



ENERGITILSYNET

E.ON Varme Danmark ApS
Nørrelundvej 10
2730 Herlev

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

E.ON Varme Danmark ApS - 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 Varme Danmark ApS:

- Kopi af de amortisationsplaner for hvert værk, som fremgår af låneaftalerne mellem E.ON Danmark A/S og E.ON Varme Danmark ApS. Vi har modtaget én låneaftale.
- Kopi af NESAs opgørelser af de efter varmforsyningsloven nedskrevne anlægsværdier pr. anlæg, sammenholdt med primoanskaffelsesværdierne i E.ON Varme Danmark A/S pr. anlæg (eller det eller de selskaber, som E.ON Varme Danmark ApS er i fortsættelse af).
- Forklaring på og dokumentation for, på hvilken måde tilbageførsler eller lignende af afskrivninger har påvirket priserne.
- Kopi af udskrifter af anlægskartoteket fra og med overtagelsesåret af anlæg fra NESAs til og med år 2008.

Vores opgaver er følgende:

- At kontrollere, at E.ON Varme Danmark ApS 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.
- At kontrollere, om der er overensstemmelse mellem de finansieringsudgifter, som E.ON Varme Danmark ApS 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.

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 undersøge, hvorfor finansieringsudgifterne er stigende over tid, selv om det er aftalt, at E.ON Varme Danmark ApS afvikler lånet hos E.ON Danmark A/S som et serielån.
- At kontrollere, at bogholderimæssige opskrivninger af anlægssaldi ikke påvirker fjernvarmepriserne.

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 Varme Danmark ApS overtog fra NESA 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 anlægssfinansieringen 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 Varme Danmark ApS i 2006 (2006/2007) og 2007 (2007/2008) 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 (2006/2007-2008/2009) har kunnet finansiere en væsentlig del af anlægstilgangene i samme periode. Vores forslag til en samlet løsning er derfor, at vi efter varmforsyningsloven accepterer, at de merrenteudgifter, som E.ON Varme Danmark ApS har indregnet i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009), 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 Varme Danmark ApS accepterer til gengæld at nedskrive den prismæssige anlægssaldo med et beløb svarende til 12.070.247 kr. på samme måde, som varmforsyningsloven foreskriver, at henlæggelser

skal det, så indregnede henlæggelser i varmepriserne fragår anlægssaldoen på anlæggets idriftsættelsestidspunkt.

Endelig er det vores vurdering, at spørgsmålet om hvorfor finansieringsudgifterne er stigende, ikke længere har relevans for perioden 2006-2008 (2006/2007-2007/2008) af ovennævnte grunde. 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 (2009/2010) 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 8 fjernvarmedistributionsanlæg fra NESAs i 2005. Anlæggene er i dag ejet af E.ON Varme Danmark ApS. Det skete ved en koncerntintern handel. E.ON Varme Danmark ApS finansierede købet ved et koncerntinternt 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 Varme Danmark ApS 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. Vi har valgt at se på anlægsværdierne primo 2005, det vil sige de anlægsværdier, som NESAs havde opgjort efter varmforsyningen i det år E.ON overtog anlæggene.

Endvidere skal vi kontrollere, om der er overensstemmelse mellem de finansieringsudgifter, som E.ON Varme Danmark ApS 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 Varme Danmark ApS afvikler lånet hos E.ON Danmark A/S som et serielån. Serielånet indebærer, 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 Varme Danmark ApS i dag afskriver på, var primo år 2005 i prisetervisingerne anmeldt til i alt 80.281.000 kr.

Vores kontrol af den samlede anlægsværdi, der bygger på anlægsværdierne for de enkelte anlæg, sker ved at sammenholde de anmeldte prisetervisinger for år 2005 med udskrifter fra selskabets anlægskartotek for samme år. Vi har igen sammenholdt disse værdier med anmeldelser fra NESAs for år 2004.

Vi kommer frem til en samlet anlægsværdi efter varmforsyningsloven på 80.280.589 kr.

Forskellen er på i alt 411 kr.

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

Afskrivninger og finansieringsudgifter i prisetervisingerne

Vi har sammenholdt de anmeldte finansieringsudgifter og afskrivninger i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) med renter og afdrag på det koncerninterne lån vedrørende finansieringen af de anlæg, som E.ON, senere E.ON Varme Danmark ApS, overtog fra NESAs. Grunden til, at vi vælger 2006 som udgangspunkt er, at E.ON Varme Danmark ApS 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	17.719.500	11.704.357	6.015.143
Afskrivninger/afdrag	15.533.178	9.478.074	6.055.104
I alt	33.252.678	21.182.431	12.070.247

Tabel 1 viser, at E.ON Varme Danmark ApS i perioden fra 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) har opkrævet i alt 33.252.678 kr. i renteudgifter og afskrivninger over fjernvarmepriserne. I samme periode har selskabet

påtaget sig en forpligtelse til at betale moderselskabet i alt 21.182.431 kr. i renter og afdrag på det koncerninterne lån.

Afskrivningerne

For så vidt angår afskrivningerne har E.ON Varme Danmark ApS i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) opkrævet 6.055.104 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 Varme Danmark ApS 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 Varme Danmark ApS har altså erhvervet anlæggene for et mindre beløb, end de er afskrevet til efter varmforsyningsloven på tidspunktet for erhvervelsen.

