

## Investering i kloakering af sommerhusområde i Ølsted-området

### Indledning

Halsnæs Spildevand A/S kan af Halsnæs Kommune i den nærmeste fremtid muligvis blive pålagt at foretage kloakering af et sommerhusområde i Ølsted-området. Investeringen forventes at udgør ca. 250 mio.kr. samlet set (2020-priser).

Som et element i forberedelserne til denne mulige investering har selskabet fået udarbejdet et langtidsbudget af EY, der viser den forventede økonomi i selskabet for perioden 2021-2035 – både under forudsætning af at kloakeringen gennemføres og såfremt den ikke gennemføres (sammenligningsgrundlag).

I dette notat fremgår en kort beskrivelse af de væsentligst forhold/resultater i budgettet.

EY har ikke verificeret input til budgettet eller foretaget revision eller review heraf.

### Forudsætninger mv. i langtidsbudgettet

Budgettet er baseret på en række forudsætninger opstillet af selskabets daglige ledelse omkring forventede driftsomkostninger, antal forventede forbrugere og det dertil hørende forbrug/udledning af spildevand, fordelingen af investeringsomkostningen på de 250 mio. kr. ud over en 5-årig periode fra 2023-2027 (anlægsperioden) samt en samlet investeringsplan for perioden 2021-2035 på 460,5 mio.kr til øvrige investeringer/reinvesteringer. Budgettet er udarbejdet med udgangspunkt i den gældende økonomiske regulering for vandsektorselskaber.

I budgettet for det enkelte år er det lagt til grund, at det beregnede takstniveau i det enkelte år vil medføre at den økonomiske ramme opkræves 100%.

Det er i budgettet forudsat at den påtænkte investering på ca. 250 mio.kr. vil medføre tillæg til den økonomiske ramme, da der vil tale om en pålagt opgave af Halsnæs Kommune. Gennemførelsen af investeringen vil således betyde at selskabet forudsættes at få et årligt tillæg til den økonomiske ramme baseret på den gennemførte investering og den afskrivningsperiode der relaterer sig til de enkelte aktiver samt øgede driftsomkostninger og finansieringstillæg vedrørende renteomkostninger relateret til lånoptag vedrørende investeringen.

Kloakeringsprojektet forventes gennemført over en periode på 5 år fra 2023 til og med 2027. Der forventes i alt 2.170 nye målertilslutninger som følge af projektet og tilslutningen af de nye forbrugere er i budgettet fordelt ligeligt med 1/5 pr. år i perioden 2024 – 2028. Fra 2028 forventes alle nye forbrugere at være tilsluttet. Der budgetteres med en samlet indtægt fra tilslutningsbidrag på 68,4 mio.kr.

### Økonomiske konsekvenser af Ølsted-projektet

Gennemføres kloakeringen af Ølsted-området og realiseres ledelsens investeringsplan for øvrige investeringer/reinvesteringer som forventet vil de samlede investeringer i perioden 2021-2035 udgøre i alt 710,5 mio.kr.

Ledelsen forventer at finansieringen af investeringerne i perioden vil ske således:

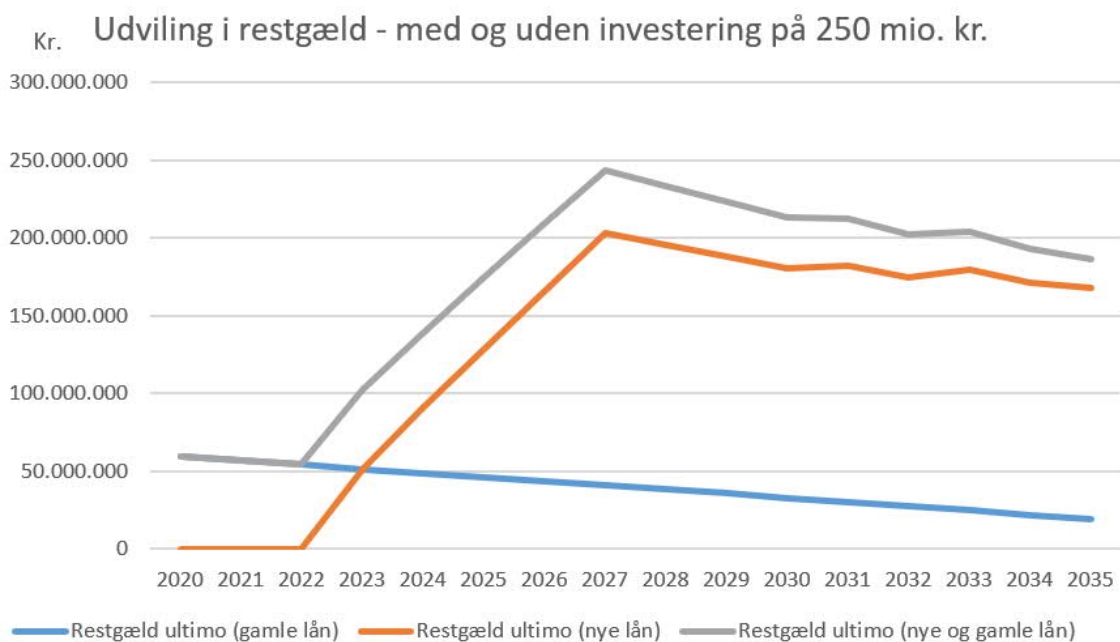
Finansieret via langfristede lån	254,0 mio.kr.
Finansieret via tilslutningsbidrag	68,4 mio.kr.
Finansieret via taksten	388,1 mio.kr.
I alt	<u>710,5 mio.kr.</u>

