

Horten Advokatpartnerselskab
Philip Heymans Alle 7
2900 Hellerup
Att.: Partner Rikke Søgaard Berth

Dato: 11. marts 2013

Sag: Vand-13/02693-2

Sagsbehandler: /MAR

PwC
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Att.: Partner Per Timmermann

**KONKURRENCE- OG
FORBRUGERSTYRELSEN**

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

Tlf. 4171 5000
Fax 4171 5100
CVR-nr. 10 29 48 19
kfst@kfst.dk
www.kfst.dk

**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET**

Ejerfordeling i forbindelse med etablering af en fælles rensekonzern i hovedstadsområdet

Horten og PwC har henvendt sig til Forsyningssekretariatet på vegne af parterne bag en ny fælles rensekonzern i hovedstadsområdet, Lynettefællesskabet I/S (LYN) og Spildevandscenter Avedøre I/S (SCA).

Henvendelsen skyldes, at parterne ønsker at sikre, at den forhandlede ejerfordeling i den fælles rensekonzern ikke fører til, at der sker modregning i ejerkommunernes bloktilskud i henhold til bestemmelserne i lov-bekendtgørelse nr. 634 af 7. juni 2010 om kommuners afståelse af vand-forsyninger og spildevandsforsyninger (stoploven).

Den foreslåede struktur indebærer at:

- De to interessentskaber omdannes til aktieselskaber (Lynettefællesskabet A/S og Spildevandscenter Avedøre A/S), og der etableres et fælles serviceselskab (Renseservice A/S) alt sammen under et fælles holdingselskab, Rens Holding A/S.
- Der er i alt 15 kommuner, der ejer andele i de eksisterende to renseselskaber, heraf har 3 kommuner ejerandele i begge renseselskaber. Efter sammenlægningen vil alle 15 kommuners ejerskab til rensaanlæggene ske gennem holdingselskabet Rens Holding A/S.

Ejerfordelingen er fastsat med udgangspunkt i en ligelig vægtning af fordelingen på følgende to komponenter:

- Debiteret spildevandsmængde for 2012 (vægtes 50 %)
- Værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver pr. 31. december 2012 i hvert selskab, der herefter fordeles med den debiterede spildevandsmængde mellem kommunerne (vægtes 50 %)

Forsyningssekretariatets bemærkninger

Indledningsvis gør Forsyningssekretariatet opmærksom på, at sekretariatet ikke har hjemmel til at forhåndsgodkende om den oplyste ejerfordeling kan føre til en modregning i kommunernes statstilskud efter reglerne i stoploven.

Om reglerne kan det dog generelt udtales, at kommunerne hvert år skal indberette de rådighedsbeløb, som kommunen har registreret i det foregående kalenderår, jf. stoplovens § 4. Sammen med indberetningen indsender kommunen en standardrevisorerklæring fra kommunens revisor om rigtigheden og fuldstændigheden af kommunens indberetning.

Det fremgår af § 2, stk. 4, i stoploven, at selskabsmæssige omstruktureringer ikke skal registreres, når de ejere, der direkte eller indirekte har ejerandele i de virksomheder, der berøres af den selskabsmæssige omstrukturering, ikke opnår andet vederlag i forbindelse hermed end direkte eller indirekte ejerandele i samme indbyrdes forhold i den virksomhed eller de virksomheder, der består efter den selskabsmæssige omstrukturering.

Forsyningssekretariatet tager konkret stilling til, om der er sket uddeling efter reglerne i stoploven i forbindelse med kommunernes indberetning i kalenderåret efter det år, hvor omstruktureringen er fundet sted. De berørte kommuner skal således sammen med indberetningen indsende en kort redegørelse for omstruktureringen, jf. § 2, stk. 2, i bekendtgørelse nr. 1212 af 14. oktober 2010 om kommuners indberetninger og erklæringer efter lov om kommuners afståelse af vandforsyninger og spildevandsforsyninger, således at det fremgår, hvorfor der ikke er sket uddeling i forbindelse med omstruktureringen.

Forsyningssekretariatet træffer afgørelse om, hvorvidt de indberettede rådighedsbeløb kan godkendes, jf. stoplovens § 5, 1. pkt. Forsyningssekretariatets tilsyn med kommunernes rådighedsbeløb baseres som udgangspunkt på standardrevisorerklæringen fra kommunens revisor.

