

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

1: Baggrund for situationen

- A: Situationen i dag
- B: Den fremtidige situation

2: Situationen i elnettet

- A: Effektiviseringskrav
- B: Konsolidering af elnetselskaber øges
- C: Kompetencebehov
- D: Energi Ø og betydningen af en vindmøllepark
- E: Krav om armlængde

3: Varmeområdet (uden for Rønne)

4: Scenarier

- 1: Fastholdelse af elnettet i kommunalt ejerskab
 - A: Fortsatte effektiviseringskrav
 - B: Problematisk at belåne til nedbringelse af gæld
 - C: Manglende evne til at drive yderligere initiativer på den grønne omstilling
 - D: Tvivl om efterlevelse af revisionens krav om nedbringelse af kortfristet gæld
- 2: Vurdering af selskabets fremtidige muligheder ved et salg af elnettet
 - A: Antal arbejdspladser

5: Timing salg af Elnettet

- A. Scenarie 1: Salg af elnettet nu
- B. Scenarie 2: Afventer salg i 3-5 år

6: Opsummering

7: Hvordan ser processen ud i tilfælde af en salgsproces

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for El-Net Øst A/S

1. Baggrund for situationen

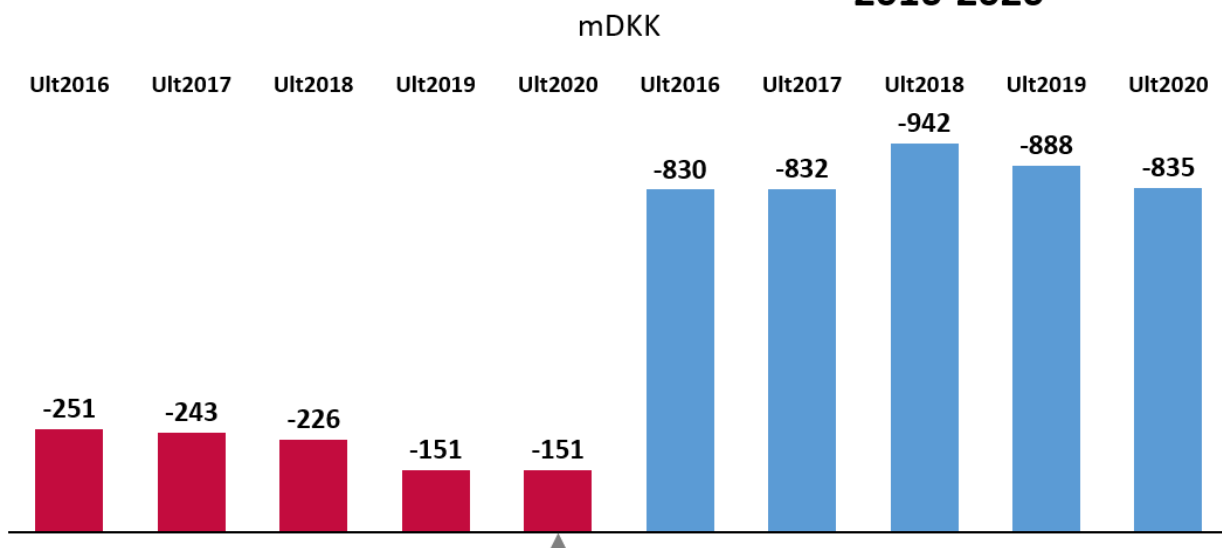
A: Situationen i dag:

BEOF-koncernen er født med en usædvanlig høj gæld og en række væsentlige risici, herunder bl.a. at fjernvarmen uden for Rønne er etableret sent og relativt omkostningstungt. Gælden var medfølgende fra de to tidligere selskaber, Østkraft A/S og Bornholms Forsyning A/S.

Den del af koncernens gæld, der ligger i Holdingselskabet, er gæld, som ikke kan henledes til BEOFs nuværende aktiver. Denne gæld er opstået af flere årsager, herunder gældsoptagelse i forbindelse med udbytteudbetaling til kommunen i 2008, samt realiserede tab på tidligere investeringer i fibernet og i Biokraft. Selskabet har over den seneste årrække gennem omstruktureringer evnet at nedbringe denne gældspost med mere end 100 mio. kr. til et niveau på 151 mio. kr. Herudover har BEOF-koncernen ultimo 2020 en samlet gæld på ca. 835 mio. kr., som er etableret ved anlægsinvesteringer på hhv. varme, vand, spildevand, elnet og elproduktion. Der afdrages planmæssigt på denne del af gælden.

