



Ringsted Fjernvarme A/S
Bragesvej 18
4100 Ringsted

Sendt pr. e-mail til Ringsted Fjernvarme, att.: Catharina Schulz csc@ringstedforsyning.dk, info@ringstedforsyning.dk og PwC att.: Bjarke Elling Jørgensen bj@pwc.dk

AFGØRELSE | AFGØRELSE OM FORRENTNING AF INDSKUDSKAPITAL FOR ÅR 2019

RESUMÉ

Ringsted Fjernvarme A/S (herefter Ringsted Fjernvarme) har ansøgt om forrentning af indskudskapital for år 2019.

Dette er den første afgørelse om forrentning af indskudskapital efter den nugældende afskrivningsbekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017, hvor Forsyningstilsynet tillader, at der kun kan indregnes forrentning for den del af indskudskapitalen, der anvendes til virksomhedens drift eller til investering i anlæg med henblik på levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas. Reglerne om opgørelsen af den anvendte indskudskapital fremgår af afskrivningsbekendtgørelsens § 6, jf. bilag 1 afsnit 3.2.

Den godkendte forrentning på 114.990 kr. fastsættes som en andel af forrentningen af indskudskapitalen som helhed¹. Andelen fastsættes som forholdet mellem den anvendte indskudskapital (7.242.636 kr.) og indskudskapitalen som helhed (132.268.368 kr.). Forrentningen af indskudskapitalen som helhed fastsættes ud fra en WACC-model, som fastsætter et brancheinterval for forrentningen. Dernæst inddrages en række kriterier for den specifikke varmforsyningsvirksomhed til placeringen af virksomheden i intervallet.

Der godkendes en forrentning på baggrund af den anvendte indskudskapital for 2019.

AFGØRELSE

Forsyningstilsynet afgør i medfør af § 20, stk. 2 i varmforsyningsloven² og § 6 i afskrivningsbekendtgørelsen³, at Ringsted Fjernvarme i priserne kan indregne forrentning af indskudskapital for år 2019 på i alt 114.990 kr., på følgende vilkår, jf. § 7, stk. 3 i afskrivningsbekendtgørelsen:

¹ Godkendt forrentning til indregning: 2.100.000 kr. * (7.242.636 kr. / 132.268.368 kr.) = 114.990 kr.

² Lovbekendtgørelse nr. 1211 af 9. oktober 2018 af lov om varmforsyning med senere ændringer.

³ Bekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017 om indregning af driftsmæssige afskrivninger, henlæggelser til nyinvesteringer og med Energistilsynets (nu Forsyningstilsynets) tiltræden, forrentning af indskudskapital. Bekendtgørelsen ophævede og erstattede bekendtgørelse nr. 479 af 17. maj 2017, der var

22. januar 2019
Varme
J.nr. 18/09137
TBHO/JOBU/PFQU

FORSYNINGSTILSYNET
Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

Tlf. 4171 5400
post@forsyningstilsynet.dk
www.forsyningstilsynet.dk

Den del af den tilladte forrentning af indskudskapitalen, der ikke er indregnet i priserne senest 18 måneder efter afgørelsen, er ikke indregningsberettiget.

Der skal ved indregningen af den godkendte forrentning endvidere tages højde for eventuelt allerede indregnet ikke-godkendt forrentning af indskudskapital.

Overstiger en allerede indregnet ikke-godkendt forrentning det beløb, der er godkendt ved denne afgørelse, skal differencen tilbageføres til forbrugerne/aftagerne.

Forsyningstilsynet gør opmærksom på, at Forsyningstilsynet skal afvise enhver ansøgning om genoptagelse af sagen, når der er forløbet mere end 1 år fra, Forsyningstilsynet har truffet afgørelse, jf. § 6, stk. 6, i afskrivningsbekendtgørelsen.

Grundlaget for afgørelsen er nærmere beskrevet i det følgende.

SAGSFREMSTILLING

Ved e-mail af 12. marts 2018 fremsendte PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme en ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2019 til Sekretariatet for Energitilsynet (herefter sekretariatet).

Ved e-mail af 16. april 2018 anmodede sekretariatet om en opgørelse af indskudskapitalen, der anvendes til virksomhedens drift eller til investeringer i anlæg (den anvendte indskudskapital). Videre anmodede sekretariatet om oplysninger om eventuelle indskud/udlodninger siden sekretariatets afgørelse om forrentning af indskudskapital af 22. februar 2018 for perioden 2007-2018.

