



ENERGITILSYNET

E.ON Produktion Danmark A/S
Nørrelundvej 10
2730 Herlev

8. april 2010
Sag 4/0920-0200-0275
/ HRJ
Deres ref.:
Thomas Andersen Thrane

E.ON Produktion Danmark A/S - tilkendegivelse om anlægsværdierne m.v. efter varmforsyningsloven vedr. anlæg overtaget fra NESAs

Energitilsynet bemyndigede i tilkendegivelsen af 22. juni 2009 Energitilsynets sekretariat til at foretage yderligere undersøgelser vedrørende sammenhængen mellem lånene og afskrivningerne og finansieringsomkostningerne i varmepriserne.

Vi har til brug for sagens afgørelse modtaget følgende materiale vedrørende E.ON Produktion Danmark A/S:

- Kopi af NESAs opgørelse af de efter varmforsyningsloven nedskrevne anlægsværdier pr. anlæg, sammenholdt med primoanskaffelsesværdierne i E.ON Produktion Danmark A/S pr. anlæg (eller det eller de selskaber, som E.ON Produktion Danmark A/S er i fortsættelse af).
- Kopi af de amortisationsplaner for hvert værk, som fremgår af låneaftalerne mellem E.ON Danmark A/S og E.ON Produktion Danmark A/S vedrørende overtagelsen af NESAs anlæg. Vi har modtaget én låneaftale.
- Lån fordelt på de enkelte anlæg.
- Redegørelser for forskellene mellem årsregnskabsmæssige og varmeprismæssige afskrivninger og anlægssaldi.
- Kopi af udskrifter af anlægskartoteket fra og med overtagelsestidspunktet af NESAs anlæg og frem.

Vores opgaver er følgende:

- At kontrollere, at E.ON Produktion Danmark A/S ikke i fjernvarmepriserne afskriver på et større afskrivningsgrundlag end det afskrivningsgrundlag opgjort efter varmforsyningsloven, som NESAs afleverede til E.ON i 2005, korrigeret med senere til- eller afgang.

ENERGITILSYNET
sekretariatsbetjenes af
KONKURRENCESTYRELSEN
Centrene for Energi
Nyropsgade 30
1780 København V
Tlf. 72 26 80 70
Fax 33 18 14 27
CVR-nr. 64 96 46 15
et@dera.dk
www.energitilsynet.dk

- At kontrollere, om der er overensstemmelse mellem de finansieringsudgifter, som E.ON Produktion Danmark A/S i perioden fra anlæggenes overtagelsestidspunkt og frem har anmeldt til Energitilsynet til indregning i fjernvarmepriserne, og de finansieringsudgifter, som selskabet har betalt til E.ON Danmark A/S i samme periode.
- At undersøge, hvorfor finansieringsudgifterne er stigende over tid, selv om det er aftalt, at E.ON Produktion Danmark A/S afvikler lånet hos E.ON Danmark A/S som et serielån.

Med den begrundelse, der fremgår af Energitilsynets tilkendegivelse af 22. juni 2009, herunder sagsfremstilling, lovgrundlag og vurdering, samt det yderligere grundlag og begrundelser, der fremgår af denne tilkendegivelse, skal Energitilsynets sekretariat meddele følgende:

Tilkendegivelse

Vi har på det foreliggende grundlag ikke yderligere bemærkninger til det samlede afskrivningsgrundlag, som E.ON Produktion Danmark A/S overtog fra NESAs i 2005, jf. varmforsyningslovens § 20, stk. 1 og 2.

Med hensyn til afskrivninger af anlægssummerne er det vores vurdering, at afskrivningerne sker i overensstemmelse med varmforsyningslovens § 20, stk. 2, samt bekendtgørelsen herom. Vi kan konstatere, at anlægsfinansieringen er mindre end anlægsværdierne efter varmforsyningsloven, og at der som følge heraf oparbejdes kapitaldannelse, når hele anlægskontoen bliver afskrevet i fjernvarmepriserne. Forudsat at kapitaldannelsen forbliver i hvile-i-sig-selv regnskabet og alene anvendes til formål, der efter varmforsyningsloven er lovlige, er varmforsyningsloven efter vores vurdering ikke til hinder herfor.

Med hensyn til renteudgifter i fjernvarmepriserne finder vi, at det er i strid med varmforsyningslovens § 20, stk. 1 og 2, at E.ON Produktion Danmark A/S i 2006 og 2007 beregnede sig renteudgifter på primoanlægssaldi, i stedet for at udgiftsføre de faktiske renteudgifter på selskabets rentebærende gæld.