Gæld ikke knyttet til aktiver 2016-2020

Gæld knyttet til aktiver 2016-2020



Gælden på nu 151 mio. kr. i holdingselskabet er primært kortfristet gæld gennem træk på koncernens kassekredit. Det store træk på kassekredit, sammenholdt med flere af koncernens selskabers dårlige økonomiske performance, medførte en alvorlig likviditetsudfordring for koncernen.

Ledelsen iværksatte derfor en lang række aktiviteter, herunder større sparerunder, frasalg af aktiver, indfrielse af tilgodehavender og samling af aktiviteter, hvilket har medført, at koncernen nu på den korte bane selv er i kontrol med dens likviditet. Fusionen har bidraget væsentligt til, at det er lykkedes at genoprette denne situation.

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for El-Net Øst A/S

Men ledelsens langtidsanalyser viser, at det er nødvendigt at opkræve en meget høj pris hos forbrugerne for brugen af elnettet i mange år frem, for at have likviditet til at kunne afdrage på den resterende del af gælden i holdingselskabet. Og det er under forudsætning af, at den nuværende kendte regulering ikke strammes yderligere i de kommende år. Taksterne for brugen af elnettet på Bornholm er allerede - før de varslede takstforhøjelser - de højeste i Danmark, og der er ikke udsigt, til at dette forhold ændrer sig med elnettet i fortsat bornholmsk ejerskab, tværtimod.

B: Den fremtidige situation

Med det vi ved i dag, kan BEOF klare sig igennem likviditetsmæssigt ved at øge prisen for at bruge elnettet til det maksimale niveau som konkurrencemyndighederne tillader for nuværende - og ved at allokere al fremtidig fri likviditet i en længere årrække til netop dette formål. Det vil betyde, at BEOF ikke vil have mulighed for at investere i den grønne omstilling, men kun have mulighed for at foretage de nødvendige vedligeholdelsesinvesteringer.

Baseret på de senere års landspolitiske agendaer og udviklingen inden for regulering af forsyningsselskaber, er det ledelsens vurdering, at presset på koncernens selskaber vil stige over tid. Samlet set vil datterselskabernes muligheder for at bidrage til gældsafviklingen derfor med stor sandsynlighed reduceres væsentligt over tid. Dette vil særligt gælde el-området. De øvrige områder må ikke bidrage til at nedbringe gælden i moderselskabet, da vand-, varme- og spildevandsområderne er 'lukkede kasser', der ikke kan og må medfinansiere den øvrige koncerns aktiviteter (såkaldte "hvile i sig selv-selskaber").

Det gælder endvidere at situationen omkring koncernens kraftvarmeværk er risikofyldt, dels pga. de mange tvister med Rønne Varme, samt at andre ydelser er konkurrenceudsatte med kommerciel risiko til følge.

Uden et frasalg af elnettet er der derfor ingen sikkerhed for, at koncernen over tid kan leve op til revisionens krav om, at selskabet nedbringer sin store kortfristede gæld samt sikre fornøden økonomisk robusthed til at imødegå især risikoen på koncernens varmeaktiviteter.

'BEOF Holdings kassekredit i cash pool-ordningen synes derfor ikke umiddelbart at overholde kassekreditreglen. De sanktioner, der umiddelbart vurderes at være, er, at selskabet skal udarbejde en økonomisk plan for, hvordan den nedbringer kassekreditte. Selskabets direktion har oplyst, at denne har udarbejdet en plan herfor. Frasalg af Biokraft A/S samt indfrielse af tilgodehavende hos Bornfiber er gennemført. *Lige nu er overholdelse af kassekreditreglen afhængig af, om det lykkes holdingselskabet at afhænde dele af koncernens aktiviteter*'. (EY, BEOF Revisionsprotokollat 2019).

Som det fremgår, er det alt i alt ledelsens og bestyrelsens vurdering, at det er økonomisk meget risikabelt og ikke fagligt forsvarligt at beholde elnettet.

2. Situationen i elnettet

A: Effektiviseringskrav fra myndighederne på elnetområdet er stigende og vil presse Elnet Øst til yderligere besparelser i de kommende år, til trods for at der allerede er gennemført massive besparelser og effektiviseringer, der efterlader selskabet med en effektiv minimumsbemanning. Yderligere effektiviseringer kræver stordriftsfordele, som ikke er mulige for et selskab af BEOF/ El Net Øst's størrelse,

