

Notat om kalkulation af ejerfordeling i HOFOR Spildevand Holding A/S efter tilgang af Brøndby Kloakforsyning A/S og Vallensbæk Kloakforsyning A/S samt aktier i BIOFOS Holding A/S

Indledning

Vi er blevet anmodet om at beregne ejerfordelingen i HOFOR Spildevand Holding A/S efter apportindskud af følgende aktiver fra henholdsvis Brøndby og Vallensbæk kommune:

- ▶ 100 % af aktierne i Brøndby Kloakforsyning A/S fra Brøndby Kommune
- ▶ 100 % af aktierne i Vallensbæk Kloakforsyning A/S fra Vallensbæk Kommune
- ▶ 4,65 % af aktierne i BIOFOS Holding A/S fra Brøndby Kommune
- ▶ 1,50 % af aktierne i BIOFOS Holding A/S fra Vallensbæk Kommune.

Det fremgår af ejeraftalen mellem de eksisterende ejere af HOFOR Spildevand Holding A/S punkt 12.4, at "Tegningskursen og ejerandelen for nye Ejerkommuner fastsættes efter samme ejerfordelingsmodel, som anvendes ved stiftelsen af Holdingselskabet".

Ifølge bilag 4.2 til ejeraftalen blev de indskydende kommuner ved etableringen af HOFOR Spildevand Holding A/S tildelt ejerandele på følgende grundlag:

- ▶ Forholdsmæssig andel af debiteret vandmængde 2010 (vægtet 20 %)
- ▶ Forholdsmæssig andel af nedskrevet genanskaffelsesværdi tillagt grunde og øvrige aktiver samt korrektion for afskrivningsperiode på ledninger til 150/100 år 1. januar 2012 (vægtet 40 %)
- ▶ Forholdsmæssig andel af godkendte polkaværdier tillagt grunde og øvrige aktiver tillagt (*) nettorentebærende gæld 1. januar 2012 (vægtet 40 %).

(*) Vi har forstået, at der i de faktiske beregninger blev fratrukket nettorentebærende gæld (ikke tillagt), som også er den metodik, som er anført i brev af 1. juni 2012 fra HORTEN og PWC til Forsyningssekretariatet afsnit 3.

Idet Brøndby og Vallensbæk Kommuner også indskyder deres aktier i BIOFOS Holding A/S, er der et yderligere beregningstrin, der skal gennemføres, før den nye ejerfordeling fremkommer.

Beregningsmetoden ved indskud af BIOFOS Holding A/S aktier fremgår ikke direkte af ejeraftalen. Beregningsmetoden fremgår derimod i brev om forankring af ejerskabet af den fælles rense-koncern i hovedstadsområdet fra HORTEN og PWC til Forsyningssekretariatet af 17. april 2013. Heri fremgår, at Albertslund, Herlev, Hvidovre, København og Rødovre Kommuner skyder ejerandele i BIOFOS Holding A/S ind i HOFOR Spildevand Holding A/S, hvilket medfører, at kommunernes ejerandele i HOFOR Spildevand Holding A/S efter indskuddet opgøres som følger:

De 5 kommuner har på baggrund af konkrete drøftelser opnået enighed om, at ejerandelene i HOFOR Spildevand Holding A/S og den fælles rense-koncern skal vægtes i forhold til den opgjorte egenkapital i de to koncerner pr. 31. december 2012.

Kalkulationsprincipper

Vi har nedenfor beskrevet, hvorledes den aftalte ejerfordelingsmodel konkret er beregnet.

Trin 1a: Indskud af aktier i netselskaber - opgørelse af komponenter

De enkelte komponenter opgøres som følger for hvert af de 8 spildevandsselskaber, der efter indskuddet ejes af HOFOR Spildevand Holding A/S:

- ▶ Debiteret spildevandsmængde. Den spildevandsmængde, der anvendes til beregningen, er en opdateret mængde for 2013. Der er tale om mængder oplyst af HOFOR A/S på baggrund af deres registreringer og oplysninger fra Brøndby Kloakforsyning A/S og Vallensbæk Kloakforsyning A/S.