De langfristede lån der optages i perioden for at finansiere en del af investeringerne forventes at blive optaget som 30-årige lån. De tillæg der tilsvarende forventes opnået til den økonomiske ramme via øgede afskrivninger relateret til investeringen i Ølsted-området forventes for størstedelen af investeringen at blive givet over en periode på mellem 50 og 75 år. Da lånet således betales tilbage over en kortere periode (30 år) end tillægget til den økonomiske ramme gives over (50 – 75 år) vil det likviditetsmæssigt betyde, at en del af de opkrævede indtægter, som kunne have været anvendt til øvrige investeringer, anvendes til at betale af på gælden. Afdraget på lånene er således større end de indtægter

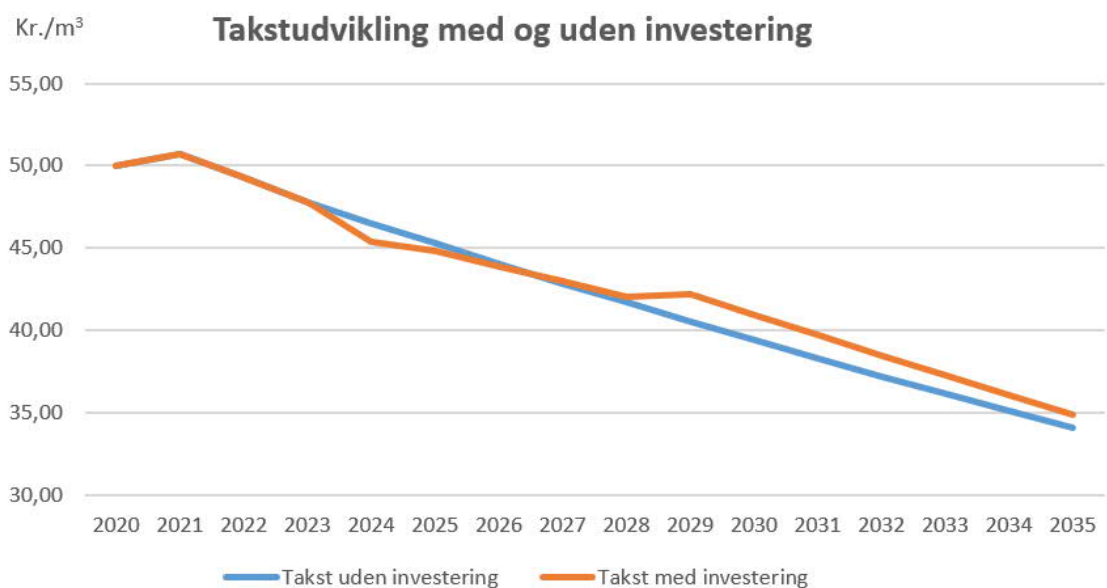
tillægget giver pr. år i den periode hvor lånene betales tilbage. Det bemærkes at denne problemstilling, benævnt "gældsklemmen", generelt er gældende for alle forsyningsselskaber underlagt vandsektorloven, der har optaget lån til finansiering af investeringer med en afskrivningsperiode der ligger ud over lånenes løbetid.