I forbindelse med Ringsted Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2019 anvendes oplysninger om risikoforhold og gæld indhentet til brug for sekretariatet afgørelse af 22. februar 2018 om forrentning af indskudskapital for perioden 2007-2018.⁴ Ved e-mail af 16. august 2017 anmodede sekretariatet Ringsted Fjernvarme om at udfylde et spørgeskema vedrørende Ringsted Fjernvarmes risikoforhold og den rentebærende gæld i forbindelse med deres ansøgning om forrentning af indskudskapital for perioden 2007-2018. Ringsted Fjernvarme returnerede i mail af 8. september 2017 en udfyldt udgave af det fremsendte spørgeskema vedrørende varmekapitalens risikoforhold for perioden 2007-2016 og gæld for 2007-2018. I sekretariatets afgørelse af 22. februar 2018 for perioden 2007-2018 er oplysningerne om risikoforholdene for perioden 2007-2016 lagt til grund for vurderingen af risikoforholdene i hele perioden inklusiv ansøgningsårene 2017 og 2018.

Ved e-mail af 3. maj 2018 oplyste PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme, at der ikke var foretaget indskud eller udlodninger. E-mailen var vedhæftet opgørelser af den anvendte indskudskapital med udgangspunkt i priseftervisningen for 2016, som var opgjort til 77.428.000 kr. efter metode 1, 7.242.636 kr. efter metode 2 og 109.595.061 kr. efter metode 3.

Ved e-mail af 9. maj 2018 indsendte PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme et korrigeret beregningsark vedrørende opgørelse af forrentningsgrundlaget. Anvendt indskudskapital efter metode 1 og 2 var uændrede, mens metode 3 var korrigeret til 81.065.061 kr. Korrektionen skyldes, at der ved den første beregning var anvendt et forkert beløb for "Tilladt forrentning der ikke er indregnet i priserne".

Ved e-mail af 6. juni 2018 korrigerede sekretariatet den reviderede opgørelse af Ringsted Fjernvarmes anvendte indskudskapital/forrentningsgrundlag til 85.258.368 kr. efter metode 1 og 88.895.429 kr. efter metode 3 i overensstemmelse med afgørelsen af 22. februar 2018. Anvendt indskudskapital udgjorde uændret 7.242.636 kr. efter metode 2. Sekretariatet bad PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme bekræfte de korrigerede tal.

⁴ Journal nr.: 12/07618

Ved e-mail af 6. juni 2018 bekræftede PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme den af sekretariatet korrigerede opgørelse af Ringsted Fjernvarmes indskudskapital/forrentningsgrundlag.

Ved e-mail af 14. november 2018 anmodede Forsyningstilsynet Ringsted Fjernvarme om oplysninger om eventuelle parter til brug for Forsyningstilsynets vurdering af hvem, der kan anses som parter i sagen. Ved e-mail af 14. november 2018 oplyste PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme, at der ikke er andre parter i sagen.

I nedenstående tabel 1 findes en oversigt over Ringsted Fjernvarmes oplysninger til Forsyningstilsynet, samt nøglefakta i sagen:

TABEL 1 | OVERSIGT OVER ANSØGERS OPLYSNINGER⁵ (VÆSENTLIGSTE OPLYSNINGER)

Dato for ansøgning	12. marts 2018
Ansøgningsperiode	2019
Ringsted Fjernvarme har opgjort den anvendte indskudskapital efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, således	Metode 1: 85.258.368 kr. Metode 2: 7.242.636 kr. Metode 3: 88.895.429 kr.

Kilde: Mails fra Ringsted Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 12. marts 2018, 3. maj 2018 og 6. juni 2018

I tabel 2 nedenfor fremgår de beløb, der ligger til grund for Ringsted Fjernvarmes opgørelse af den anvendte indskudskapital efter de tre metoder.

TABEL 2 | ANSØGERS BEREGNING AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL

METODE 1:	kr.
Indskudskapital	129.788.368
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	44.530.000
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 1	85.258.368
METODE 2:	kr.
Anlægssaldo	56.836.179
+ Anlæg under udførelse	0
- Langfristede gældsforpligtelser	50.839.259
- Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede og associerede virksomheder	0
- Bankgæld	0

⁵ Tabellen afspejler Ringsted Fjernvarmes seneste reviderede oplysninger til Forsyningstilsynet.

+ 2 % af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	1.245.716
+ Brændselslager	0
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 2	7.242.636
<hr/>	
METODE 3:	kr.
Indskudskapital	129.788.368
- Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	6.190.304
- Likvide beholdninger	7.418.351
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	44.530.000
+ Henlæggelser	16.000.000
+ 2 % af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	1.245.716
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 3	88.895.429

Kilde: Mails fra Ringsted Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 12. marts 2018, 3. maj 2018 og 6. juni 2018

For en god ordens skyld skal opmærksomheden henledes på, at hvis det viser sig, at oplysninger modtaget fra virksomheden ikke er retvisende, og de korrekte oplysninger kunne have haft en væsentlig betydning for sagens afgørelse, kan Forsyningstilsynet ud fra en almindelig, ulovbestemt retsgrundsætning tilbagekalde afgørelsen og genoptage sagsbehandlingen med henblik på en fornyet vurdering.

