

# STEP-PLAN FOR UDLODNING AF FORRENTNING

HOFOR Fjernvarme P/S

# BAGGRUND

- Sekretariatet for Energitilsynet traf den 28. maj 2018 afgørelse ("**Kapitalsagen**") om, at HOFOR Fjernvarme P/S ("**HOFOR Fjernvarme**") i sine varmepriser kan indregne forrentning af indskudskapital for årene 2006 til 2018 på i alt DKK 760.950.000 ("**Forrentningen**").
- Bestyrelsen i HOFOR Forsyning Holding P/S ("**HOFOR Forsyning Holding**") og Københavns Kommune besluttede i august 2018, at HOFOR Fjernvarme skal (i) indregne Forrentningen i sine varmepriser samt (ii) på den ordinære generalforsamling i 2019 udlodde et beløb svarende til Forrentningen, fratrukket forventede renteomkostninger til sikring af likvide midler, som ordinært udbytte, i alt MDKK 760 ("**Udlodningen**") til HOFOR Forsyning Holding.
- I HOFOR Fjernvarmes årsregnskab har det været fremhævet i noterne samt i revisionens erklæring, at afgørelse af Kapitalsagen "(...) *kan have væsentlig indvirkning på anlægsaktiver og kan påvirke størrelsen af den regnskabsmæssige egenkapital.*" Efter afgørelse af Kapitalsagen har HOFOR Fjernvarme sammen med sin revision forholdt sig til værdierne i HOFOR Fjernvarme og sammensætningen af egenkapitalen i selskabet og fundet, at der dels er behov for (i) en regnskabsmæssig nedskrivning svarende til restværdien af tidligere opskrevne værdier samt (ii) at præsentere størsteparten af egenkapitalen som øvrige reserver. Begge forhold er uddybet på slide 3.
- På den baggrund vil resultatdisponeringen samt egenkapitalen fordele sig således i HOFOR Fjernvarmes årsregnskab for 2018:

Resultatdisponering (i TDKK)	
Årets resultat	702.844
Overført resultat (tidligere år)	2.417.460
	<b>3.120.304</b>
Overført til reserver	2.818.368
Overført til overført resultat	1.935
Opskrivning finansiel anlæg	1.000
Forslag til udbytte	300.000
	<b>3.121.303</b>

Egenkapital (i TDKK)	
Selskabskapital	500.000
Øvrige reserver	2.818.368
Overført overskud	2.935
Forslag til udbytte	300.000
<b>Egenkapital</b>	<b>3.621.303</b>

- Det er et selskabsretligt krav\*\*, at der er frie reserver i HOFOR Fjernvarme til at dække Udlodningen. Idet (i) de øvrige reserver ikke kan udloddes og (ii) der alene er ca. MDKK 300 i frie reserver, vil det således være nødvendigt at foretage en kapitalnedsættelse for at foretage Udlodningen.
- For en nærmere beskrivelse af (i) baggrunden for de øvrige reserver, (ii) hvorfor der er alene ca. MDKK 300 i frie reserver (som følge af en nødvendig nedskrivning) og (iii) baggrunden for, at der er behov for en kapitalnedsættelse henvises der til noterne på slide nr. 3.
- Slide nr. 4 indeholder et forslag til proces for Udlodningen. Slide nr. 5 indeholder en oversigt over de dokumenter, der ville skulle udarbejdes i den forbindelse.

\*\*For en beskrivelse af, at Udlodningen kan betragtes som en fri kapital varmeforsyningsretligt, henvises der til Kromann Reumerts notat, der vedlagt denne præsentation som [Bilag 1](#).

# NOTER FRA DELOITTE TIL EGENKAPITALOPGØRELSEN

## Ad (i) baggrunden for de øvrige reserver:

De øvrige reserver som er bundne er resultatet af tidsmæssige forskelle tilbage fra stiftelsen og frem til nu.

Afskrivningerne på anlægsaktiverne indregnes i varmepriserne over en kortere periode end perioden for de regnskabsmæssige afskrivninger.