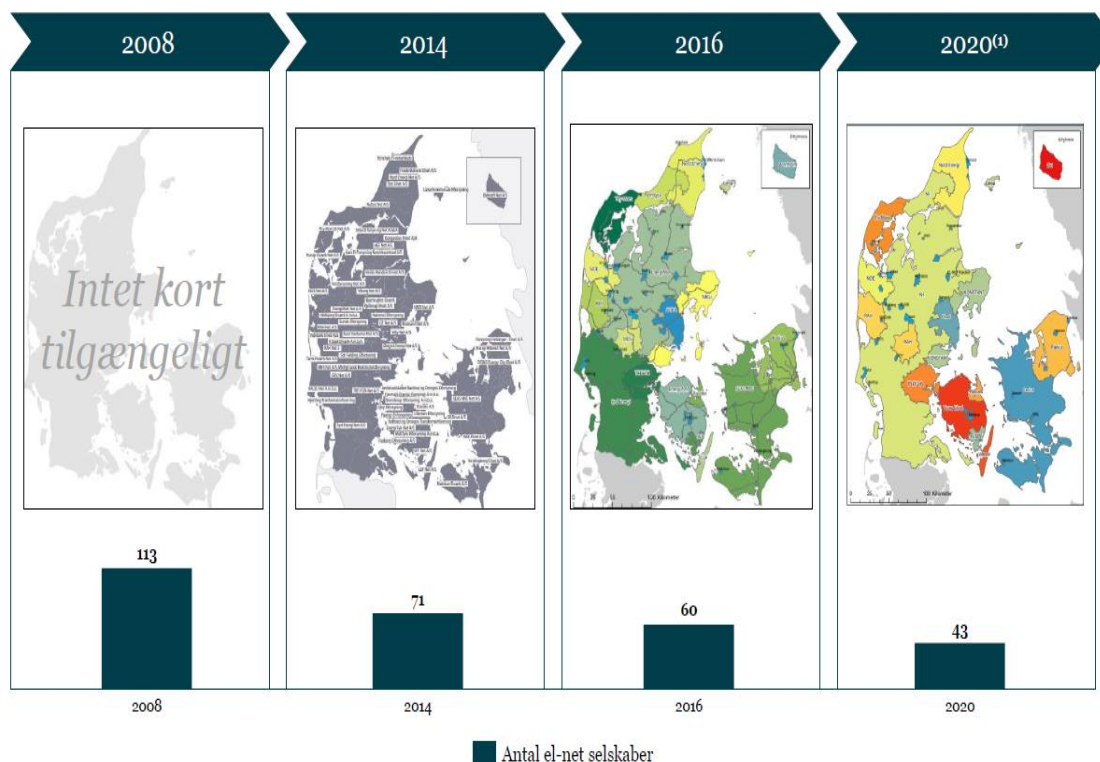
Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for El-Net Øst A/S

idet selskabet ganske enkelt ikke har målere/kunder nok til at fordele omkostningerne ud på. Tværtimod vil El-Net Øst opleve øgede effektiviseringskrav, som følge af de øvrige netselskabers yderligere konsolidering og dermed yderligere stordriftsfordele. Det vil betyde, at El-Net Øst vil blive pålagt forholdsmæssigt større effektiviseringskrav fremadrettet.

B: Konsolidering af elnetselskaber øges

Dette er ikke kun en problematik, der rammer BEOF/ El-net Øst. Landspolitisk er der bred opbakning til at fortsætte krav om yderligere effektivisering af elnetmonopolerne, der de facto betyder en fortsat konsolidering af branchen i større og større enheder med lavere og lavere enhedsomkostninger. Det har mange andre selskaber - også kommunale - handlet på før, og det er tydeligt, at branchen presses igennem en regulering hen mod få, men store selskaber, og det vurderes, at der efter endt konsolidering er tre til fem selskaber tilbage i Danmark

El-net sektoren har set en betydelig konsolidering gennem de seneste år, hvor antallet af selskaber er faldet med ~60% fra 113 selskaber i 2008 til 43 primo 2020...



Note 1: Kortet er opdateret fra Januar 2020. Fusionen mellem Radius og Cerius er dog ikke illustreret endnu
Kilde: Energistyrelsen, forsyningsstyrelsen og PwC analyse

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for El-Net Øst A/S

Konsolideringen sker over alt i landet, og hovedparten af de tidligere kommunalt ejede selskaber er allerede konsolideret med de større selskaber. Senest er Vordingborg El-net, som var kommunalt ejet, konsolideret med SEAS.