Som eksempler på forhold, hvor urigtige oplysninger kan have en væsentlig betydning, kan nævnes oplysninger om opgørelsen af den initiale indskudskapital, foretagne udlodninger og indskud, herunder formålet med nye kapitalindskud, oplysninger om virksomhedens risikoforhold, samt oplysninger, der tilvejebringes via sagsbehandling og afgørelser f.eks. om omkostningsfordeling. Det kan endvidere dreje sig om oplysninger om berettigelsen af at undlade regnskabsmæssig adskillelse, eller at prisen forviste omkostninger har været urigtige, herunder at afskrivninger ikke har opfyldt kravene hertil.

Det skal understreges, at der alene er tale om eksempler. Hvad der kan have betydning for, om en afgørelse kan tilbagekaldes eller ej, vil blive vurderet konkret.

Forsyningstilsynet bemærker videre, at opgørelsen af forrentningsgrundlag kun er sket til brug for ansøgningen om forrentning af indskudskapital.

SAGENS PARTER

Forsyningstilsynet har på baggrund af de foreliggende oplysninger vurderet, at det alene er Ringsted Fjernvarme som kan anses som part i sagen. Forsyningstilsynets vurdering er foretaget efter de almindelig forvaltningsretlige regler.

HØRING

Forsyningstilsynet sendte ved e-mail af 12. december 2018 udkast til afgørelse i høring hos Ringsted Fjernvarme med frist for afgivelse af bemærkninger d. 7. januar 2019. I samme mail bad Forsyningstilsynet Ringsted Fjernvarme om at oplyse, hvorvidt udkastet indeholder oplysninger, der skal undtages fra aktindsigt.

PwC har ved e-mail af 4. januar 2019 på vegne af Ringsted Fjernvarme meddelt, at de ikke har bemærkninger til den godkendte forrentning i udkast til afgørelse. Høringssvaret er vedlagt som bilag 3.

I høringssvaret blev det dog bemærket, at det efter PwCs opfattelse ikke er retvisende at skrive: "I forhold til branchen generelt trækker varmedistribution som udgangspunkt i retning af en meget lav risiko...", da branchen generelt forestår varmedistribution. Det samme er tilfældet for slutbrugere og varmeproduktion. Det er således kun en ændring i forhold til branchen der bør lede til en anden konklusion end den generelle. Som det fremgår nu er begrundelsen for risikovurderingen ikke retvisende.

Set i forhold til branchen generelt, kan Ringsted Fjernvarme acceptere at ligge i den nedre del af det beregnede WACC-interval. Det skyldes dog ikke at Ringsted Fjernvarme har en risiko der er lavere end fjernvarmebranchen generelt, men at risikoen under den nuværende regulering er lav. Ringsted Fjernvarme henviser til Forsyningstilsynets høringssvar i forbindelse med sekretariatets afgørelse af 22. februar 2018, hvor sekretariatet bemærkede følgende:

[...] WACC-intervallet i den nye WACC-model er et brancheinterval, som omfatter risikoen i hovedparten af virksomheder omfattet af varmeforsyningslovens bestemmelser. Varmeforsyningsvirksomheder er en heterogen gruppe af virksomheder med forskellige aktiviteter og rammebetingelser – og dermed forskellig risiko. Intervallet skal således f.eks. både rumme varmeforsyningsvirksomheder, som hovedsageligt forestår varmedistribution til slutbrugere, som vil have en relativ lav risiko, og varmeproducenter, som er i konkurrence med andre varmeproducenter, som vil have en relativ høj risiko. Varmedistributionsvirksomheder udgør den største andel af varmeforsyningsvirksomhederne. De vurderes generelt at have en relativ lav risiko, jf. WACC-notatet afsnit 3.8.2. se bilag 1 pkt. 4. En placering midt i det beregnede WACC-interval er således ikke et udtryk for, at den pågældende varmeforsyningsvirksomhed har en gennemsnitlig eller en median risiko for alle varmeforsyningsvirksomheder [...]

Forsyningstilsynets bemærkninger

Formuleringerne af vurderingerne af Ringsted Fjernvarmes risiko er blevet ændret i afsnittene 3.2 og 3.3 som følge af Ringsted Fjernvarmes bemærkning angående brugen af ordet "generelt" i vurderingerne. Det har ikke givet anledning til ændringer i vurderingen af, om de enkelte kriterier trækker i retning af en højere eller lavere risiko eller ændring af placeringen af Ringsted Fjernvarme i det beregnede WACC-interval.

Det bemærkes, at der udover ovenstående ændringer er foretaget enkelte andre ændringer af korrekturmæssig karakter.

Det indkomne høringssvar har derfor ikke givet Forsyningstilsynet anledning til at ændre afgørelsen.

RETSGRUNDLAG

Retsgrundlaget for Forsyningstilsynets afgørelse er vedlagt som bilag 1.