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

Varmeforsyningsloven er ikke til hinder for, at E.ON Varme Danmark ApS i fjernvarmepriserne afskriver er på anlægsværdierne, som de var afskrevet til efter varmforsyningsloven på tidspunktet for erhvervelsen af anlæggene, 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 varmforsyningsloven oparbejdet som en del af hvile-i-sig-selv princippet, og forudsættes at medgå til lovlige formål efter varmforsyningsloven, jf. princippet om nødvendige omkostninger i varmforsyningslovens § 20, stk. 1 og 2, og urimelighedsprincippet i afskrivningsbekendtgørelsens § 7.

Renteudgifterne

Vi har set på bruttorenteudgifterne i fjernvarmepriserne.

E.ON Varme Danmark ApS har i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) indregnet renteudgifter i fjernvarmepriserne på i alt 17.719.500 kr. I samme periode har selskabet forpligtet sig til at betale moderselskabet renter på i alt 11.704.357 kr., svarende til en forskel på 6.015.143 kr.

Forklaringen på renteudgifterne i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) er samlet set, at E.ON Varme Danmark ApS 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 (2006/2007)	2007 (2007/2008)	2008 (2008/2009)
Anlægssaldo primo	80.060.000	85.826.000	88.063.131
Renteudgift i alt anmeldt i fjernvarmeprisen	5.236.000	5.470.000	7.013.500
Renteudgift med 6,5 pct. af primo anlægssaldoen	5.203.900	5.578.690	5.724.104
Forskel	32.100	- 108.690	1.289.396

Forskellen mellem den beregnede renteudgift og den anmeldte renteudgift er 32.100 kr. i 2006 (2006/2007), og -108.690 kr. i 2007 (2007/2008). I 2008 (2008/2009) stiger renteudgifterne i fjernvarmepriserne markant. Det indikerer, at E.ON Varme Danmark ApS går væk fra - eller udbygger - metoden til fastsættelse af renteudgifterne i fjernvarmepriserne.

Vedrørende 2006-2007 (2006/2007-2007/2008) 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 Varme Danmark ApS i 2006 og 2007 (2006/2007 og 2007/2008) 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 (2008/2009) 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.

Hvad angår hele perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) kan vi konstatere, at i hvert fald renteudgifterne i 2006 (2006/2007) og 2007 (2007/2008) 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 (2006/2007-2008/2009):

Tabel 3. Renter, afskrivninger og investeringer i fjernvarmepriserne

Kr.	2006 (2006/2007)	2007 (2007/2008)	2008 (2008/2009)	I alt
Renter i fjernvarmepriserne	5.236.000	5.470.000	7.013.500	17.719.500
Afskrivninger i fjernvarmepriserne	5.051.615	5.046.710	5.434.853	15.533.178
Minus renter til moderselskabet	- 4.107.167	- 3.901.808	- 3.695.382	- 11.704.357
Minus afdrag til moderselskabet	- 3.159.358	- 3.159.358	- 3.159.358	- 9.478.074
Til rest	3.021.090	3.455.544	5.593.613	12.070.247
Investeringer	10.032.713	7.283.841	8.619.349	25.935.903
I alt til rest pr. år	- 7.011.623	- 3.828.297	- 3.025.736	- 13.865.656

Tabel 3 viser, at E.ON Varme Danmark ApS i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009) har opsamlet i alt 12.070.247 kr. over fjernvarmepriserne ved at indregne større renteudgifter og afskrivninger i fjernvarmepriserne, end selskabet har haft renteudgifter på den rentebærende gæld og i afdrag på gælden.

Fraset at selskabet har handlet i strid med varmforsyningsloven for så vidt angår renteudgifterne, har der kun været behov for at finansiere forskellen mellem denne opsamling af kapital og de samlede investeringer i samme periode, svarende til 13.865.656 kr. Vi ser bort fra eventuelle midlertidige driftsmæssige træk på likviditetsreserver uden for selskabet.

Prismæssigt har det ingen konsekvens, 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 Varme Danmark ApS har indregnet i fjernvarmepriserne i perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009), 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 Varme Danmark ApS accepterer til gengæld at nedskrive den del af anlægstilgangene, som beløbsmæssigt svarer til disse merindtægter, det vil sige en samlet nedskrivning af den prismæssige anlægskonto med 12.070.247 kr.

Hvorfor er renteudgifterne stigende

Vi mener, at spørgsmålet som følge af det vi foreslår ovenfor, ikke længere har relevans for perioden 2006-2008 (2006/2007-2008/2009).

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 (2009/2010) fjernvarmepriserne og frem vil blive truffet i den del af den samlede sag.

Et spørgsmål om reguleringer af afskrivningsgrundlaget

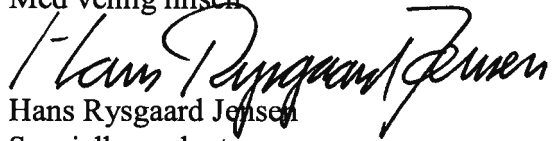
Vi har i sagen spurgt om de prismæssige konsekvenser af nogle tilbageførsler af afskrivninger, som E.ON Varme Danmark ApS tidligere har foretaget.

Selskabet har i brev af 9. februar 2010 svaret, at tilbageførslerne af afskrivningerne var en finansiel regulering til brug for oplysninger i sel-

skabets årsrapport, og derfor ingen indvirkninger havde på varmepriserne.

Vi har ikke yderligere bemærkninger til den del af sagen.

Med venlig hilsen



Hans Rysgaard Jensen

Specialkonsulent

Tlf. direkte 72268196

hrj@ks.dk