år. Denne indgår ikke i beregningen.
- I hvert scenarie regnes der med 3 forskellige elpriser:
 - Elpris udgør 250 kr./mwh
 - Elpris udgør 275 kr./mwh
 - Elpris udgør 300 kr./mwh
- Øvrige budgetforudsætninger er ens i begge scenarier.
- I scenarie 1 sker afviklingen af nuværende gæld indtil 2036. Det forudsætter, at Forsyningstilsynet godkender en forlængelse af afskrivningsperioden fra 2030 til 2036.
- Der er ikke udført revision af budgetterne.

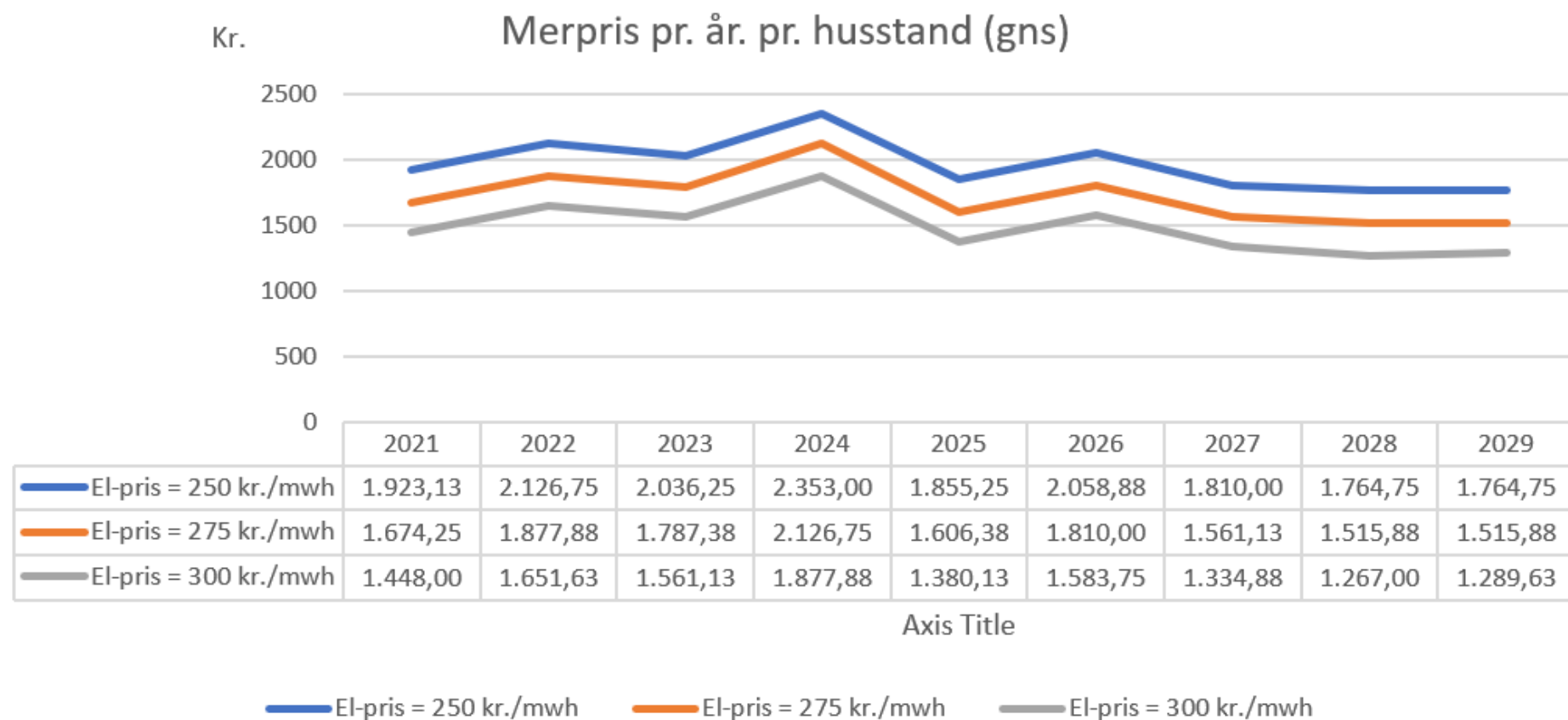
Fremtidige varmepriser – scenarie 1

Der opkræves kun til dækning af renter og afdrag på gæld



Fremtidige varmepriser – scenarie 2

Der opkræves fuld værdi af anlægsaktiverne efter VFL



Fremtidige budgetterede varmempriser

| MSK Omkostningsbestemt varmempris kr./MWh. | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
| Elpris = 350 kr./MWh | 262 | 280 | 276 | 292 | 264 | 276 | 266 | 268 | 268 |
| Elpris = 325 kr./MWh | 273 | 291 | 287 | 303 | 274 | 287 | 277 | 278 | 279 |
| Elpris = 300 kr./MWh | 283 | 302 | 297 | 313 | 285 | 297 | 287 | 289 | 289 |
| Elpris = 275 kr./MWh | 294 | 312 | 308 | 324 | 296 | 308 | 298 | 299 | 300 |
| Elpris = 250 kr./MWh | 305 | 323 | 319 | 335 | 306 | 319 | 309 | 310 | 310 |

Indregnede forudsætninger:

- Varmeproduktion: 130.514 MWh
- Elproduktion: 55.447 MWh
- Reinvesteringer ud fra 10 årig vedligeholdelsesbudget

Sammenfatning - Det videre forløb

- Alternativet til en genforhandling af varmeaftalerne er en rekonstruktion – alternativet er *ikke*, at de eksisterende varmeaftaler løber til 2030.
- Varmeværkerne kan ved at indgå en tillægsaftale opnå en varmepris, som er bedre end i rekonstruktionsscenariet.
- Bestyrelsen har truffet beslutning om at indlevere begæring om rekonstruktion. Dette vil ske den 1. oktober 2020.
- En tillægsaftale skal derfor indgås senest den 30. september 2020 og ellers under rekonstruktionen.
- Tillægsaftalen skal tiltrædes af alle 3 varmekunder.