Udvalgte transaktioner indenfor el-net og elhandel

Dato	Opkøb	Køber	El-net / El-handel	Kommunalt
jan-04	SEAS	NVE	Begge	Nej
jun-04	EnergiGruppen Jylland El	EnergiMidt	Begge	Ja
okt-04	Nykøbing Sjælland Elnet	NVE	El-net	Ja
feb-05	Frederiksberg el-forsyning	Dong Energy	Begge	Ja
feb-05	Energi E2	Dong Energy	El-handel	Ja
feb-05	Københavns Energi	Dong Energy	Begge	Ja
dec-05	Maribo elforsyning	SEAS-NVE	El-net	Ja
sep-07	Energi Hillerød	Energi Randers	Begge	Ja
apr-08	Odense Energi	Energi Fyn	Begge	Ja
jan-09	Frederiksberg forsyning	Frederiksberg kommune	El-handel	Nej
maj-09	Roskilde forsyning	SEAS-NVE	Begge	Ja
sep-10	Nyborg Elnet	Energi Fyn	El-net	Ja
feb-11	AKE net	HEF	Begge	Ja
jan-12	Studsgaard El og vand	EnergiMidt	El-handel	Nej
maj-12	Ringkøbing-Skjern Elnet	RAH	El-net	Ja
nov-12	ELRO Net	EnergiMidt	El-net	Nej
jun-13	Æro Elforsyning Elsalg	Syd Energi	El-handel	Nej
maj-14	Taars Elforsyning	Nord Energi Net	El-handel	Nej
jul-14	Borris Elforsyning	EnergiMidt	El-handel	Nej
dec-14	Sr. Felding Elforsyning	EnergiMidt	El-handel	Nej
sep-15	Bjerringbro Elværk	EnergiMidt	El-handel	Nej
jan-16	FFV	Energi Fyn	Begge	Ja
jan-16	Nyfors Net	Syd Energi	El-net	Nej
okt-18	Svd Energi	Eniig Energi	Begge	Nej
mar-19	Vordingborg elnet	SEAS-NVE	El-net	Ja
apr-19	Verdo Randers/Hillerød	Norlys	El-net	Nej
sep-19	Radius	SEAS-NVE	Begge	Nej

C: Kompetencebehovet i selskabet vil stige og medføre et yderligere pres på elnettets økonomi, idet elektrificering, digitalisering og regulering vil kræve yderligere kompetencer og udbygning af kompetenceområder. Der vil være tale om specielle kompetencer, som både vil være dyre samt vanskelige at rekruttere. Det vil betyde, at enhedsomkostninger vil stige yderligere for BEOF sammenlignet med de større selskaber. Kravene til det at drive elnet kommer til at stige markant, idet elnettene skal være fuldt fleksible, og det betyder, at der skal tiltrækkes helt nye kompetencer til elnetselskaberne i forhold til i dag (jf. blandt andet udkast til revideret elforsyningslov).

Elnettet på Bornholm er de sidste 3-4 år blevet skåret ind til benet for at opnå så store omkostningsbesparelser som muligt for at imødegå de effektiviseringskrav, reguleringen har pålagt selskabet. Med den tilbageværende bemanning har elnettet ikke mulighed for at være innovative eller bidrage i væsentlig grad til fremtidens elektrificering, da denne omstilling kræver nytænkning og særlige kompetencer. Digitalisering er vejen frem – og digitaliseringskompetencer er andre kompetencer end dem, der hidtil har været brug for. Her har elnettets tilbageværende bemanning ikke kompetencer, der kan matche selskaber med over 500.000 målere. For at følge med de øvrige selskabers udvikling kræves det samme set up, lige fra vedligehold af målere, infrastruktur, projektering og udvikling, mens El-Net Øst kun har 28.000 målere at fordele omkostninger på.

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

Elnettet har gennemgået store reduktioner i bemanningen for at leve op til de krav, der stilles fra myndighedernes side til effektivitet og økonomi. Og selv med de omkostningsreduktioner vil selskabet have store udfordringer med at leve op til effektiviseringskravene fremover. For at illustrere besparelserne var der i elnettet i 2016 32 årsværk – i dag er der 19 årsværk beskæftiget.

Ovenstående vurdering understøttes af forsyningsbranchen, hvor det generelt vurderes, at kravene til fremtidens elnetselskaber kun kan løftes i store selskaber eller små meget velhavende selskaber, der accepterer at tabe penge for at beholde elnettet i lokalt ejerskab.

D: Energi Ø og betydningen af en vindmøllepark uden for Bornholm er et andet område, som BEOFs ledelse har forsøgt at vurdere effekten af, herunder om et salg af elnettet vil kunne spille Bornholms kort af hånden, når denne park kommer.

BEOF har spurgt eksperter i brancheorganisationer og andre energiselskaber til råd, og man mener ikke, det vil have relevant effekt på elnettets økonomiske situation. Om der kommer 2 eller 3 GW havvindmøller ud for Rønne ændrer ikke på elnettets økonomiske situation. Økonomien i elnettet er bestemt af reguleringen af elnettet og ikke af, hvad der sker på havet. Derimod er økonomien i elnettet bestemt af, hvor meget vind og sol, der er på land og forbruget af elektricitet. En øget elektrificering forventes at ske i hele Danmark – og det er ikke forventningen at det vil betyde en lettere eller en økonomisk forbedret situation for de mindre elnet-selskaber som Elnet Øst. Alt i alt vil kravene til det at drive elnet stige, og her vil de små selskaber have højere omkostninger per kunde sammenlignet med de meget store selskaber, hvilket havvind ud for Bornholm ikke kan ændre på.