Ved at indregne afskrivningerne i varmeprisregnskabet over en kortere periode reduceres lånebehovet.

Forskellen mellem de reguleringsmæssige afskrivninger indregnet i prisen og de regnskabsmæssige afskrivninger indregnet i årsregnskabet medfører at der opnås regnskabsmæssige overskud, som indtil 2017 er præsenteret under overført overskud under egenkapitalen.

Henover tid vil forskellene udligne sig og principielt gå i nul, da de reguleringsmæssige afskrivninger vil være lavere end de regnskabsmæssige afskrivninger hvorved der vil opstå et regnskabsmæssigt underskud.

For at synliggøre de tidsmæssige forskelle overfor regnskabslæserne og ejerne skal de tidsmæssige forskelle præsenteres særskilt i selskabets regnskab.

De kan enten præsenteres som en øvrig bunden reserve under egenkapitalen da beløbet ikke kan udloddes eller som en særskilt forpligtelse under gældsforpligtelserne (tidsmæssige forskelle). Vises de tidsmæssige forskelle som en særskilt forpligtelse vil de reducere egenkapitalen væsentligt.

Vi forstår, at HOFOR Fjernvarme har valgt at præsentere den tidsmæssige forskel som en særskilt reserve under egenkapitalen.

## Ad (ii) Opgørelsen af overført overskud på 300 mio.kr. og behov for nedskrivning:

Forud for stiftelsen af HOFOR Fjernvarme (daværende KE Varme) valgte Københavns Kommune at foretage en opskrivning af anlægsværdierne (som stod opført til nedskrevet kostpris svarende til værdien iht. varmeprisregulering) til en tilnærmet handelsværdi, svarende til nedskrevne genanskaffelsesværdier. Baggrunden herfor var bl.a., at ejeren ønskede at undgå at forringe sin retsstilling i forhold til evt. regulatoriske ændringer.

Pr. 31. december 2018 udgør restværdien på den oprindelige opskrivning ca. 421 mio.kr. Med afgørelsen af Kapitalsagen og indregning af det tilgodehavende forrentningsefterslæb på 761 mio.kr. samt forventning til den kommende økonomiske regulering på fjernvarme vurderes der ikke længere at være grundlag for at kunne fastholde opskrivningen af de oprindelige kostpriser.

Det vurderes tillige ikke sandsynligt at der i den kommende regulering bliver mulighed for at opskrive de reguleringsmæssige værdier med henblik på at kunne opkræve mere end kostprisen i varmeprisen. En nedskrivning på ca. 421 mio.kr. er derfor nødvendig i HOFOR Fjernvarmes årsregnskab for 2018.

Da den øvrige egenkapital (selskabskapitalen og den tidsmæssige forskel) begge er bundne reserver vil nedskrivningen på egenkapitalen påvirke overskuddet opstået som følge af indregningen af Forrentningen med den konsekvens, at det reelle overførte overskud vil være ca. 300 mio.kr. (overordnet beregnet som: Forrentningen minus nedskrivning minus egenkapital (beregnet nedenfor))

## Ad (iii) Behov for kapitalnedsættelse:

Da størsteparten af egenkapitalen i HOFOR Fjernvarme præsenteres som en bunden reserve, som ikke kan udloddes til ejerne, jf. ad (i), reduceres de frie reserver i selskabets egenkapital med et beløb svarende til de tidsmæssige forskelle på 2.818 mio.kr.