Det er i henhold til det foreliggende budget ledelsens forventning at de nødvendige øvrige investeringer/reinvesteringer kan gennemføres som oprindeligt planlagt selvom kloakeringen af Ølsted-området gennemføres.

I nedenstående figur er udviklingen i restgælden illustreret for perioden 2020-2035. Såfremt kloakeringen gennemføres vil gælden blive forøget frem mod 2027 hvorefter den - alt andet lige - forventes at falde i årene herefter. Det bemærkes at 2027 er sidste anlægsår i kloakeringsprojektet.



Baseret på de ovenfor omtalte forudsætninger viser langtidsbudgettet generelt en faldende variabel takst (ekskl. moms) i perioden 2021-2035 fra 50,72 kr./m<sup>3</sup> til 34,88 kr./m<sup>3</sup> - der kan henvises til figuren herunder.



Årsagen til den faldende takst i perioden er dels en mindre økonomisk ramme i årene fremover som følge af effektiviseringskrav samt det faktum at der kommer flere forbrugere at fordele de samlede mer-komkostninger ud på såfremt kloakeringen i Ølsted-området gennemføres.

Udviklingen i likviditeten i perioden (ultimo året) i Halsnæs Spildevand A/S kan tilsvarende illustreres således



Der er generelt budgetteret med en lav likviditetsmæssig beholdning igennem perioden. I årene 2028, 2031 og 2033 optages der en række nye lån for at kunne finansiere kommende investeringer/reinvesteringer, men i takt med at likviditeten anvendes til investeringerne vil beholdningen igen nærme sig et niveau på under 1 mio.kr. Som det er anført tidligere i notatet, forventes det at investeringer for 388,1 mio.kr. vil blive finansieret via taksten. Såfremt der ønskes en større likvid reserve, kan det overvejes at optage yderligere lånefinansiering i perioden.

#### Eventuelle fremtidige store investeringer

Selskabets daglige ledelse har anmodet om en overordnet vurdering af de økonomiske konsekvenser for Halsnæs Spildevand A/S, såfremt selskabet i den næste spildevandsplan bliver bedt om at foretage en tilsvarende større investering for eksempel i niveauet 100 mio.kr. Den næste spildevandsplan forventes at dække årene 2031-2040.

Det forudsættes i de nedenfor opgjort beløb at hele investeringen vil give tillæg til den økonomiske ramme, at hele den økonomiske ramme opkræves i det enkelte år, at hele investeringen vil blive lånefinansieret med et annuitetslån og at levetiden på de anlægsaktiver der investeres i er længere end afdragsperioden på lånet (som forudsættes at være 30 år). Endvidere er det forudsat, at den økonomiske regulering svarer til i dag.

Et annuitetslån på 100 mio.kr. med en løbetid på 30 år vil likviditetsmæssigt betyde en årlig ekstra udbetaling på ca. 6 mio.kr. til dækning af afdrag, renter og garantiprovision. På indtægtssiden vil en tillægsberettiget investering på 100 mio.kr. give en forventet årlig merindtægt i niveauet 4,0 - 4,5 mio.kr. afhængigt af afskrivningsperioden på de anlægsaktiver der investeres i (her forudsat afskrivningsperiode på 75 år), samt at der opnås tillæg for renteomkostningerne/garantiprovisionen.

Konsekvensen af investeringen vil således være, at det rådighedsbeløb der vil være tilbage af de opkrævede indtægter til at dække øvrige investeringer/reinvesteringer og driftsomkostningerne vil blive reduceret yderligere - med ca. 1,5 - 2,0 mio.kr. årligt - holdt op imod ledelsens gennemsnitlige forventede årlige investeringer på ca. 30 mio. kr. Årsagen hertil er den ovenfor beskrevet "gældsklemme" hvor tillægget (ekstraindtægten) netop er lavere end de renter, garantiprovision og afdrag der skal betales på gælden i den periode hvor gælden betales tilbage.



Det bemærkes at opgørelsen af den forventede forøgelse af den økonomiske ramme er forbundet med en vis usikkerhed, da der er mange faktorer der spiller ind i fastlæggelsen af et præcist tillæg. Tallene er således alene en indikation af et forventet niveau.

#### Afslutning

Det skal bemærkes at langtidsbudgetter pr. natur altid vil være forbundet med en vis usikkerhed, hvorfor takstudviklingen og udviklingen i likviditeten mv. kan realiseres anderledes end budgetteret.