Vi konstaterer, at summen af indregnede renteudgifter og afskrivninger i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 praktisk taget svarer til summen af anlægstilgange i samme periode. Vores forslag til en samlet løsning er derfor, at vi efter varmforsyningsloven accepterer, at de merrenteudgifter, som E.ON Produktion Danmark A/S har indregnet i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008, og tilsvarende har givet merindtægter i samme periode, prismæssigt finansierer de investeringer, som selskabet har foretaget i samme periode. Restfinansieringen sker ved den del af de anmeldte afskrivninger, som er større end afdragene på den rentebærende gæld. E.ON Produktion Danmark A/S accepterer til gengæld at nedskrive den prismæssige anlægssaldo på samme måde, som varmforsynings-

loven foreskriver, at henlæggelser skal det, så indregnede henlæggelser i varmepriserne fragår anlægssaldoen på anlæggets idriftsættelsestidspunkt. Det beløb, som anlægssaldoen skal nedskrives med svarer til anlægstilgangene i perioden 2006-2008, det vil sig med et beløb på 32.886.003 kr.

Endelig er det vores vurdering, at spørgsmålet om hvorfor finansieringsudgifterne er stigende, ikke længere har relevans for perioden 2006-2008 af ovennævnte grund. Vi aftalte med E.ON den 3. november 2009, at spørgsmålet om renten ville blive taget op i forbindelse med Energitilsynets samlede undersøgelse af omkostningernes rimelighed. Denne del af tilsynets undersøgelse af E.ONs prisfastsættelse sker senere. Afgørelse om renteudgifterne i 2009 fjernvarmepriserne og frem vil blive truffet i den del af den samlede sag.

Vi skal anmode om, at vi har jeres eventuelle bemærkninger til vores tilkendegivelse i hænde snarest muligt, og senest fredag den 23. april 2010. Jeres eventuelle bemærkninger er et led i forhandlingen om at få bragt de forhold, som vi har påpeget, til ophør, jf. varmforsyningslovens § 21, stk. 4.

Vurdering

E.ON overtog i alt 61 produktionsanlæg (kraftvarmeværker) fra NESA i 2005. Anlæggene er i dag ejet af E.ON Produktion Danmark A/S. Det skete ved en koncernintern handel. E.ON Produktion Danmark A/S finansierede købet ved et koncerninternt lån fra moderselskabet E.ON Danmark A/S. Låneaftalen er dateret den 12. januar 2006 med låneudbetaling den 1. januar 2006.

Vores opgave er at kontrollere, at E.ON Produktion Danmark A/S ikke i fjernvarmepriserne afskriver på et større afskrivningsgrundlag end det afskrivningsgrundlag opgjort efter varmforsyningsloven, som NESA afleverede til E.ON i 2005, korrigeret med senere til- eller afgang. Vi har valgt at se på anlægsværdierne primo 2005, det vil sige de anlægsværdier, som var opgjort efter varmforsyningen primo det år E.ON overtog anlæggene.

Endvidere skal vi kontrollere, om der er overensstemmelse mellem de finansieringsudgifter, som E.ON Produktion Danmark A/S i perioden fra anlæggenes overtagelsestidspunkt og frem har anmeldt til Energitilsynet til indregning i fjernvarmepriserne, og de finansieringsudgifter, som selskabet har betalt til E.ON Danmark A/S i samme periode.

Vi skal herunder også undersøge, hvorfor finansieringsudgifterne er stigende over tid, selv om det er aftalt, at E.ON Produktion Danmark A/S afvikler lånet hos E.ON Danmark A/S som et serielån. Serielånet inde-

bærer, at afdragene er lige store over tid, således at renten, som bliver beregnet på den til enhver tid værende restgæld, er faldende over tid.

Anlægsværdierne primo 2005 fra NESAs

De anlægsværdier, som E.ON Produktion Danmark A/S i dag afskriver på, var i priseterviserne for de 61 anlæg primo år 2005 anmeldt til i alt 168.096.000 kr.

Vores kontrol af den samlede anlægsværdi, der bygger på anlægsværdierne for de enkelte anlæg, sker ved at sammenholde de anmeldte priseterviser for år 2005 med kopi af udskrifter fra NESAs anlægskartotek for år 2003, korrigeret for beregningsmæssige afskrivninger i år 2004.