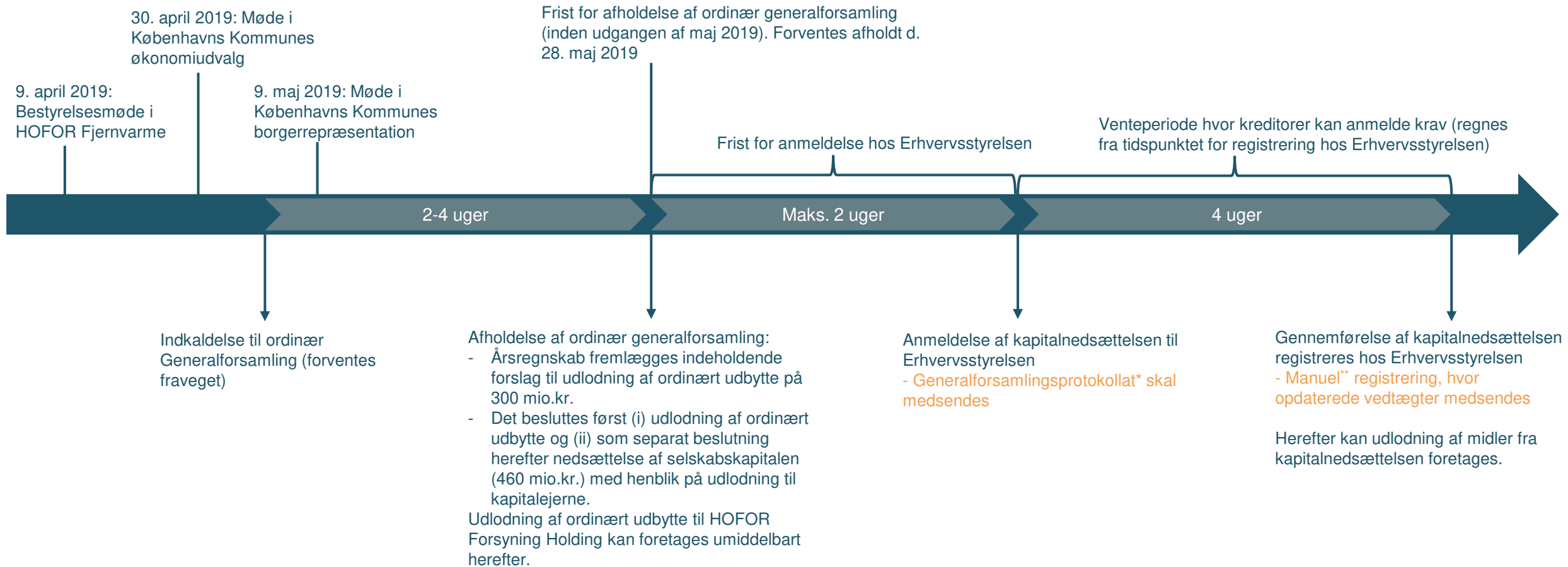
Ydermere betyder nedskrivningen af restværdien af den oprindelige opskrivning, jf. ad (ii) ovenfor, at de resterende frie reserver i form af overført resultat herefter vil være negative når man ser bort fra overskud hidrørende fra forrentningsefterslæbet på ca. 761 mio.kr.

Der vil derfor ikke være tilstrækkelige frie reserver til en udlodning på 760 mio.kr. med mindre der foretages en kapitalnedsættelse af selskabskapitalen.

Kapitalnedsættelsen vil reducere selskabskapitalen fra 500 mio.kr. til 40 mio.kr. svarende til de oprindelige indskudte kontante værdier på ca. 11 mio.kr. plus opsparet overskud fra sideordnede aktiviteter på ca. 29 mio.kr. i alt ca. 40 mio.kr.

Efter kapitalnedsættelsen vil der være tilstrækkelige frie reserver til at kunne udlodde 460 mio.kr. (og dermed i alt 760 mio.kr.)

# TIDSLINJE FOR UDLODNINGEN



\* Hvis den reviderede og godkendte årsrapport for 2018 ikke allerede den 29. maj 2019 er sendt ind til Erhvervsstyrelsen separat, medsendes den ved anmeldelse af kapitalnedsættelsen.

\*\* Vi anbefaler at gennemførelsen af kapitalnedsættelsen registreres manuelt. Gennemførelsen kan også ske automatisk. Ved automatisk gennemførelse kan der dog gå op til 7 uger efter anmeldelsen, før gennemførelsen af kapitalnedsættelsen er sket. Manuelt registrering giver således mere kontrol med processen.