Der er tale om et generelt retsgrundlag til brug for fastsættelsen af forrentningsbeløb mv. i et stort antal forrentningssager. Alle punkter i retsgrundlaget er derfor ikke nødvendigvis relevante for denne sag. Der er nedenfor i vurderingsafsnittet henvist til de punkter i retsgrundlaget, som Forsyningstilsynet har inddraget ved vurderingen af sagen.

FORSYNINGSTILSYNETS BEGRUNDELSE FOR AFGØRELSEN

Forsyningstilsynet vurderer og tager i det følgende stilling til disse forhold:

1. For hvilke år forrentning kan beregnes (den såkaldte beregningsperiode)
2. Størrelsen af indskudskapitalen efter varmforsyningsloven (det såkaldte forrentningsgrundlag) pr. 1. januar 2019
3. Det godkendte forrentningsbeløb
4. Indregning

1. BEREGNINGSPERIODEN

Da der er modtaget ansøgning for 2019 ved e-mail af 12. marts 2018, er ansøgningen indgivet rettidigt, jf. § 7, stk. 1 i afskrivningsbekendtgørelsen:

§ 7. En ansøgning om tilladelse til at indregne forrentning af indskudskapital skal være modtaget i Energitilsynet tidligst 12 måneder og senest 9 måneder inden begyndelsen det regnskabsår, som ansøgningen vedrører.

Forsyningstilsynet finder på denne baggrund, at der kan beregnes forrentning af indskudskapitalen for år 2019 (beregningsperioden).

2. INDSKUDSKAPITALENS STØRRELSE (FORRENTNINGSGRUNDLAGET)

Ringsted Fjernvarme kan efter § 6, stk. 2 i afskrivningsbekendtgørelsen indregne forrentning af den anvendte indskudskapital i varmepriserne. Den anvendte indskudskapital fastsættes til den laveste af de tre værdier i § 6, stk. 4, nr. 1-3. Ringsted Fjernvarme har opgjort den anvendte indskudskapital til 7.242.636 kr. efter § 6, stk. 4, nr. 1-3 i afskrivningsbekendtgørelsen således:

1. 85.258.368 kr.
2. 7.242.636 kr.
3. 88.895.429 kr.

Udgangspunktet for beregning af nr. 1 og 3 er sekretariatets afgørelse af 22. februar 2018, samt prisetervisningen for 2016. Herudover har Ringsted Fjernvarme oplyst, at indskudskapitalen efter nr. 1 og til brug for nr. 3 har været uændret år for år, idet der ikke har været udlodning eller yderligere indbetaling af indskudskapital. Udgangspunktet for beregning af nr. 2 er ligeledes prisetervisningen for 2016.

Forsyningstilsynet har afstemt Ringsted Fjernvarmes opgørelse af den anvendte indskudskapital til afgørelsen af 22. februar 2018, samt priseftersvisningen for 2016. Forsyningstilsynets afstemning indikerer ikke, at ovenstående opgørelser efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, er fejlbehæftede. Den laveste opgjorte indskudskapital efter de tre metoder er 7.242.636 kr. Ringsted Fjernvarme kan derfor indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 7.242.636 kr.

Sekretariatet godkendte i afgørelse af 22. februar 2018, at Ringsted Fjernvarme kan indregne forrentning for perioden 2007-2018 (44.530.000 kr.). Forsyningstilsynet har efterfølgende berigtiget denne afgørelse d. 5. december 2018⁶ og ændret forrentningsbeløbet til 47.010.000 kr. Forsyningstilsynet bemærker, at dette ændrer beregningsgrundlaget for opgørelsen af anvendt indskudskapital efter metode 1 og 3, men derimod ikke de beregnede værdier efter metode 1 og 3. Desuden er anvendt indskudskapital efter metode 2 fortsat den laveste efter de tre metoder (7.242.636 kr.). Det fremgår af sekretariatets afgørelse af 22. februar 2018 sammen med den efterfølgende berigtigelse, at indskudskapitalen pr. 1. januar 2019 er 132.268.368 kr. Den anvendte indskudskapital udgør således 5,5 pct. af indskudskapitalen.

3. FORRENTNING

Forsyningstilsynet kan tillade, at der i priser for levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas indregnes en markeds-mæssig, systematisk risikojusteret forrentning af indskudskapital, jf. § 6, stk. 1 i nugældende afskrivningsbekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017.

Det fremgår af § 6, stk. 2 i nugældende afskrivningsbekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017, at der alene kan indregnes forrentning for den del af indskudskapitalen, der anvendes til virksomhedens drift eller til investeringer i anlæg med henblik på levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas:

§ 6. Energitilsynet kan tillade, at der i priser for levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas indregnes en markeds-mæssig, systematisk risikojusteret forrentning af indskudskapital.

