

21. juni 2021

## Notat

### Fonden Amager Bakke – Opdatering af business case

***I forbindelse med udskiftningen af, at de defekte måtter på skibakken oven på ARC, er vi blevet bedt om af Fonden Amager Bakke ("FAB") at opdatere business casen ("BC") for Fondens aktiviteter.***

Opdateringen tager udgangspunkt i tre forskellige scenarier, hvor:

1. Scenarie 1 fungerer som baseline og illustrerer økonomien hvis skimåtterne ikke var blevet ødelagt og skulle skiftes før tid (dvs. et ikke aktuelt scenarie, som anvendes til vurdering af betydningen af scenarie 1-2 i forhold til fondens oprindelige udgangspunkt (jf. dog beskrivelse af forudsætninger nedenfor).
2. I scenarie 2 foretages en udbedring hurtigst muligt. Omkostningerne til udbedringen bliver dækket af en udvidelse af de ansvarlige lån. Ledelsen har skønnet omkostningen til at udgøre 9,5 mio. kr.
3. I scenarie 3 afventer Fonden udfald fra voldgiftsnævnet og/eller at Tryk ønsker at indgå et forlig før kendelsen er afgjort. Konsekvensen ved at afvente er, at skibakken skal lukkes ned i op til to år, hvilket påvirker Fondens økonomi.

Vi har i forbindelse med opdateringen lavet en mere forsimplet model, som alene ser på FAB's resultatopgørelse, likviditetsbudget og udvalgte nøgletal, som udviklingen i egenkapitalen og ansvarlig lånekapital. Med andre ord er der tale om en model, som viser et overordnet billede af de udvalgte nøgletal, som alene ser på FAB og modellen indeholder derfor ikke Driftsoperatørens resultatmæssige fremskrivninger. Modellen kan ikke sidestilles med en budgetmodel.

### Ledelsens forudsætninger (High-level)

Vi har oplistet en række af de væsentligste af ledelsens forudsætninger, som er anvendt i beregningerne.

- Udgangspunkt i de faktiske anlægsinvesteringer på 91 mio. kr. jf. årsregnskabet for 2020.
- Udgangspunkt i afskrivningsprofilerne fra BC (opdateret i 2019), som er de samme afskrivningsperioder, som er anvendt i årsregnskabet for 2020.
- Nyt ibrugtagningstidspunkt, dvs. ibrugtagelse af aktivet d. 1. januar 2020 og det sidste driftsår er i 2049 – det betyder, at driftsperioden er rykket med 3 år ift. BC, idet ibrugtagningstidspunktet var 2017 i BC.
- Ny investering i udskiftning af defekte måtter i 2021 på 9,5 mio.kr. (2. driftsår) – det ansvarlige lån til ejerkommunerne hæves tilsvarende med 9,5 mio.kr. på samme vilkår for rente og afdrag som de oprindelige lån.
- En fuld udskiftning af måtterne i det 2. driftsår, jf. punktet ovenfor, medvirker til en fuld nedskrivning af initialinvesteringen af måtterne over resultatopgørelsen i 2021, skønnet til ca. 7,5 mio. kr.
- Reinvesteringer i overensstemmelse med BC for aktiver ekskl. måtter (belægning)
- Reinvesteringer for måtter i overensstemmelse med BC, dog forskydes reinvesteringerne med 2 år som følge af udskiftningen i 2021
- Fondens andel i indtægter skønnes at udgøre 2,9 mio. kr. årligt med mindre andet følger af scenariet.
- Omkostninger til fondens administration (inkl. bestyrelshonorarer) øges med 300 t.kr. pr. år i årene 2021 – 2023, hvorefter stigningen udgør 50 t.kr. forhold til det oprindelige estimat.
- Indarbejdelse af betalbar skat i pengestrømsopgørelsen med 22% af en skønnet skattepligtig indkomst.

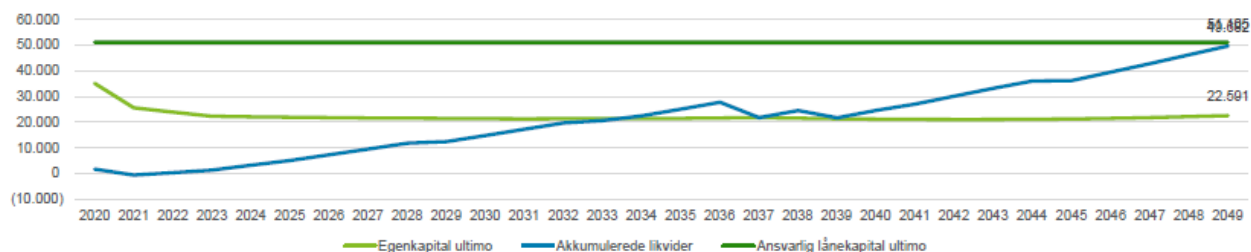
## Resultater

I nedenstående skema har vi oplistet resultaterne af beregningerne i forhold til fondens ønskede udgangspunkt.