- ▶ Nedskrevet genanskaffelsesværdi tillagt grunde og øvrige anlægsaktiver samt korrektion for afskrivningsperiode på ledninger til 150/100 år. Værdien er den opdaterede værdi pr. 1. januar 2014. Værdien opgøres som følger:
 - Nedskrevet genanskaffelsesværdi i henhold til pris- og levetidskataloget pr. 1. januar 2010 fratrukket de i pris- og levetidskataloget pr. 1. januar 2010 fastsatte regulatoriske afskrivninger for perioden 2010-2013.
 - Til brug for ejerfordelingen foretages en afgangsførsel af regulatoriske anlæg i pris- og levetidskataloget, hvis afgangsen fremgår af selskabets årsregnskab. Afgangsførsel af anlægsaktiver medtages til bogført værdi baseret på selskabets årsregnskab. Der medtages alene afgang fra anlægskategorien "Produktionsanlæg og maskiner", da denne anlægskategori generelt alene omfatter regulatoriske anlægsaktiver.
 - Tilgange i perioden 1. januar 2010 til 31. december 2013 af reguleringsmæssige anlægsaktiver indgår til anskaffelsesværdi fratrukket afskrivninger baseret på afskrivningsperioder anført i pris- og levetidskataloget. Alene tilgange af regulatoriske anlægsaktiver tillægges, da øvrige anlægsaktiver tillægges bogført værdi pr. 31. december 2013, jf. nedenfor.
 - Grunde og øvrige anlægsaktiver indgår til bogført værdi pr. 31. december 2013.
 - Værdien af ledninger, som indgår i pris- og levetidskataloget, opgjørt pr. 1. januar 2010 omberegnes således, at ledninger anskaffet før 1960 indgår i beregningsgrundlaget på basis af en afskrivningshorisont på 150 år, og ledninger anskaffet i perioden 1960 til og med 2009 indgår i beregningsgrundlaget på basis af en afskrivningshorisont på 100 år.
- ▶ Godkendte polkaværdier tillagt grunde og øvrige aktiver fratrukket nettorentebærende gæld. Værdien er den opdaterede værdi pr. 1. januar 2014. Værdien opgøres som følger:
 - Godkendte polkaværdier tillagt grunde og øvrige aktiver opgøres som værdien, der fremkommer ved opgørelse af nedskrevet genanskaffelsesværdi tillagt grunde og øvrige anlægsaktiver samt korrektion for afskrivningsperiode på ledninger til 150/100 år, jf. ovenfor dog med følgende afvigelser:
 - Der tages udgangspunkt i prislevetidskatalogets værdier på basis af standardværdier (og ikke genanskaffelsesværdier)
 - Der sker ikke omberegning af værdien af ledninger på basis af afskrivningshorisont på 100/150 år.
 - Nettorentebærende gæld opgøres som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver pr. 31. december 2013. I praksis er der tale om lån hos realkreditinstitutter og pengeinstitutter fratrukket indlån i pengeinstitutter. Som det var tilfældet ved stiftelsen af HOFOR Spildevand Holding A/S, behandles HOFOR Spildevand København A/S særlige gæld til Kommunekredit som følger:
 - HOFOR Spildevand København A/S har en gæld til Kommunekredit pr. 31. december 2013 på ca. 3,1 mia. kr. Denne gæld kan under den nuværende lovgivning ikke serviceres over taksterne. Gælden er ikke indregnet i ejerfordelingen som rentebærende gæld, jf. også brev af 1. juni 2012 fra HORTEN og PWC til Forsyningssekretariatet afsnit 3.5.

Trin 1b: Indskud af aktier i netselskaber - opgørelse af ejerandel

Efter opgørelse af komponenterne, der indgår i ejerfordelingsmodellen, opgøres ejerandelen i HOFOR Spildevand Holding A/S for Brøndby og Vallensbæk Kommuner som følger:

- ▶ Den nominelle værdi af de 3 komponenter, der indgår i opgørelsen af ejerfordelingen i henhold til bilag 4.2 i ejeraftalen, opgøres for alle 8 spildevandsselskaber, der vil være ejere af HOFOR Spildevand Holding A/S efter det påtænkte indskud.
- ▶ For hver komponent opgøres Brøndby Kloakforsyning A/S' og Vallensbæk Kloakforsyning A/S' relative andel, og de enkelte komponenter vægtes som aftalt, og Brøndby Kommunes og Vallensbæk Kommunes ejerandel i HOFOR Spildevand Holding A/S før indskud af aktier i BIOFOS Holding A/S fremkommer herefter.
- ▶ De nuværende ejeres ejerandele genberegnes således ikke under trin 1b, og beregningen medfører derfor ikke forskydning mellem de nuværende ejeres ejerandele i HOFOR Spildevand Holding A/S.