Stk. 2. Forrentning kan alene indregnes for den del af den i stk. 1 nævnte indskudskapital, der anvendes til virksomhedens drift eller til investeringer i anlæg med henblik på levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas.

Forrentning fastsættes på baggrund af indskudskapitalen, som den blev opgjort inden ændringen af afskrivningsbekendtgørelsen. Forsyningstilsynet anvender ved fastsættelsen af forrentningen den WACC-model, som Energitilsynet anvendte ved fastsættelsen af en rimelig forrentning i EGJ 2017⁷.

Den fastsatte forrentning reduceres, således at der kun kan indregnes et forrentningsbeløb svarende til den anvendte indskudskapitals andel af den samlede indskudskapital som den blev opgjort inden ændringen af afskrivningsbekendtgørelsen med virkning

⁶ Journal nr.: 18/19153

⁷ Se bilag 1, afsnit 4.

fra den 19. maj 2017. Det godkendte forrentningsbeløb, som kan indregnes i priserne, fastsættes i afsnit 3.4 nedenfor.

At den, på baggrund af reglerne fra før ændringen, fastsatte forrentning efterfølgende justeres med forholdet mellem den anvendte indskudskapital og indskudskapital opgjort før ændring, er kodificeret af Energistyrelsen i forbindelse med Energitilsynets høringsvar over afskrivningsbekendtgørelsen. Energistyrelsen har samtidig kodificeret Energitilsynets anvendelse af WACC-modellen på varmeområdet m.v. Energitilsynet anførte således nedenstående forståelse af de nye regler:

Markedsmæssig, systematisk risikojusteret forrentning

I den gældende bekendtgørelse kan Energitilsynet tillade "en rimelig forrentning" af indskudskapitalen. Det fremgår af høringsmaterialet, at der derved sker en sproglig tilnærmelse til Energitilsynets praksis, som indebærer, at der tages udgangspunkt i den til formålet tilpassede WACC-model ved vurderingen af om en forrentning er rimelig, da denne i sig selv udgør en rimelig forrentning.

Den materielle ændring består i, at der som udgangspunkt ikke længere skal foretages samme rimelighedsvurdering, jf. § 6, stk. 1. Sekretariatet forstår ændringen således, at der er tale om en kodificering af Energitilsynets gældende praksis som fastsat ved bl.a. Energitilsynets notat af 31. januar 2017 om WACC på varmeområdet, notatet om opgørelsen af indskudskapital i virksomheder med forenet produktion af 25. oktober 2016 mv., bortset fra, at det kun er forrentning af indskudskapitalen, som anvendes til at drive eller investeres i virksomheden, som virksomheden kan indregne i varmeprisen, jf. § 6, stk. 2-3. Da der er tale om en kodificering lægger sekretariatet til grund, at en virksomhed, der har ansøgt om forrentning, således skal opgøre indskudskapitalen, der kan forrentes efter § 6, stk. 1, som hidtil, dvs. efter de principper, som Energitilsynet har fastsat i sin praksis, f.eks. i administrationsgrundlaget med tilhørende notat om principper for opgørelsen af forrentningsgrundlag mv. af 16. december 2015.

Sekretariatet vil herefter fastsætte et forrentningsbeløb på baggrund heraf. Idet, der som anført alene vil kunne indregnes forrentning i varmepriserne af den anvendte indskudskapital, vil forrentningsbeløbet herefter skulle deles forholdsmæssigt, således at der kun indregnes et forrentningsbeløb svarende til den anvendte indskudskapitals andel af den samlede indskudskapital. Idet der henvises til Energitilsynets praksis ved ændringen af stk. 1, lægger sekretariatet med andre ord til grund, at beregningen af den markedsmæssige, systematiske risikojusterede forrentning tager udgangspunkt i indskudskapitalen, jf. stk. 1, men at der alene kan indregnes en forholdsmæssig andel af forrentningsløbet svarende til den anvendte indskudskapitals andel heraf, jf. stk. 3. Såfremt sekretariatets forståelse ikke er korrekt, bedes Energistyrelsen tydeliggøre, hvordan reglerne skal forstås. Sekretariatet er gerne behjælpelig med en nærmere præcisering af bestemmelsen, såfremt Energistyrelsen finder behov for dette.

Energitilsynets forståelse af denne praksis har ved høringsvar ikke givet anledning til bemærkninger fra Energistyrelsen. Af Energistyrelsens høringsnotat fremgår følgende:

Sekretariatet for Energitilsynet beder Energistyrelsen tydeliggøre, hvordan reglerne skal forstås, hvis Sekretariatet for Energitilsynet ikke har forstået bekendtgørelsesændringen korrekt.

Energistyrelsen har ikke umiddelbart bemærkninger til Energitilsynets udlægning af bekendtgørelsesudkastet.