Det vurderes ligeledes, at Energi Øen ikke vil medføre væsentlige nye opgaver for EI-Net Øst. Der skal ganske vist bygges en transformer/koblingsstation på Bornholm, hvor strømmen skal fordeles ud fra. Her kan Bornholm koble sig til og trække det strømforbrug ud, som øen har behov for, men det vil ikke føre til væsentlige ekstra indtægter eller nye opgaver til ejeren af elnettet, idet udvikleren eller energinet vil stå for i-landføring, etablering og service og vedligehold af transformerstationen.

Ovenstående er ganske i tråd med ledelsens egen vurdering. Det vil blive mere krævende og dyrere at drive elnet pga. elektrificeringen, og selv om der vil være meget store fordele for andre dele af Bornholm, så vil der ikke være fordele af væsentlig karakter for elnettet ved etableringen af Energi Øen.

E: Krav om armslængde og reglerne omkring særskilt identitet mellem holdingselskabet og elnettet vil blive yderligere skærpet igennem reel selskabsadskillelse. Konkret er det vurderingen, at elnettets mulighed for fremover at bidrage til afviklingen af den resterende gæld i Holding (151 mio. kr.) kan blive markant mindsket, hvilket vil medføre en væsentligt øget risiko for selskabets samlede evne til afvikle gælden.

3. Varmeområdet rummer risiko for ejer (fjernvarmen uden for Rønne)

Fjernvarmen er næste forsyningsområde, hvor det forventes, at der vil blive indført markant regulering og krav om lavere priser. BEOF har gennem datterselskabet Bornholms Varme A/S etableret fjernvarme i de større byer uden for Rønne jf. varmeplanen, men det er sket relativt sent og dyrt i forhold til den øvrige udrulning af fjernvarme i Danmark. Tillige har kommunalbestyrelsen vedtaget at etablere størstedelen af fjernvarmen uden for Rønne uden tilslutnings- og forblivelsespligt for kunderne.

Udrulningen af fjernvarmen på Bornholm har været dyr at etablere sammenholdt med resten af landet, og varmeprisen ligger i den høje ende - også nationalt. Det vil være forventeligt, at selskabet skal tilføre et

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for El-Net Øst A/S

væsentligt millionbeløb over tid - for at bringe prisen ned til det forventede reguleringsniveau, for at være konkurrencedygtige i forhold til varmepumper. Penge som BEOF ikke har uden et frasalg af elnettet.

Denne tilførsel kan umiddelbart ikke findes ved yderligere almindelige effektiviseringer, idet størstedelen af prisen på fjernvarme udgøres af infrastruktur, hvor pengene er brugt på etablering af rør og produktionsapparat.

Forsyningsmyndighederne er nu i gang med at etablere prissammenligninger på området. Sammenholdt med de effektiviseringskrav der forventes her og den udvikling i varmepumpepriser, som konkurrent til fjernvarmen, må det forventes, at fjernvarmepriserne over tid skal sænkes for at imødegå kundefgang og dermed en forværret økonomi. Senest er afgiftsændringer på el til varme blevet besluttet, hvilket vil medvirke til øget pres.

Den konkrete regulering er under udarbejdelse og vil højst sandsynligt blive implementeret i løbet af 2021 eller 2022, og den forventes at indeholde stramninger, som kan føre til store økonomiske udfordringer for fjernvarmen.

Kombinationen af effektiviseringskrav fra myndighederne, konkurrencen fra varmepumper og en fjernvarme uden forblivelsespligt medfører en væsentlig risiko for fjernvarmen uden for Rønne, og særligt hvis BEOF ikke har mulighed for over tid at kunne justere priserne for at imødegå, at kunder i større antal forlader fjernvarmen. Skulle dette ske vil, det betyde, at kommunens garantier på 620 mio. kr. (ultimo 2019) kan komme i risiko for at blive udløst på den lange bane, hvis ikke BEOF selv har kapitalberedskabet til at håndtere evt. tab. Det er ikke tilfældet for nuværende.

Denne problematik er også adresseret af revisionen, der peger på dette område som et af de mest væsentlige risici for BEOFs fremtid.

4. Scenarier

Revisionen deler Ledelsens og bestyrelsens vurdering af, at der skal findes en langsigtet løsning på gældssituationen i holdingselskabet, og at der skal tilføres kapital til selskabet til at imødegå fremtidige trusler.