Trin 2: Indskud af aktier i BIOFOS Holding A/S

Efter trin 1 er fremkommet en ejerandel, som tager hensyn til indskud af netselskaberne. Ved beregning af Brøndby Kommunes og Vallensbæk Kommunes endelige ejerandel, som også tager hensyn til indskud af aktier i BIOFOS Holding A/S, anvendes følgende beregningsformel for at opgøre Brøndby Kommunes og Vallensbæk Kommunes ejerandele i HOFOR Spildevand Holding A/S:

(Indre værdi i BIOFOS Holding 31. december 2013 * kommunens direkte eller indirekte ejerandel + indre værdi i HOFOR Spildevand Holding A/S pr. 31. december 2013 * kommunens ejerandel i HOFOR Spildevand Holding A/S opgjort efter Trin 1 ovenfor) / (Egenkapital i HOFOR Spildevand Holding A/S pr. 31. december 2013 + HOFOR Spildevand Holding A/S' andel af egenkapitalen i BIOFOS Holding A/S (67,60 %))

De eksisterende ejeres ejerandel i HOFOR Spildevand Holding A/S opgøres herefter som:

eksisterende ejerandel * (100 % - Brøndby kommunes ejerandel opgjort efter trin 2 - Vallensbæks kommunes ejerandel opgjort efter trin 2)

Hidtidige ejerandele i HOFOR Spildevand Holding A/S og BIOFOS Holding A/S er baseret på ejerbøger for HOFOR Spildevand Holding A/S og BIOFOS Holding A/S modtaget fra HORTEN.

Det skal anføres, at den enkelte ejerkommunes direkte eller indirekte ejerandel i BIOFOR Holding A/S er uændret som følge af den påtænkte omstrukturering. Derimod stiger HOFOR Spildevand Holding A/S' andel af aktierne i BIOFOS Holding A/S fra 61,45 % til 67,60 % (nuværende ejerandel på 61,45 % + ejerandel fra Brøndby Kommune på 4,65 % + ejerandel fra Vallensbæk Kommune på 1,50 %).

Sammenligning af kalkulationsmetode med kalkulationsmetode ved tidligere opgørelser af fordeling af ejerandele

Som det fremgår under kalkulationsprincipperne trin 1 er anvendt reguleringsmæssige afskrivninger for perioden 2010-2013, når pris- og levetidskatalogets værdier justeres til værdier pr. 31. december 2013. Ved beregningen i forbindelse med etableringen af HOFOR Spildevand Holding A/S blev anvendt regnskabsmæssige afskrivninger til denne justering. Efter vores opfattelse er reguleringsmæssige afskrivninger et mere retvisende udtryk for justering af værdien i pris- og levetidskataloget i perioden 2010-2013, netop fordi de reguleringsmæssige afskrivninger er beregnet i pris- og levetidskataloget, ligesom regnskabsmæssige afskrivninger har været baseret på forskellig regnskabspraksis i de enkelte selskaber. I pris- og levetidskataloget er afskrivningerne for de enkelte selskaber opgjort efter identiske principper.

Bortset herfra følger de anvendte kalkulationsprincipper de principper, som blev anvendt ved opgørelsen af ejerandele da de 6 oprindelige ejerkommuner indskød deres ejerandele i henholdsvis netselskaber og BIOFOS Holding A/S i HOFOR Spildevand Holding A/S.

Opgørelse af ejerandele efter indskud

I bilag 1 er opgjort de 8 ejerkommuners ejerandele i HOFOR Spildevand Holding A/S efter Brøndby Kommunes og Vallensbæk Kommunes indskud af aktier i henholdsvis netselskaber og BIOFOS Holding A/S. De endelige ejerandele er angivet nedenfor:

%	Nuværende ejerandel	Ejerandel efter indskud fra Brøndby og Vallensbæk Kommuner
Albertslund	7,53	6,73
Brøndby	0,00	7,44
Dragør	2,78	2,49
Herlev	5,21	4,65
Hvidovre	10,87	9,70
København	68,72	61,37
Rødovre	4,89	4,36
Vallensbæk	0,00	3,26
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>



I overensstemmelse med kalkulationsprincipperne beskrevet ovenfor er de nuværende ejers ejerandel efter indskud fra Brøndby Kommune og Vallensbæk Kommune opgjort som ejerens eksisterende ejerandel multipliceret med 100 % - opgjort ejerandel til Brøndby Kommune og Vallensbæk Kommune på henholdsvis 7,44 % og 3,26 %. Dette svarer til, at den enkelte nuværende ejers ejerandel multipliceres med 89,30 %, hvorefter den nye ejerandel efter indskud fra Brøndby Kommune og Vallensbæk Kommune fremkommer.

