

22. februar 2019

Økonomi

Direkte tlf. 2795 2167

E-mail isafold@hofor.dk

## **Udlodning af fri egenkapital i HOFOR Fjernvarme P/S**

### **Sammenfatning**

Formålet med nærværende notat er at undersøge muligheder og eventuelle risici forbundet med udlodning af forrentningsefterslæb i HOFOR Fjernvarme P/S på ordinær generalforsamling i maj 2019.

Notatet konkluderer, at der med udgangspunkt i Energitilsynets afgørelse af 28. maj 2018 om forrentning af indskudskapital for årene 2006-2018 varmforsyningsretligt er opstået mulighed for at opkræve 761 mio. kr. og udlodde dette til ejeren. Det er vurderet, at dette beløb kan opkræves hos kunderne over varmeprisen i henhold til vilkårene i afgørelsen. Det er endvidere vurderet hensigtsmæssigt at udnytte muligheden under den nugældende regulering for at udlodde beløbet til ejeren.

### **Baggrund**

Varmeforsyningslovens prisregler foreskriver, at der i varmeprisen kan indregnes en rimelig forrentning af ejernes indskudskapital. Ejernes indskudskapital opgøres blandt andet efter nærmere regler fastsat i Energitilsynets praksis for værdiansættelse af anlægsaktiver ved ikrafttræden af varmforsyningslovens prisregler tilbage i 1981, som kan medføre en opregulering af den prismæssige indskudskapital.

Det er i sagsforløbet klarlagt, at en ejer varmforsyningsretligt frit kan disponere over indskudskapitalen og at ejer kan få forrentning af indskudskapitalen udloddet, under visse nærmere forudsætninger.

Kammeradvokaten har endvidere i *'Notat om opgørelse af "fri egenkapital" i varmforsyningslovens forstand og forholdet til begrebet "indskudskapital" af 21. september 2006* konkluderet, at begreberne "indskudskapital" og "fri egenkapital" er sammenfaldende ifølge gældende varmforsyningslov.

HOFOR ansøgte på den baggrund i 2006 Energitilsynet om forhøjelse af den prismæssige indskudskapital i HOFOR Fjernvarme P/S med 1981-indskudskapital (884 mio. kr.) samt ret til forrentning af denne indskudskapital fra og med 2006.

HOFOR har den 28. maj 2018 modtaget den endelige afgørelse fra Energitilsynet med ret til indregning af forrentning af indskudskapital på 833 mio. kr. (51 mio. kr. lavere end ansøgt) i priserne svarende til en forrentning for årene 2006 til 2018 på i alt 761 mio. kr.

Bestyrelsen for HOFOR Forsyning Holding P/S og Københavns Kommune har i august 2018 besluttet, at beløbet skal opkræves hos kunderne, og at det fulde beløb udloddes til HOFOR Forsyning Holding P/S til brug for konsolidering og grønne investeringer på førstkommende ordinære generalforsamling.

### **Vilkår for indregning af forrentning i priserne**

Det fremgår af den endelige afgørelse om forrentning for årene 2006-2018 fra Sekretariatet for Energitilsynet af 28. maj 2018, "*at HOFOR i priserne kan indregne forrentning af indskudskapital for årene 2006 til 2018 på i alt 760.950.000. kr.*".

Der er i afgørelsen knyttet følgende vilkår til indregning jf. §9 i afskrivningsbekendtgørelse nr. 941:

- 1) Indregning i priserne skal foretages hurtigst muligt
- 2) Den årlige indregning må højst svare til 10 pct. af virksomhedens prismæssige omkostninger i 2015. For HOFOR Fjernvarme P/S svarer dette til et loft på ca. 300 mio. kr. årligt.
- 3) Indregning af forrentning af indskudskapital kan ikke ske over en længere periode end 8 år.