Med ovenstående afsæt ser ledelsen og bestyrelsen i BEOF ind i to overordnede scenarier omkring håndtering af gælden i selskabet samt det forventede pres, der kommer på fjernvarmen uden for Rønne:

Fastholdelse af elnettet i kommunalt ejerskab, eller et salg på kort eller lang bane.

1: Fastholdelse af elnettet i kommunalt ejerskab

Der er i de seneste år arbejdet intenst med genopretning af elnettets økonomi og performance. Dette er sket igennem besparelser, asset management samt målrettet investering i de dele af elnettet, der har været i dårlig stand. Disse tiltag har tilsammen medført en forbedring i selskabets økonomi og dermed en markant stigning i selskabets værdi.

Kravene til at drive elnet vil stige over tid. Både i forhold til kompetencer og i forhold til at kunne gøre det billigt. Begge dele vanskeliggøres af Bornholms størrelse.

Det vil også blive vanskeligere at få penge fra elnettet op i Holding, da myndighederne strammer kravene og rammer til, hvad tariffen i elnettet kan bruges til.

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

Vi forventer således at se ind i:

A: Fortsatte effektiviseringskrav

Vi forventer, at myndighederne over tid vil stramme kravene til, hvor meget vi må kræve op fra kunderne. Elnettet har sparet og reduceret omkostninger massivt siden fusionen, men effektiviseringspotentialer fra Forsyningstilsynet er endnu 35%. Dette er ikke realistisk at indfri, og de kræver yderligere omkostningsreduktioner i en forretning, der allerede er skåret helt til benet.

Konsekvensen heraf vil være, at det vil blive sværere - tenderende umuligt - at give overskud, der kan sikre de nødvendige investeringer i elnettet og samtidig bidrage til at reducere gælden i Holding.

B: Problematisk at belåne til nedbringelse af gæld

En kortfristet mulighed vil være at tømme elnettet for værdier og lægge disse op til BEOF Holding og dermed nedbringe størrelsen på gælden i Holding. Det vil dog betyde, at man skal belåne elnettet yderligere - med det til følge, at taksterne skal fortsætte på det maksimale niveau i en længere årrække, samtidig med at det ikke sikrer den fornødne økonomiske kapacitet til at imødegå fremtidens udfordringer på fjernvarmeområdet.

Denne strategi kan også betyde, at muligheden for at handle elnettet, mens der stadig er købere (og dermed slippe ud af koncernens økonomiske problemer), forpasses.

C: Manglende evne til at drive yderligere initiativer på den grønne omstilling

Som omtalt i punkt 2 kan selskabet klare sig igennem likviditetsmæssigt ved at øge prisen for at bruge elnettet til det maksimale niveau som konkurrencemyndighederne tillader for nuværende – og ved at allokere al fremtidig fri likviditet - i en længere årrække - til netop dette formål, dvs. uden mulighed for investering i den grønne omstilling, men alene vedligeholdelsesinvesteringer.

Konsekvensen af denne situation vil medføre, at det fremover vil reducere BEOFs muligheder for at drive videreudviklingen af grønne løsninger og bidrage til BEOFs ejers ambitioner på den grønne omstilling. Det vil medføre, at BEOF fremover vil have et markant mindre strategisk råderum på udviklingsprojekter og lignende aktiviteter.

D: Tvivl om efterlevelse af revisionens krav om nedbringelse af kortfristet gæld

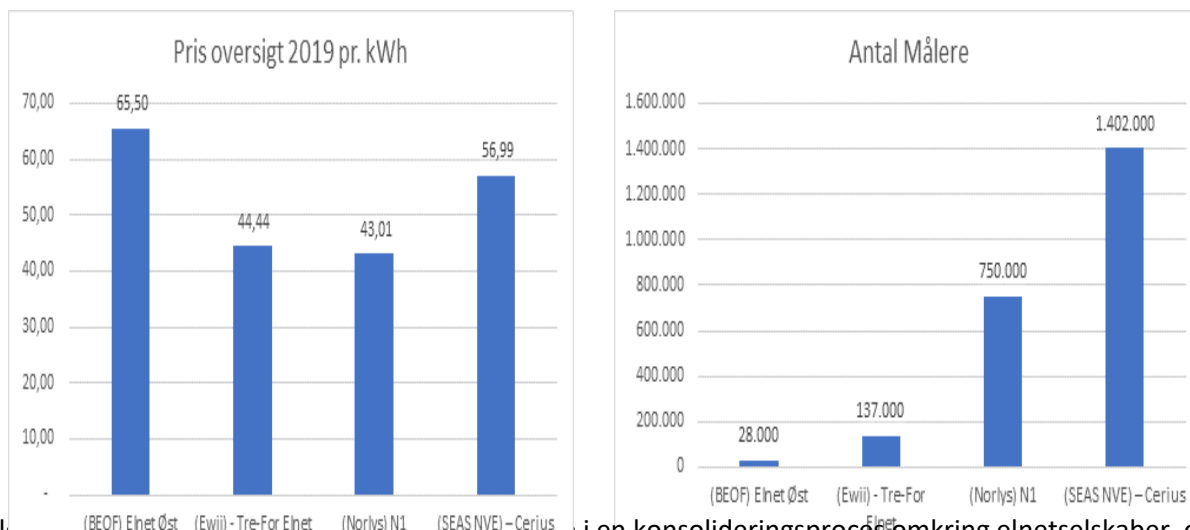
Uden et frasalg af elnettet er der ingen sikkerhed for, at koncernen - nu eller over tid - kan leve op til revisionens krav om, at selskabet nedbringer sin store kortfristede gæld og dermed kan overholde kassekreditregler i den kommunale lånebekendtgørelse.