København, den 11. august 2014
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Michael N.C. Nielsen

Finn Thomassen

Bilag 1
Trin 1a

Selskab / komponent	Debiteret vandmængde 2013 ('000 m ³)	Nedskrevet genanskaffelsesværdi mv. korrigeret for længere levetid for ledninger pr. 31. dec. 2013 (tkr.)	Godkendte polkaværdier mv. fratrukket netto rentebærende gæld pr. 31. dec. 2013 (tkr.)	Godkendte polkaværdier pr. 1/1 2010 (standardværdier) (tkr.)	Nedskrevet genanskaffelsesværdi 150/100 år 1. jan. 2010 (tkr.)	Regulatoriske afskrivninger i 2010-2013 (tkr.)	Grunde og øvrige anlægsaktiver pr. 31. december 2013 (tkr.)	Tilgange i perioden 1. januar 2010 til 31. december 2013 fratrukket afskrivninger baseret på afskrivningsperioder anført i pris - levetidskataloget (tkr.)	Korrektion for afgangsførte anlæg (tkr.)	Netto rentebærende gæld 31. dec. 2013 (tkr.)
	(vægt 20 %)	(vægt 40 %)	(vægt 40 %)							
		B+C+D+E+F	A+C+D+E+F+G	A	B	C	D	E	F	G
Hofoer Spildevand Albertslund A/S	1.259	1.289.404	676.935	735.376	1.350.644	-99.927	9.912	28.922	-148	2.800
Hofoer Spildevand Dragør A/S	643	588.894	364.412	358.163	563.447	-46.949	30.773	42.725	-1.102	-19.197
Hofoer Spildevand Herlev A/S	1.427	871.444	485.874	431.340	786.390	-58.406	62.484	81.627	-650	-30.521
Hofoer Spildevand Hvidovre A/S	2.851	2.030.352	1.081.401	915.737	1.756.646	-112.027	210.131	175.601	0	-108.041
Hofoer Spildevand København A/S	29.555	8.540.004	4.895.038	4.786.535	8.435.116	-483.294	296.617	299.875	-8.310	3.615
Hofoer Spildevand Rødovre A/S	1.765	755.423	349.069	305.976	746.476	-44.446	13.236	40.457	-301	34.147
Brøndby Kloakforsyning A/S	1.856	1.458.601	712.298	715.741	1.467.621	-88.629	3.771	75.838	0	5.576
Vallensbæk Kloakforsyning A/S	666	631.651	417.191	420.459	641.753	-40.668	3.443	27.124	0	6.833
I ALT	40.021	16.165.772	8.982.218	8.669.326	15.748.092	-974.345	630.368	772.168	-10.511	-104.789

Trin 1b

Selskab / komponent	Gammel ejerandel gamle ejerkommuner	Ejerandel nye kommuner før indregning af BIOFOS
Hofoer Spildevand Albertslund A/S	7,53%	-
Hofoer Spildevand Dragør A/S	2,78%	-
Hofoer Spildevand Herlev A/S	5,21%	-
Hofoer Spildevand Hvidovre A/S	10,86%	-
Hofoer Spildevand København A/S	68,72%	-
Hofoer Spildevand Rødovre A/S	4,89%	-
Brøndby Kloakforsyning A/S	-	7,71%
Vallensbæk Kloakforsyning A/S	-	3,75%

Bilag 1

Trin 2

Selskab / komponent	Ejerfordeling BIOFOS Holding A/S	Indre værdi i BIOFOS Holding A/S 31. december 2013 * kommunens direkte eller indirekte ejerandel	Indre værdi i HOFOR Spildevand Holding A/S pr. 31. december 2013 * kommunens ejerandel i HOFOR Spildevand Holding A/S opgjort efter Trin 1	Egenkapital i HOFOR Spildevand Holding A/S pr. 31. december 2013 + HOFOR Spildevand Holding A/S' ejerandel af egenkapitalen i BIOFOS Holding A/S	Ejerandel nye kommuner efter indregning af BIOFOS	Ny ejerandel gamle ejerkommuner	Ny ejerandel alle
		A	B	C	(A+B)/C		
Hofor Spildevand Albertslund A/S	3,35%	102.554,69	290.874,63	6.431.287,78		6,73%	6,73%
Hofor Spildevand Dragør A/S	0,00%	0,00	107.513,94	6.431.287,78		2,49%	2,49%
Hofor Spildevand Herlev A/S	2,70%	82.656,02	201.279,69	6.431.287,78		4,65%	4,65%
Hofor Spildevand Hvidovre A/S	5,05%	154.597,37	419.551,52	6.431.287,78		9,70%	9,70%
Hofor Spildevand København A/S	47,10%	1.441.888,31	2.653.941,42	6.431.287,78		61,37%	61,37%
Hofor Spildevand Rødovre A/S	3,25%	99.493,36	188.690,05	6.431.287,78		4,36%	4,36%
Brøndby Kloakforsyning A/S	4,65%	142.352,03	336.245,98	6.431.287,78	7,44%		7,44%
Vallensbæk Kloakforsyning A/S	1,50%	45.920,01	163.728,75	6.431.287,78	3,26%		3,26%
I ALT *	67,60%	-	-	-	10,70%	89,30%	100,00%

* Herudover er 32,4 % af ejerskabet i BIOFOS Holding A/S fordelt på øvrige kommuner, som ikke indgår i HOFOR Koncernen.