I det tilfælde, at en kommunes revisor ikke kan afgive standardrevisorerklæring uden forbehold, skal kommunen indhente en redegørelse fra revisoren om baggrunden for forbeholdet samt om, at revisor ud fra de foreliggende oplysninger skønner, at kommunen har fået tilført registreringspligtige midler, jf. bekendtgørelsens § 4, stk. 1.

Forsyningssekretariatet vil derfor først kunne foretage en egentlig behandling af sagen i denne forbindelse.

Om værdiansættelse af vandselskaber

Hverken vandsektorloven eller stoploven beskriver, hvordan vandselskaber skal værdiansættes i forbindelse med etablering af en rensekoncern, som den der er beskrevet i brev af 20. februar 2013.

Efter Forsyningssekretariatets vurdering er det normal praksis at værdiansætte virksomheder ud fra nutidsværdien af betalingsstrømmene i virksomhederne (DCF-metoden). Da alle vandselskaber imidlertid er underlagt hvile-i-sig-selv-princippet, er det vanskeligt at anvende denne metode.

Det er derfor Forsyningssekretariatets vurdering, at ejerandelene i stedet som udgangspunkt vil skulle baseres på en opgørelse af de fremadrettede værdier i selskabet.

En sådan opgørelse vil være forbundet med et vist skøn. Ved Forsyningssekretariatets vurdering af sådanne skøn, vil der blandt andet blive lagt vægt på, at en ejerfordeling er opnået gennem forhandling mellem uafhængige parter med modstridende økonomiske interesser, samt at fremtidige ejere kan indtræde i samarbejdet på samme vilkår som de oprindelige ejere.

Forsyningssekretariatet har noteret sig, at ejerfordelingen baserer sig på en sammenvægtning af den debiterede vandmængde for 2012 og værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver pr. 31. december 2012.

I forhold til anvendelsen af *den debiterede vandmængde for 2012* er det af parterne oplyst, at den væsentligste årsag til at inddrage vandmængderne er, at de debiterede vandmængder udgør grundlaget for den nuværende ejerfordeling i de to eksisterende I/S'er.

Endvidere anvendes den debiterede vandmængde, idet den indirekte er udtryk for den omsætning, som tilledningen af spildevand fra den enkelte kommune giver grundlag for i den fælles rensekoncern.

Forsyningssekretariatet har ikke på det foreliggende grundlag bemærkninger til anvendelsen af dette parameter.

I forhold til anvendelsen af *værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver pr. 31. december 2012*, er det af parterne oplyst, at dette parameter er medtaget, idet aktivmasserne i LYN og SCA er væsensforskellige. SCA ejer dels Renseanlæg Avedøre og dels 54 km transmissionsledninger. I modsætning hertil ejer LYN to renseanlæg, Renseanlæg Damhusåen og Renseanlæg Lynetten.

Ud fra det oplyste, skal de debiterede vandmængder anvendes til at regulere ejerfordelingen mellem ejerkommunerne indbyrdes i LYN og SCA, mens anlægsaktiverne anvendes til at udligne forskellen mellem de to selskabers aktivmasser.

Forsyningssekretariatet har ingen bemærkninger til anvendelsen af de to komponenter.

Afsluttende bemærkninger

Det er Forsyningssekretariatets vurdering, at en ejerfordeling, der er fastsat som beskrevet ovenfor i forbindelse med etablering af Rens Holding A/S, ikke umiddelbart giver anledning til at antage, at der sker en overførsel af værdierne mellem de deltagende kommuner.

Denne vurdering er endvidere baseret på:

- At de nuværende ejerkommuner vil (direkte eller indirekte gennem kommunalt ejede selskaber) være ejere af Rens Holding A/S
- At ingen af de nuværende ejerkommuner vil modtage andet end ejerandele som følge af sammenlægningen og omdannelsen til aktieselskaber
- At ingen udenforstående parter vil modtage ejerandele eller andre former for vederlag som følge af sammenlægningen.

Vurderingen er udtryk for Forsyningssekretariatets umiddelbare vurdering, som alene er foretaget på det foreliggende grundlag, og er ikke præjudicerende for den vurdering, der først vil kunne foretages i forbindelse med de berørte kommuners indberetning efter stoploven.

Med venlig hilsen



Maria Rossmann
Fuldmægtig
Tlf. direkte 4171 5194
E-mail mar@kfst.dk