Det fremgår af Lov om varmforsyning § 21, stk. 4, at Energitilsynet (nu Forsyningstilsynet) kun kan godkende indregning af forrentning, hvis varmeprisen ikke bliver urimelig. Om dette forhold fremgår følgende af afgørelsen [*egen understregning*]:

*"HOFOR har salg til slutbrugere, men har ikke i nogen af årene 2006-2018 haft en pris, der markant har oversteget den gennemsnitlige pris for en standardbolig på 130 m<sup>2</sup> i Energitilsynets prisstatistik, og har i perioden generelt ikke haft priser, der kan betragtes som usædvanligt høje. Sekretariatet finder på denne baggrund, at der ikke er anledning til at overveje, om forrentningsbeløbet skal ændres i medfør af varmforsyningslovens § 21, stk. 4."*

### **HOFORs indregning i priserne**

Forrentningsefterslæbet fra 2006-2017 (724 mio. kr.) er optaget i 2017 prisregnskabet for HOFOR Fjernvarme P/S som en underdækning og godkendt af revisionen. De resterende 37 mio. kr. optages i prisregnskabet for 2018.

I prisregnskabet for 2017 er 198 mio. kr. af det samlede forrentningsefterslæb indregnet i priserne i 2017 (reduktion af akkumuleret overdækning i samme år).

De resterende 563 mio. kr. forventes ifølge det godkendte langtidsbudget for HOFOR Fjernvarme P/S indregnet således:

- 2018 – 0 kr.
- 2019 – 260 mio. kr.
- 2020 – 216 mio. kr.
- 2021 – 87 mio. kr.

Af ovenstående plan for indregning ses, at de tre vilkår for indregning i afgørelsen er opfyldt:

- ad 1) Indregning sker hurtigst muligt
- ad 2) Indregningen pr år overstiger ikke 300 mio. kr.
- ad 3) Det fulde beløb er indregnet i priserne inden for en periode på 5 år.

Endvidere har Forsyningstilsynet i selve afgørelsen forholdt sig til rimeligheden af HOFORs priser; jf. citatet ovenfor.

Det bemærkes i øvrigt, at fjernvarmepriiserne ikke vil stige i indregningsperioden som følge af indregning af forrentningsefterslæbet. I stedet nedsættes de prismæssige afskrivninger i perioden ved at forlænge afskrivningsperioden i prisregnskabet.

På denne baggrund vurderes det, at det resterende forrentningsefterslæb på 593 mio. kr. kan opkræves via priserne i perioden 2019-2021.

Ifølge regler for modregning kan forrentningsefterslæbet udloddes til moderselskabet HOFOR Forsyning Holding P/S uden modregning. Udloddes forrentningen videre til ejer, bliver beløbet imidlertid underlagt 100% modregning.

Det er vurderet hensigtsmæssigt at udnytte muligheden under den nugældende regulering for at udlodde forrentningen til ejeren.

### **Likviditetsmæssig påvirkning af HOFOR Fjernvarme P/S**

HOFORs bestyrelse og ejer har udtrykt ønske om at udnytte muligheden under den nugældende regulering for at udlodde forrentningen til ejeren. HOFOR Fjernvarme P/S' bestyrelse har endvidere vurderet at en sådan udlodning vil være forsvarlig og vil indstille udlodningen til HOFOR Forsyning Holding P/S til beslutning på førstkommende ordinære generalforsamling (28. maj 2019).

På dette tidspunkt vil kun en del af forrentningsefterslæbet faktisk være opkrævet hos kunderne jf. ovenfor. Den resterende del af udlodningen finansieres enten via træk på den cash pool, som HOFOR Fjernvarme P/S og HOFOR Forsyning Holding P/S begge er del af, eller ved at øge graden af belåning af HOFOR Fjernvarme P/S' investeringer i 2018.

Renter til denne gæld vil ikke blive indregnet i priserne, da de ikke forventes at kunne godkendes som nødvendige omkostninger i henhold til varmforsyningslovens §20.

For at sikre likviditet til betaling af disse renter foreslås det kun at udlodde 760 mio. kr. og således lade 1 mio. kr. af forrentningsefterslæbet blive tilbage i selskabet.