3.1 WACC-MODELLEN

Der anvendes en WACC-model til fastsættelsen af forrentningen. For en nærmere beskrivelse af WACC-modellen henvises der til WACC-notatet, jf. bilag 1 afsnit 4. Tabel 3 viser parameterværdierne, som er anvendt i udregningen af det vejledende interval for branchen. Tabel 4 viser beregningen af det vejledende interval for henholdsvis den øvre og den nedre grænse for forrentningsbeløb for Ringsted Fjernvarme.

TABEL 3 | PARAMETRE I WACC-MODELLEN PÅ VARMEOMRÅDET

År	2019
Øvre grænse	
Beta (aktiv)	0,35
Beta (egenkapital)	1,17
Gældsrisikopræmie (pct.)	1,56
Høj rente (pct.)	6,34
Lavere rente (pct.)	0,91
Nedre grænse	
Beta (aktiv)	0,15
Beta (egenkapital)	0,5
Gældsrisikopræmie (pct.)	1,32
Høj rente (pct.)	2,34
Lavere rente (pct.)	0,67

Kilde: WACC-notatet, jf. bil ag 1 afsnit 4

Note: Se bilag 2 for fastsættelsen af parametrene for 2019.

TABEL 4 | BEREGNING AF GRÆNSER FOR RINGSTED FJERNVARME

År	2019
Indskudskapital kr. (primo)	132.268.368
Beregnet forrentning	
Øvre grænse i kr.	4.000.612
Nedre grænse i kr.	1.803.320

Kilde: Forsyningstilsynets beregninger

3.2 ØVRIGE KRITERIER

Der anvendes en række kriterier til fastsættelsen af forrentningen inden for det beregnede WACC-interval. Disse kriterier er beskrevet i kriterienotatet, jf. bilag 1 afsnit 4.

Ringsted Fjernvarme har i det udfyldte risikoskema givet en række oplysninger til brug for Energitilsynets afgørelse om forrentning af indskudskapital af 22. februar 2018 for perioden 2007-2018, jf. sagsfremstillingen. Disse kriterier vedrører risikoforhold,

som efter Forsyningstilsynets vurdering, er relevante for fastsættelsen af en markeds-mæssig, systematisk risikojusteret forrentning af indskudskapitalen, jf. retsgrundlaget afsnit 2.1. Forrentningen fastsættes på baggrund af en vurdering af kriterierne for året inden ansøgningsåret.⁸ Denne afgørelse angår forrentningen for 2019. Der skal derfor anvendes en vurdering af kriterierne for 2018.

For en række af kriterierne anvendes derfor den vurdering af kriterierne for 2018, som blev foretaget i Energitilsynets afgørelse om forrentning af indskudskapital af 22. februar 2018. Forsyningstilsynet har ikke fundet anledning til at inddrage andre supplerende kriterier.

Inden afvejningen nedenfor oplistes her de kriterier, som Forsyningstilsynet har fundet anledning til at inddrage i fastsættelsen af den rimelige forrentning. De enkelte relevante kriterier for Ringsted Fjernvarme indikerer isoleret for hvert kriterium følgende:

- *Finansiel gearing:* Lav finansiel gearing med over 70 pct. indskudskapital er et kriterium, som er neutralt for Ringsted Fjernvarme. I WACC-modellen anvendes en fast gearing på 30/70 til beregning af et indledende beløbsinterval for forrentningen,⁹ men hvis den enkelte varmevirksomhed konkret har en højere gearing end 30/70, kan dette isoleret set trække i retning af et højere forrentningsbeløb. For Ringsted Fjernvarme trækker dette kriterium således ikke i retning af en højere forrentning.
- *Slutbrugere:* Levering af varme til slutbrugere som hovedaktivitet trækker isoleret set i retning af en lav risiko i forhold til hele branchen. Distribution til slutbrugere trækker i retning af en meget lav risiko bl.a. pga. varmforsyningslovens regler om mulighed for at opkræve udtrædelsesgodtgørelse og tilslutnings- /forblivelsespligt. Derudover vil en virksomhed, der producerer varme, men ikke forestår varmedistribution, have en vis (om end beskedent) risiko for, at den grundet substitutionsprisprincippet presses helt ud af markedet og ikke har en pris at indregne deres omkostninger i – om end dette efter Forsyningstilsynets oplysninger sjældent forekommer.
- *Konkurrencesituationen:* Der er ikke tilsluttet konkurrerende leverandører til de net, som Ringsted Fjernvarme leverer til. Konkurrencesituationen trækker således isoleret set i retning af en lav risiko i forhold til hele branchen.
- *Virksomhedens placering i Forsyningstilsynets prisstatistik:* Prisen på en standardbolig på 130 m², varmemeforbrug 18,1 MWh hos Ringsted Fjernvarme er 11.682 kr. pr. august 2018 og ligger dermed under middelpriisen på 13.572 kr.