Kopierne af udskrifterne fra NESAs anlægskartotek har vi modtaget fra E.ON på forespørgsel om at måtte modtage nødvendig dokumentation for anlægsværdierne. E.ON ligger således ikke inde med opdaterede anlægskartoteker fra NESAs tid for år 2004.

Vi kommer frem til en samlet anlægsværdi efter varmforsyningsloven på 164.588.162 kr.

Forskellen er på i alt 3.507.838 kr., svarende til en forskel på knap 2,1 pct.

Vores kontrol tager ikke højde for, at der kan være anlægstilgange i år 2004, ligesom de beregningsmæssige afskrivninger for år 2004 ikke nødvendigvis svarer til de faktiske afskrivninger for året i NESAs regnskaber.

Uagtet denne mangel er det vores vurdering, at kontrolmaterialet i tilstrækkelig grad dokumenterer, at E.ON Produktion Danmark A/S har fortsat de prismæssige afskrivninger på de anlægsværdier, som NESAs efter varmforsyningsloven havde afskrevet anlæggene til, da NESAs afleverede dem til E.ON i 2005. I de fleste tilfælde er der tale om små beløbsafvigelser mellem de anmeldte primo anlægsværdier 2005 og vores kontrolmateriale. Det indikerer i sammenhængen, at svaret på forskellene i beløbene i det væsentligste skal findes i forskelle mellem de beregningsmæssige afskrivninger og NESAs faktiske afskrivninger for år 2004, herunder eventuelle anlægstilgange.

Det tilføjes, at der altid vil kunne være usikkerhed om oplysninger om de faktisk bogførte værdier af anlæg i en overdragelsessituation, især når overdragelsen sker i året. Eksempelvis har vi konstateret, at E.ON efter overdragelsen har fundet fejl i NESAs anlægskartotek, eksempelvis det forhold i enkelte tilfælde, at NESAs ikke har taget bygninger med i anlægskartoteket.

Vi har på det foreliggende grundlag ikke yderligere bemærkninger til det samlede grundlag for de anlægsværdier, som E.ON Produktion Danmark A/S i dag afskriver på efter varmforsyningsloven vedrørende NESAs tidligere anlæg.

Afskrivninger og finansieringsudgifter i prisetervisningerne

Vi har sammenholdt de anmeldte finansieringsudgifter og afskrivninger i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 med renter og afdrag på det koncerninterne lån vedrørende finansieringen af de anlæg, som E.ON, senere E.ON Produktion Danmark A/S, overtog fra NESAs. Grunden til, at vi vælger 2006 som udgangspunkt er, at E.ON Produktion Danmark A/S ifølge aftalen påbegyndte afvikling af lånet primo 2006.

Vi ser i materialet følgende overordnede forhold, som bliver drøftet i detaljer nedenfor:

Tabel 1. Renter og afdrag sammenholdt med anmeldte renteudgifter og afskrivninger i fjernvarmepriserne 2006-2008

Kr.	I fjernvarmepriserne	Ifølge låneaftalen	Forskel
Renter	30.523.000	18.037.615	12.485.385
Afskrivninger/afdrag	59.717.000	39.616.382	20.400.618
I alt	90.240.000	57.353.997	32.886.003

Tabel 1 viser, at E.ON i perioden fra 2006-2008 har opkrævet i alt 90.240.000 kr. i renteudgifter og afskrivninger over fjernvarmepriserne i de 61 forsyningsområder. I samme periode har selskabet påtaget sig en forpligtelse til at betale moderselskabet i alt 57.353.997 kr. i renter og afdrag på det koncerninterne lån.

Afskrivningerne

For så vidt angår afskrivningerne har E.ON Produktion Danmark A/S i perioden 2006-2008 opkrævet 20.400.618 kr. mere end selskabet har forpligtet sig til at betale i låneaftalen.

Det er varmforsyningsloven i udgangspunktet ikke til hinder for.

Forklaringen er, at afdrag på gæld ikke er en indregningsberettiget omkostning i fjernvarmepriserne. Den måde, som varmeværkerne efter varmforsyningsloven kan fremskaffe likviditet til gældsafvikling af lånefinansierede anlæg er - når der ses bort fra likviditetsforskydningerne

som følge af de løbende ændringer i beholdningerne af debitorer og kreditorer - at værkerne indregner afskrivninger på anlæggene i priserne.

