

Horten
Philip Heymans Allé 7
2900 Hellerup
Att.: Klavs Gravesen

PwC
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Att.: Per Timmermann

28. juni 2012
Sag 12/08634
/ FMS
Deres ref.

Etablering af en fælles spildevandskoncern i hovedstadsområdet

PwC og Horten har med brev af 1. juni 2012 henvendt sig til Forsyningssekretariatet på vegne af parterne bag en spildevandskoncern (Vores Spildevand Holding A/S) i hovedstadsområdet, det vil sige Albertslund Kommune, Dragør Kommune, Herlev Kommune, Hvidovre Kommune, Københavns Kommune og Rødovre Kommune.

Henvendelsen skyldes, at parterne ønsker at sikre, at den forhandlede ejerfordeling i det fælles selskab ikke fører til, at der sker modregning i ejerkommunernes bloktilskud i henhold til bestemmelserne i lov om kommuners afståelse af vandforsyninger og spildevandsforsyninger (stoploven), jf. lovbekendtgørelse nr. 634 af 7. juni 2010.

Forsyningssekretariatet har tidligere med brev af 10. februar 2012 kommet med en umiddelbar tilkendegivelse i forbindelse med etableringen af en fælles koncern i hovedstadsområdet på drikkevandsområdet. Nærværende brev følger samme principper som i denne tilkendegivelse.

Ejerfordelingen for spildevandskoncernen er fastsat med udgangspunkt i en vægtning af fordelingen på følgende tre komponenter:

- Værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv. fratrukket rentebærende gæld pr. 31. december 2011 (vægtes 40 %)
- Værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv. korrigeret for længere levetid for ledninger pr. 31. december 2011 (vægtes 40 %)
- Debiteret vandmængde for 2010 (vægtes 20 %)

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.

KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

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

FORSYNINGSEKRETARIATET

Forsyningssekretariatet er en del af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen.

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 en uddeleling 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 omstruktureringerne, jf. § 2, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1212 af 14. oktober 2010 om kommuners indberetninger og erklæringer efter lov om kommuners afståelse af vandforsyninger eller spildevandsforsyninger, således at det fremgår, hvorfor der ikke er sket uddelelinger i forbindelse med omstruktureringerne.

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 standardrevisorerklæringen uden forbehold, skal kommunen indhente en redegørelse fra revisoren om baggrunden for forbeholdet samt om revisoren 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 vand- og spildevandsselskaber

Hverken vandsektorloven eller stoploven beskriver, hvordan spildevandsselskaber skal værdiansættes i forbindelse med etableringen af en spildevandskoncern, som den der er beskrevet i brev af 1. juni 2012.

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

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, om en ejerfordeling er opnået gennem forhandling mellem uafhængige parter med modstridende økonomiske interesser samt om fremtidige ejere kan indtræde i samarbejdet på samme vilkår som de oprindelige parter.

I forhold til oplysningerne om Vores Spildevand har Forsyningssekretariatet noteret sig, at ejerfordelingen baserer sig på en sammenvægtning af opgørelser af de aktivværdier, der indskydes i selskabet, samt afsætningen i hvert selskab.

I forhold til anvendelsen af *værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv. fratrukket rentebærende gæld pr. 31. december 2011* har Forsyningssekretariatet noteret sig, at der fratrækkes rentebærende gæld pr. 31. december 2011, bortset fra KE Afløb A/S' særlige gæld til Kommunekredit på ca. 3,1 mia. kr.

Idet Københavns Kommune skadesløsholder de øvrige ejerkommuner, har Forsyningssekretariatet ikke bemærkninger til behandlingen af dette lån i forbindelse med værdiopgørelsen.

Anvendelsen af *værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv. korrigeret for længere levetid for ledninger pr. 31. december 2011* skyldes ifølge det oplyste, at der findes idriftværende aktiver, der som følge af levetiderne i pris- og levetidskataloget er fuldt afskrevet eller har en meget begrænset værdi.

Investeringstillæggene i prislofterne for de enkelte selskaber baserer sig på levetiderne i pris- og levetidskataloget. Dette – samt det forhold, at for korte levetider på visse aktiver må forventes at modsvares af for lange levetider for andre aktiver - taler umiddelbart imod, at det vil være retvisende at anvende længere levetider end de i pris- og levetidskataloget fastsatte.

Forsyningssekretariatet har dog noteret sig, at den samlede ejerandel i alle tilfælde ligger i intervallet mellem resultaterne, der opnås ved anvendelse af de to øvrige fordelingsnøgler.

Forsyningssekretariatet har derfor ikke yderligere bemærkninger til anvendelsen af denne parameter.

Der er i brevet af 1. juni 2012 vist en sammenligning af ejerandelene med fordelingen af selskabernes indtægtsrammer i 2011.

Denne sammenligning viser, at anvendelsen af flere parametre i fastsættelsen af ejerandelen fører til en ejerandel, der ligger tættere på fordelingen af indtægtsrammerne. Endelig viser tallene, at det er nødvendigt at vægte værdierne af aktiverne højere end den debiterede vandmængde for at komme tættere på fordelingen af indtægtsrammerne.

Afsluttende bemærkninger

Det er Forsyningssekretariatets vurdering, at en ejerfordeling, der er fastsat som beskrevet for Vores Spildevand Holding, ikke umiddelbart giver anledning til at antage, at der sker en overførsel af værdier mellem de deltagende kommuner. I den forbindelse har Forsyningssekretariatet noteret sig, at det er oplyst, at ingen af de nuværende ejerkommuner vil modtage andet end ejerandele som følge af sammenlægningen, samt at ingen udenforstående parter vil modtage ejerandele eller andre former for vederlag som følge af sammenlægningen.

Nærværende skrivelse/tilkendegivelse 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 indberetninger efter stoploven.

Med venlig hilsen

Filip M. Sundram
Kontorchef
Tlf. direkte 41715087
fms@kfst.dk