⁸ For afgørelser truffet i medfør af afskrivningsbekendtgørelse nr. 175 af 18. marts 1991 blev der anvendt en vurdering af kriterierne i ansøgningsårene. Efter nugældende afskrivningsbekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017 anvendes vurderingen af kriterierne for året forinden, da en række af kriterierne først vil kunne vurderes efter ansøgningsårets afslutning. Det fremgår af bekendtgørelsens § 7, stk. 2, at Forsyningstilsynet træffer afgørelse i ansøgningssagen senest 3 måneder efter begyndelsen af det regnskabsår, som ansøgningen vedrører. Det er derfor nødvendigt at anvende kriterierne fra året før for at overholde denne frist. Af samme årsag anvendes den rentebærende gæld primo året inden ansøgningsåret i WACC-beregningen, hvor der tidligere blev anvendt den rentebærende gæld primo ansøgningsåret.

⁹ Se WACC-notatet, bilag 1, afsnit 4, for en nærmere beskrivelse af betydningen af gearingen for udregningen af det vejledende beløbsinterval.

i statistikken for august 2018 (medianen er 13.313 kr. og den vægtede gennemsnitspris er 12.164 kr.) Dette kriterium trækker isoleret set i retning af en lavere risiko.

- *Realiseret tab i perioden:* Ringsted Fjernvarme har oplyst, at de ikke har lidt tab. Dette kriterium påvirker således ikke Ringsted Fjernvarmes risiko, da det er lagt til grund, at varmforsyningsvirksomheder generelt har en lav risiko.
- *Varmeproduktion:* Varmeproduktion trækker som udgangspunkt i retning af en relativt høj risiko. Begrundelsen er hovedsageligt substitutionsprincippet, men der er også en begrundelse i risikoen for prisstigninger på de/den brændselstype, som varmeproduktionen er baseret på.

Særligt for Ringsted Fjernvarme trækker det isoleret set i retning af en mindre risiko, at Ringsted Fjernvarme kan anvende forskellige typer af brændsler. Desuden kan det anføres, at Ringsted Fjernvarmes varmeproduktionen ikke er omfattet af prisloft for affaldsforbrændingsanlæg, hvilket isoleret set ville have trukket i retning af en højere risiko.

Ringsted Fjernvarme har angivet, at de producerer 100 pct. af den solgte varme selv, hvilket isoleret set indebærer, at effekten af egenproduktionen i den samlede kombination af varmforsyningsaktiviteter i virksomheden ikke er ubetydelig.

- *Varmedistribution:* Varmedistribution trækker som udgangspunkt i retning af en meget lav risiko pga. varmforsyningslovens regler om indregning af nødvendige omkostninger i varmeprisen, om udtrædelsesgodtgørelse, om mulighed for tilslutnings-/forblivelsespligt samt muligheden for at indregne henlæggelser til skrotningsomkostninger.

Særligt for Ringsted Fjernvarme trækker det isoleret set i retning af en lavere risiko, at koncentrationen af varmesalget på de 10 største kunder været omkring 14 pct., og 8,5 pct. af varmesalget er afsat til erhvervs kunder, hvilket Forsyningstilsynet vurderer som lave koncentrationer. Der har været tilsluttet omkring 3.000 målere/kunder¹⁰, hvilket Forsyningstilsynet vurderer som et lidt over middel antal målere. Omkring 2,3 pct. er pålagt tilslutnings-/forblivelsespligt, hvilket er et kriterium som isoleret set taler for en højere risiko.

Da der i sagen ikke foreligger oplysninger om særlige individuelle forhold, der fraviger den generelle beskrivelse af varmforsyningsvirksomheder i WACC-notatet, jf. afsnit 4 i bilag 1, har Forsyningstilsynet ikke fundet anledning til at inddrage yderligere forhold.

3.3 AFVEJNING

Forsyningstilsynet har i afvejningen af kriterierne i denne sag især lagt vægt på

¹⁰ Forsyningstilsynet definerer en kunde som en enhed, der har en juridisk aftale om levering med fjernvarmeselskabet. Forsyningstilsynet er opmærksomt på, at antallet af målere og antallet af kunder ikke altid er identisk, fordi nogle kunder kan have flere målere. Modsat kan antallet af målere være væsentligt højere end antallet af slutbrugere. Risikoen afhænger af, hvorvidt kunderne vil ophæve deres aftale med fjernvarmeselskabet. En slutbruger har kun direkte mulighed for at ophæve aftaleforholdet, hvis han har en måler. Derfor tages der i risikovurderingen udgangspunkt i, om der er et højt, middel eller lavt antal af målere/kunder. Forsyningstilsynet vurderer, at forskellen på antal målere og antal kunder ikke har betydning for risikovurderingen.