2. Vurdering af selskabets fremtidige muligheder og konsekvenser ved et salg af elnettet

BEOF har igennem de seneste år forbedret økonomien markant og bragt selskabet i en situation, hvor en tilvejebringelse af kapital ikke er akut. Dog viser analysen, at der inden for en kortere årrække skal findes en løsning på selskabets nuværende gældssituation på 151 mio. kr. og på, at der forventeligt skal tilføres yderligere kapital til imødegåelse af en ny regulering af fjernvarmesektoren, samt konkurrencen fra varmepumper på den decentrale fjernvarme.

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

Uanset om man gennemfører et salg nu eller senere, så er det de forbrugerejede - eller forbrugerstyrede selskaber – det vil have interesse i at overtage selskabet. Nedenfor vises udvalgte eksempler.



All i en konsolideringsproces omkring elnetselskaber, og eksperter vurderer, at der over tid vil være 3-5 elnetselskaber i Danmark. Ovenstående selskaber vil med al sandsynlighed være blandt de, der er tilbage.

A: Antal arbejdspladser.

Et salg af elnettet vil umiddelbart ikke medføre uventede tab af arbejdspladser, idet vi ved fortsat drift vil være nødsaget til at have en fælles overgangsløsning med andre forsyningsselskaber i opgave- og servicefællesskaber, særligt på de bagvedliggende funktioner. De udførende medarbejdere forbliver i arbejde på øen med elnettet, og de øvrige systemkompetencer vil over tid under alle omstændigheder reduceres, fordi vi må deles om disse med andre forsyninger for at reducere omkostninger, hvis ikke vi sælger elnettet.

5: Timing af salg af elnettet

A. Scenarie 1: - Salg af elnettet nu

Det, der taler for et salg af elnettet nu, er, at der netop nu pågår en relativt hurtig konsolidering. Derfor forventer vi, at det vil være muligt at få mere for selskabet nu end ved at vente. Der er en forventning om, at et eventuelt salg af elnettet vil kunne indbringe et større 3-cifret mio. beløb.

BEOFs finansielle rådgiver PWC har udarbejdet en finansiell værdiansættelse af EI-Net Øst, og vores revisor EY har gennemgået den og er enig i modellens resultater. Den bogførte egenkapital ultimo 2019 udgør 468 mio. kr.

Ved et salg af elnettets aktier vil et eventuelt provenu være skattefritaget så længe, at provenuet bliver i koncernen.

Skulle ejer ønske at udbetale udbytte i forbindelse med salget, forholder det sig imidlertid markant anderledes, idet provenu vil blive omfattet af modregningsregler. Modregningsreglerne er overordnet opbygget således, at kommunerne skal registrere udlodninger fra og vederlag ved afståelse af ejerandele i forsyningsvirksomheder.

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

Et succesfuldt salg af elnettet, hvor provenuet bliver i koncernen, vil kunne sikre en robust økonomi i BEOF fremover, idet gælden i holding vil kunne fjernes. Der vil være et kapitalberedskab til at holde hånden under de kommende effektiviseringskrav og prisnedsættelser i den decentrale varme ude på øen samt en robusthed til at stå imod den langvarige tvist med Rønne Varme. Herudover vil der været ressourcer til også fremover at drive og videreudvikle den udviklingsplatform for den grønne omstilling som Bornholm allerede har positioneret sig på, og som med Energi Øen kun kan blive større i fremtiden.

Det vil med andre ord sikre en robust økonomi i selskabet fremover, og dertil kommer, at priserne for kunderne alt andet lige over tid vil blive lavere, idet den køber, der overtager driften, vil have lavere omkostninger per kunde til at drive elnettet, end BEOF.