Varmeforsyningsloven er for så vidt angår afskrivninger ikke til hinder for, at værkerne afskriver deres anlæg efter driftsøkonomiske principper inden for rammerne af afskrivningsreglerne i afskrivningsbekendtgørelsen. Benytter værker driftsøkonomiske principper for afskrivningerne, vil der formentlig sjældent være sammenhæng mellem årets afskrivninger i fjernvarmepriserne, og årets afdrag på anlægsgælden. Det indebærer igen, at værkerne i perioder, hvor afskrivningerne beløbsmæssigt er større end afdragene på lånet, oparbejder en vis kapital til senere brug til gældsafviklingen.

Årsagen til, at afskrivningerne i fjernvarmepriserne beløbsmæssigt er større de afdrag, som E.ON Produktion Danmark A/S har forpligtet sig til at betale til moderselskabet, er samlet set, at de anlægsværdier, som selskabet afskriver på i fjernvarmepriserne, har en større værdi end lånebeløbet. E.ON Produktion Danmark A/S har altså erhvervet anlæggene for et mindre beløb, end de er afskrevet til efter varmemforsyningsloven på tidspunktet for erhvervelsen.

Forholdet svarer til, at et varmeværk for 10 kr. køber et anlæg, som efter varmemforsyningsloven er nedskrevet ved afskrivninger i fjernvarmepriserne til 90 kr. Værket kan efter varmemforsyningsloven fortsætte med at afskrive prismæssigt på de 90 kr. i afskrivningsgrundlag.

Varmeforsyningsloven er ikke til hinder for, at E.ON Produktion Danmark A/S i fjernvarmepriserne afskriver på anlægsværdierne, som NESAs havde afskrevet dem til efter varmemforsyningsloven, uagtet hvilken købspris der blev aftalt med moderselskabet, og med hvilket beløb købet blev finansieret.

Vi har derfor på det foreliggende grundlag ikke yderligere bemærkninger til afskrivningerne i fjernvarmepriserne. Det tilføjes, at vi ikke har indikationer af, at afskrivningerne ligger uden for afskrivningsreglerne i afskrivningsbekendtgørelsen.

Den kapitaldannelse, som afskrivningerne giver, er efter varmemforsyningsloven oparbejdet som en del af hvile-i-sig-selv princippet, og forudsættes at medgå til lovlige formål efter varmemforsyningsloven, jf. princippet om nødvendige omkostninger i varmemforsyningslovens § 20, stk. 1 og 2, og urimelighedsprincippet i afskrivningsbekendtgørelsens § 7.

Renteudgifterne

Vi har set på bruttorenteudgifterne i fjernvarmepriserne.

E.ON Produktion Danmark A/S har i perioden 2006-2008 indregnet renteudgifter i fjernvarmepriserne på i alt 30.523.000 kr. I samme periode har selskabet forpligtet sig til at betale moderselskabet renter på i alt 18.037.615 kr., svarende til en forskel på 12.485.385 kr.

Forklaringen på renteudgifterne i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 er samlet set, at E.ON Produktion Danmark A/S har forrentet primo anlægssaldiene med låneaftalens rentesats på 6,5 pct. p.a., i stedet for at indregne årets faktiske rente ifølge låneaftalen. Det viser følgende opstilling:

Tabel 2. Den beregnede renteudgift i fjernvarmepriserne

Kr.	2006	2007	2008
Anlægssaldo primo	143.605.000	133.174.000	145.287.000
Renteudgift i alt anmeldt i fjernvarmeprisen	9.595.000	8.980.000	11.948.000
Renteudgift med 6,5 pct. af primo anlægssaldoen	9.334.325	8.656.310	9.443.655
Forskel	260.675	323.690	2.504.345

Forskellen mellem den beregnede renteudgift og den anmeldte renteudgift er 260.675 kr. i 2006, og 323.690 kr. i 2007. I 2008 stiger renteudgifterne i fjernvarmepriserne markant. Det indikerer, at E.ON Produktion Danmark A/S går væk fra - eller udbygger - metoden til fastsættelse af renteudgifterne i fjernvarmepriserne.

