

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

10. februar 2012  
Sag 4/1020-8901-0128  
/ FMS  
Deres ref.

PwC  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
Att.: Per Timmermann

## Etablering af vandsamarbejde i hovedstadsområdet

PwC og Horten har henvendt sig til Forsyningssekretariatet på vegne af parterne bag en ny vandkoncern i hovedstadsområdet (arbejdstitel Vores Vand), det vil sige Københavns Kommune samt en del af ejerkredsen bag Vandsamarbejde Sjælland A/S (Albertslund, Brøndby, Dragør, Herlev, Hvidovre, Rødovre og Vallensbæk).

Henvendelsen skyldes, at parterne ønsker at sikre, at den forhandlede ejerfordeling i det fælles vandselskab 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.

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

- Værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv., der er baseret på værdier af de materielle anlægsaktiver i vandselskaberne pr. 1. januar 2010 i pris- og levetidskataloget. Dertil er lagt (1) et tillæg for KE Vand A/S på i alt 540 mio. kr. for KE Vands meget store ledninger samt (2) værdien af grunde og andre materielle anlægsaktiver, som ikke indgår i pris- og levetidskataloget.
- Debiteret vandmængde for 2010.
- Indbyggertal pr. 1. januar 2012.

### 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.

### 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

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 vandselskaber*

Hverken vandsektorloven eller stoploven beskriver hvordan vandselskaber skal værdiansættes i forbindelse med etableringen af en vandkoncern, som den der er beskrevet i brev af 22. november 2011 og 17. januar 2012.

Efter Forsyningssekretariatets vurdering, er det normal praksis at værdisætte virksomheder ud fra nutidsværdien af betalingsstrømmene i virksomhederne (DCF-metoden). Da alle vandselskaberne 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 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 parter.

I forhold til oplysningerne om Vores Vand har Forsyningssekretariatet noteret sig, at ejerfordelingen baserer sig på en sammenvægtning af opgørelser af de aktivværdier, der indskydes i selskabet, den afsætning der er i hvert selskab, samt indbyggertallet som udtryk for den potentielle afsætning, såfremt der overtages aktiver fra et privat vandværk.

I forhold til anvendelsen af *værdierne af de reguleringsmæssige anlægsaktiver mv.*, forekommer tillægget for KE Vand A/S på i alt 540 mio. kr. for KE Vands meget store ledninger usikkert. Forsyningssekretariatet har dog noteret sig, at KE Vands andel af denne komponent uden dette tillæg vil få en lavere andel end de øvrige komponenter (71 % mod 73 % for de to øvrige komponenter). Dertil kommer, at betydningen af at inddrage tillægget kun påvirker den samlede fordeling med i alt 2 %.

Denne korrektion vil nærmere skulle dokumenteres i den redegørelse, som kommunerne skal indsende, jf. ovenfor.

Forsyningssekretariatet har derfor ikke på det foreliggende grundlag yderligere bemærkninger til denne korrektion.

KE Vand A/S har derudover et rentebærende lån på 341 mio. kr. Lånet finansierer indfriele pensionsforpligtelser, der endnu ikke er opkrævet over taksterne, og KE Vand A/S har derfor en tilsvarende opkrævningsret, der ikke indgår i værdiopgørelsen.

Forsyningssekretariatet har på det grundlag ikke bemærkninger til behandlingen af dette lån i forbindelse med værdiopgørelsen.

I forhold til anvendelsen af *indbyggerantallet* har Forsyningssekretariatet noteret sig, at parterne har aftalt at tilførslen af yderligere aktiver fra et privat vandværk ikke skal give den kommune, hvori det private vandværk er beliggende, en øget ejerandel i det fælles holdingselskab. Dermed vil stordriftsfordelene komme hele det nye selskab til gode. På den baggrund forekommer det ikke urimeligt at inddrage indbyggere i kommunerne, der ikke er en del af de kommunale vandselskaber, men i dag er tilsluttet private vandværk.

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

Forsyningssekretariatet har foretaget en overordnet vurdering af de oplyste ejerandele i Vores Vand med udgangspunkt i en sammenligning af

ejerandelen med en fordeling baseret på selskabernes indtægtsrammer i 2011 og 2012.

Denne sammenligning viser, at KE Vands andel af indtægtsrammerne i det samlede selskab udgør ca. 74,5 procent, mens ejerandelen ud fra den anvendte metode kommer til at udgøre 73,6 procent. Dermed ville ejerandelen adskille sig yderligere fra andelen opgjort ud fra indtægtsrammerne, hvis der ikke blev medtaget det nævnte tillæg på 540 mio. kr.

Det oplyses i øvrigt, at Københavns Kommune friholder de øvrige deltagere i Vores Vand for den økonomiske belastning, som KE Vand A/S' gæld på 1,7 mia. kr. til Kommune Kredit måtte belaste Vores Vand med.

#### *Afsluttende bemærkninger*

Det er Forsyningssekretariatets vurdering, at en ejerfordeling, der er fastsat som beskrevet for Vores Vand ikke umiddelbart giver anledning til at antage, at der sker en overførsel af værdier mellem de deltagende kommuner.

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 indberetninger efter stoploven.

Med venlig hilsen

Filip M. Sundram  
Kontorchef  
Tlf. direkte 41715087  
[fms@kfst.dk](mailto:fms@kfst.dk)