B. Scenarie 2: Afventer salg i 3-5 år

Det er forventeligt, at konsolideringsbølgen vil fortsætte på elnetområdet, også de næste 3-5 år. Det er samtidig også forventningen, at jo længere man venter, jo mindre værdi vil de små selskaber repræsentere, da der vil være færre potentielle købere og dermed mindre konkurrence mellem potentielle køberne. Det er derfor ikke givet at elnettet fortsat vil kunne sælges om 3-5 år.

Økonomisk vil BEOF kunne klare sig i denne periode efter at have gennemført de førmtalte effektiviserings- og besparelsetiltag, men vil være nødsaget til at fastholde landets højeste takster på elnettet, samt at bruge al fri likviditet fra datterselskaberne til at afdrage på gælden.

De tiltag, der kommer fra forsyningsmyndighederne skaber dog stor usikkerhed om, hvor meget og hvor længe der kan udloddes penge fra elnettet til BEOF Holding.

6. Opsummering:

Der er i sagens natur mange forhold, der skal vurderes op imod hinanden i en beslutningsproces omkring enten at fastholde det kommunale ejerskab af elnettet - eller afhænde det på kort eller længere sigt. Der er naturligt konsekvenser ved begge beslutninger.

Det er både selskabets ledelse og bestyrelse magtpåliggende at kommunalbestyrelsen er opmærksom på de risici, som fastholdes for selskabet og for ejer ved ikke at sælge elnettet. Det vil i givet fald betyde, at det fulde risikobillede fastholdes i selskabet uden at selskabet har likviditet til at stå imod med.

Nedenstående har til formål at stille konsekvenser ved et succesfuldt salg af elnettet og en fastholdelse af nuværende ejerskab overfor hinanden:

	Ved et salg	Ved fastholdelse	Henvisning
Nedbringelse af kortfristet gæld jf. kassekreditregler	Ja	Nej, fortsat ikke i compliance	Pkt. 1b, side 2
Kan et salg undgås over tid?	Ej relevant	Nej, konsolideringen fortsætter til 3-5 store selskaber	Pkt. 2a, side 4

Notat vedrørende BEOFs gældsproblematik og oplæg til beslutning vedr. salgsproces for EI-Net Øst A/S

Mulighed for relativt lavere forbrugerpriser	Til stede over tid	Ikke til stede, tværtimod	Pkt. 2B side 5 Pkt. 4 side 9
Vil Bornholm miste muligheder når Energi Øen kommer?	Nej, Energi Øen får ikke indvirkning på nettets kernestruktur og indtjeningsmulighed	Nej - det kan evt. betyde større infrastrukturinvesteringer og øgede omkostninger for nettet	Pkt. 2C, side 6
Kan problemet løses ved lånefinansiering fra elnettet?	Ej relevant	Nej, ikke løsning på risikoen i fjernvarmen	Pkt. 4.2 side 10
Løsning af langsigtet gældsproblematik	Ja	Meget usikkert	Pkt. 1.B side 3 Pkt. 4.B side 8
Kommunale garantier	Ud af risiko	Kan komme i risiko	Pkt. 3 side 7
Grønne udviklingsprojekter	Kan udvikles yderligere på øvrige områder og (evt. mod betaling) med elnettet som deltager	Kan fortsætte, men uden mulighed for at bidrage med finansiering	Pkt. 4.3 side 8 Pkt. 5 side 10

Som det fremgår af tabellen, er det BEOFs ledelses vurdering, at der ved et hurtigt salg af elnettet vil være åbenlyse fordele for selskabet såvel på kort, som lang bane, og at et manglende salg vil have konsekvenser for selskabets økonomiske situation over tid, samt at et manglende salg kan medføre væsentlig usikkerhed omkring kommunens garantiforpligtelser på den lange bane.

7. Hvordan ser processen ud i tilfælde af en salgsproces

For at potentielle købere kan give et bud på, hvad de vil betale for selskabet, så skal de have en detaljeret beskrivelse af aktiverne (økonomisk, juridisk, organisatorisk, teknisk, etc.), og de skal have ofte flere grundige præsentationer fra ledelsen.

En sådan proces er ekstremt tidskrævende hos både sælger og køber, hvorfor der skal kunne afsættes tid og ressourcer hos sælger og køber for, at processen kan køre og lykkes.

Bedste nuværende bud på en salgsproces er nedenstående:

1. Beslutning om at gå videre i en salgsproces træffes af ejer
2. Materiale sendes til de potentielle købere
3. Ledelsespræsentationer gennemføres og spørgsmål besvares
4. Indikative bud modtages
5. Forhandlinger
6. Godkendelse af aftale i BEOFs bestyrelse - i det omfang, at vi er inden for mandatet givet af KB
7. Underskrift inden sommerferien 2021
8. Endelig afklaring fra konkurrencemyndighederne
9. Overdragelse af selskabet og medarbejdere til ny ejer umiddelbart derefter.