- at Ringsted Fjernvarme har distribution til slutbrugere,
- at Ringsted Fjernvarme har en pris, som ligger noget under middel,
- at Ringsted Fjernvarme har haft en gunstig konkurrencesituation som eneste varmeleverandør koblet til distributionsnettet.

Disse kriterier taler for, at Ringsted Fjernvarme placeres i den laveste ende af det beregnede WACC-interval.

Desuden er der i modsat retning lagt vægt på, at en betydelig andel af Ringsted Fjernvarmes kunder ikke er pålagt tilslutningspligt. Ringsted Fjernvarmes placering i Forsyningstilsynets prisstatistik, den lave andel af varmesalg til de 10 største kunder og erhvervsvirksomheder indikerer dog en relativ lav risiko for kundeflugt på trods af dette. Derudover har Ringsted Fjernvarme produktion af varme, hvilket kun i meget begrænset omfang trækker i retning af en højere risiko, da der ikke er konkurrerende leverandører tilsluttet nettet, og som nævnt ovenfor kan Ringsted Fjernvarme anvende flere brændsler.

Forsyningstilsynet har på denne baggrund fastsat, at forrentningen af indskudskapitalen for Ringsted Fjernvarme i 2019 skal ligge i den laveste ende af det beregnede WACC-interval. WACC-intervallet er et brancheinterval, som omfatter risikoen i hovedparten af virksomheder omfattet af varmforsyningslovens prisbestemmelser. Varmeforsyningsvirksomheder er en heterogen gruppe med forskellig risiko og intervallet skal således f.eks. både rumme varmforsyningsvirksomheder, som hovedsageligt forestår varmedistribution til slutbrugere, som vil have en relativ lav risiko, og varmeproducenter, som er i konkurrence med andre varmeproducenter, som vil have en relativ høj risiko. På baggrund af oplysningerne i sagen vurderes Ringsted Fjernvarme at have en beskeden risiko i forhold til hele branchen. Forsyningstilsynet finder dog ikke, at forrentningen skal ligge på den laveste grænse.

Med anvendelse af WACC-modellen¹¹ og ovennævnte kriterier er det Forsyningstilsynets samlede vurdering, at forrentning af Ringsted Fjernvarmes indskudskapital for 2019 fastsættes til 2.100.000 kr.

3.4 FORRENTNING PÅ BAGGRUND AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL

Den samlede andel af ovenstående forrentning, der godkendes til indregning for varmeåret 2019, beregnes som den anvendte indskudskapitals andel af indskudskapitalen. Ringsted Fjernvarme kan indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 7.242.636 kr. svarende til ca. 5,5 pct. af indskudskapitalen på 132.268.368 kr.

Forrentningen, der kan indregnes i priserne, fastsættes som forrentningen på 2.100.000 kr. gange andelen på 5,5 pct. Dvs. $2.100.000 * 0,055 = 114.990$ kr. Den endelig godkendte forrentning bliver således 114.990 kr.

¹¹ WACC-modellen anvendes sammen med indskudskapitalen i det enkelte år, der er søgt om forrentning for, til at udregne det vejledende forrentningsbeløbsinterval. Hvis indskudskapitalen er blevet forrentet i de(t) foregående år, er denne forrentning en del af indskudskapitalen, som forrentes det enkelte ansøgte år.

4. PRISVIRKNING OG INDREGNING

Den del af den tilladte forrentning af indskudskapital, der ikke er indregnet senest 18 måneder efter afgørelsen, er ikke indregningsberettiget jf. § 7, stk. 3 i afskrivningsbekendtgørelsen, jf. bilag 1, afsnit 4.3. Det betyder, at den del af forrentningen, der ikke er indregnet på dette tidspunkt, ikke i det efterfølgende år eller senere vil kunne indregnes i varmepriserne.

KLAGEVEJLEDNING

Eventuel klage over denne afgørelse kan indbringes for Energiklagenævnet, jf. § 26 i lov om varmeforsyning, jf. lovbekendtgørelse nr. 1211 af 9. oktober 2018. Klagen skal være skriftlig og være indgivet inden 4 uger efter, at Forsyningstilsynets afgørelse er meddelt.

Klagen indgives til:
Energiklagenævnet
Nævnenes Hus
Toldboden 2
8800 Viborg
Tlf.: 72 40 56 00
E-mail: ekn@naevneneshus.dk

Energiklagenævnets kontortid kan have betydning for, om klagen er indgivet i rette tid. Nærmere information om klagefristen, hvem der kan klage (klageberettiget) og nævnets klagebehandling fremgår af Energiklagenævnes hjemmeside www.ekn.dk.

BILAG

Bilag 1: Retsgrundlag
Bilag 2: Parametre i WACC-modellen for 2019
Bilag 3: PwCs hørings svar på vegne af Ringsted Fjernvarme af 4. januar 2019

Med venlig hilsen

Carsten Smidt
Direktør