Scenarie	Ansvarligt lån	Fondens indtægter	Årstal hvor fondens egenkapital evt. bliver negativ og långivere skal træde sammen for at eftergive gælden	Årstal for hvornår de ansvarlige lån er fuldt afdraget, alternativ restgæld ved periode 30
1. Scenarie hvis skilmåtterne ikke var blevet ødelagt.	Uændret	På niveau med 2020 i årene 2021-2023 (ca. 1,8 mio. kr./år) Derefter 2,9 mio. kr./år.	Ikke aktuel	Restgæld 1,5 mio. kr.
2. Udbedring af skibakke, fonden taber i voldgiftsnævn og det udvidede lån indgår i fondens almindelige økonomi	+9,5 mio. kr.	På niveau med 2020 i årene 2021-2023 (ca. 1,8 mio. kr./år) Derefter 2,9 mio. kr./år.	Ikke aktuel	Restgæld 10,7 mio.kr.
3. Skibakken lukker indtil fonden opnår medhold i voldgiftsnævn	Uændret	Indtægter 2021: 0,8 mio.kr. 0 kr. i årene 2022-2023 Derefter 2,9 mio. kr./år.	Ikke aktuel <b>Manglende driftslikviditet i perioden 2021-2023 2,8 mio. kr.</b>	Restgæld 5,6 mio.kr.

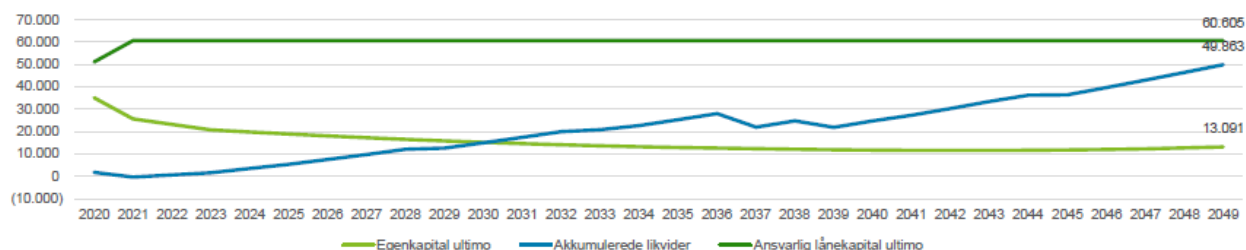
Graferne nedenfor viser udviklingen i egenkapitalen, den ansvarlige lånekapital samt de akkumulerede geøstrømme for hvert scenarie.

Scenarie 1:



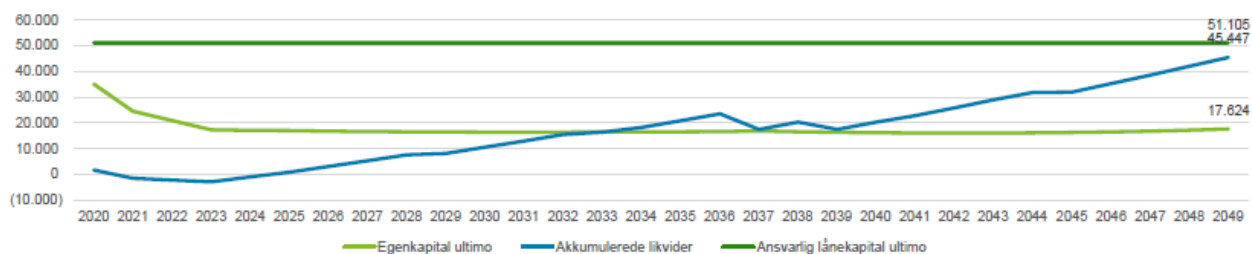
De indlagte øgede driftsomkostninger medfører, at FAB stort set skaber nok overskydende likviditet til fuldt at kunne afdrage det ansvarlige lån til kommunerne efter udløb af koncessionsperioden. Med andre ord skal kommunerne eftergive ca. 1,5 mio.kr. af lånet, idet hovedstolen på det ansvarlige lån er ca. 51,1 mio.kr. mens den akkumulerede likviditet er ca. 49,6 mio.kr. for hele driftsperioden.

Scenarie 2:



Scenariet viser, at fonden ikke vil kunne generere tilstrækkelig likviditet til at afdrage på den udvidede låneramme på 9,5 mio. kr. Stigningen i den gæld fonden ikke kan tilbagebetale i forhold til scenarie 1 svarer dermed stort set til den udvidede låneramme.

Scenarie 3:



Scenariet viser en lavere ufinansieret restgæld ved udløbet af koncessionsperioden end i scenarie 2. Fonden vil dog have et ufinansieret likviditetsbehov i nedlukningsperioden i størrelsesordenen 2,8 mio.kr., som vil skulle løses for at dette scenarie kan udleves i praksis.