Vedrørende 2006-2007 skal de renteudgifter, som efter varmforsyningsloven kan indregnes i fjernvarmepriserne, være renteudgifter ved fremmedkapital (finansieringsudgifter ved fremmedkapital). Vi konstaterer, at den renteudgift, som E.ON Produktion Danmark A/S i 2006 og 2007 har indregnet i fjernvarmepriserne, ikke har noget med finansieringsudgifter ved fremmedkapital at gøre, men alene er en beregnet renteudgift på grundlag af anlæggenes nedskrevne værdi efter varmforsyningsloven primo året.

Vedrørende 2008 kan vi ud af det foreliggende materiale ikke se, hvilket grundlag renteudgifterne hviler på. Vi er alligevel i stand til at fremkomme med en tilkendegivelse om renteudgifterne for det år, jf. nedenfor.

Hvad angår perioden 2006-2008 kan vi konstatere, at i hvert fald renteudgifterne i 2006 og 2007 er indregnet i fjernvarmepriserne i strid med varmforsyningslovens prisbestemmelser. Vi har derfor pligt til at få bragt forholdet til ophør.

For nærmere at vise hvad denne del af sagen drejer sig om, har vi i tabel 3 sammenlignet renteudgifter, afskrivninger, afdrag og investeringer i perioden 2006-2008:

Tabel 3. Renter, afskrivninger og investeringer i fjernvarmepriserne

Kr.	2006	2007	2008
Renter i fjernvarmepriserne	9.595.000	8.980.000	11.948.000
Afskrivninger i fjernvarmepriserne	18.306.000	25.185.000	16.226.000
Minus renter til moderselskabet	- 6.950.439	- 5.984.413	- 5.102.763
Minus afdrag til moderselskabet	- 14.666.281	- 13.400.966	- 11.249.135
Til rest	6.284.280	14.779.621	11.822.102
Investeringer	7.275.000	18.436.000	7.496.000
I alt til rest pr. år	- 990.720	- 3.656.379	4.326.102
I alt samlet til rest			- 320.997

Tabel 3 viser, at E.ON Produktion Danmark A/S i perioden 2006-2008 praktisk taget har selvfinansieret investeringerne over fjernvarmepriserne. Fraset at selskabet har handlet i strid med varmforsyningsloven for så vidt angår renteudgifterne, har der ikke været behov for at optage lån til finansieringen af investeringerne ud over, hvad eventuel manglende likviditet fra driften periodevis har nødvendiggjort.

Prismæssigt vil det ingen konsekvens have, hvis vi efter varmforsyningsloven giver pålæg om at nedsætte priserne fremadrettet svarende til de renteudgifter, som selskabet i perioden 2006-2008 har indregnet i fjernvarmepriserne, og som ligger ud over de faktiske renteudgifter på den rentebærende gæld. Baggrunden er, at hvis vi gør det, vil det være nødvendigt for selskabet at optage tilsvarende rentebærende gæld for at få finansieret de investeringer, som selskabet har foretaget i samme periode.

Vores forslag til en løsning er derfor, at vi efter varmforsyningsloven accepterer, at de merrenteudgifter, som E.ON Produktion Danmark A/S har indregnet i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008, og tilsvarende har givet merindtægter i samme periode, prismæssigt finansierer de investeringer, som selskabet har foretaget i samme periode. Restfinansieringen sker ved den del af de anmeldte afskrivninger, som er større end afdragene på den rentebærende gæld. E.ON Produktion Danmark A/S accepterer til gengæld at nedskrive de prismæssige anlægstilgange i perioden 2006-2008 til 0 kr., bortset fra et beløb på 320.997 kr., jf. tabel 3.

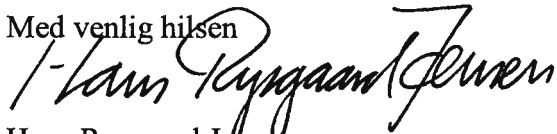
Hvorfor er renteudgifterne stigende

Vi mener, at spørgsmålet som følge af det vi foreslår ovenfor, ikke længere har relevans for perioden 2006-2008.

Vi aftalte med E.ON den 3. november 2009, at spørgsmålet om renten ville blive taget op i forbindelse med Energitilsynets samlede undersøgelse af omkostningernes rimelighed. Denne del af tilsynets undersøgelse af E.ONs prisfastsættelse sker senere.

Afgørelse om renteudgifterne i 2009 fjernvarmepriserne og frem vil blive truffet i den del af den samlede sag.

Med venlig hilsen



Hans Rysgaard Jensen

Specialkonsulent

Tlf. direkte 72268196

hrj@ks.dk