



Afgørelse om forrentning af indskudskapital for år 2021 for Verdo Varme Herning A/S

9. marts 2021
J.nr. 19/16478
STJO/PFQU/TRB

RESUMÉ

Verdo Varme Herning A/S (herefter Verdo Varme Herning) har ansøgt om forrentning af indskudskapital for år 2021.

Den godkendte forrentning på 1.486.380 kr. fastsættes som en andel af forrentningen af indskudskapitalen som helhed¹. Andelen fastsættes som forholdet mellem den anvendte indskudskapital (120.428.032 kr.) og indskudskapitalen som helhed (591.453.465 kr.), dvs. $(120.428.032 \text{ kr.} / 591.453.465 \text{ kr.}) = \text{ca. } 20 \text{ pct.}$ Forrentningen af indskudskapitalen som helhed fastsættes med udgangspunkt i 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 2021.

AFGØRELSE

Forsyningstilsynet afgør i medfør af § 20, stk. 2, i varmforsyningsloven² og § 6 i afskrivningsbekendtgørelsen³, at Verdo Varme Herning i priserne kan indregne forrentning af indskudskapital for år 2021 på i alt 1.486.380 kr., på følgende vilkår, jf. § 7, stk. 3, i afskrivningsbekendtgørelsen:

Den del af den tilladte forrentning af indskudskapitalen, der ikke er indregnet 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.

¹ Godkendt forrentning til indregning: 7.300.000 kr. * $(120.428.032 \text{ kr.} / 591.453.465 \text{ kr.}) = 1.486.380 \text{ kr.}$

² Lovbekendtgørelse nr. 1215 af 14. august 2020 af lov om varmforsyning.

³ Bekendtgørelse nr. 941 af 4. juli 2017 om indregning af driftsmæssige afskrivninger, henlæggelser til nyinvesteringer (herefter: afskrivningsbekendtgørelsen) og med Energitilsynets (nu Forsyningstilsynets) tiltræden, forrentning af indskudskapital. Bekendtgørelsen ophævede og erstattede bekendtgørelse nr. 479 af 17. maj 2017, der var gældende fra 19. maj 2017 til 6. juli 2017. Læs nærmere om bekendtgørelserne og deres overgangsbestemmelser i afsnit 2 i bilag 1.

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 7. januar 2020 fremsendte Verdo Varme Herning⁴ en ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 til Forsyningstilsynet.

I forbindelse med Verdo Varme Hernings ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 anvendes oplysninger om risikoforhold anvendt i afgørelse af 31. januar 2017 om forrentning af indskudskapital for årene 2011-2017 (j.nr. 12/15252). Der anvendes endvidere den rentebærende gæld for 2019 fra priseftervisningen anmeldt til Forsyningstilsynet for dette år.

Ved e-mail af 6. maj 2020 anmodede Forsyningstilsynet om en opgørelse af indskudskapitalen, der anvendes til virksomhedens drift eller til investeringer i anlæg (den anvendte indskudskapital). Videre anmodede Forsyningstilsynet om oplysninger om eventuelle ændringer i risikoforhold, herunder i forbindelse med ejerskiftet fra Eniig til Verdo.

Ved e-mail af 3. juni 2020 fremsendte PwC på vegne af Verdo Varme Herning en opgørelse af den anvendte indskudskapital med udgangspunkt i priseftervisningen for 2018. Den anvendte indskudskapital var opgjort til 591.453.465 kr. efter metode 1, 120.428.032 kr. efter metode 2 og 576.093.258 kr. efter metode 3. PwC oplyste i den forbindelse, at det ikke er Verdo Varme Hernings vurdering, at ejerskiftet medfører en anden risiko, end den der blev vurderet i forbindelse med den seneste afgørelse. I forbindelse med ejerskiftet er der dog sket ændringer i selskabets kapitalforhold. Der er blandt andet foretaget udlodning af tidligere godkendt og indregnet forrentning, og en ændret gældssituation. Derudover oplyste PwC, at Verdo Varme Herning oplever et øget pres fra individuelle opvarmningsløsninger, og oplever dermed en ændret konkurrencesituation.

Ved e-mail af 1. december 2020 har Forsyningstilsynet anmodet Verdo Varme Herning om oplysninger om eventuelle parter til brug for Forsyningstilsynets vurdering af hvem der kan anses som parter i sagen. Forsyningstilsynet har modtaget oplysningerne pr. e-mail af samme dato.

I nedenstående tabel 1 findes en oversigt over Verdo Varme Hernings oplysninger til Forsyningstilsynet, samt nøglefakta i sagen:

⁴ Tidl. EnergiGruppen Jylland Varme A/S, senest Eniig Varme A/S

TABEL 1 | OVERSIGT OVER VERDO VARME HERNINGS OPLYSNINGER (VÆSENTLIGSTE OPLYSNINGER)

Dato for ansøgning	7. januar 2020
Ansøgningsperiode	2021
Verdo Varme Herning har opgjort den anvendte indskudskapital efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, således	Metode 1: 591.453.465 kr. Metode 2: 120.428.032 kr. Metode 3: 576.093.258 kr.

Kilde: Mail fra PwC på vegne af Verdo Varme Herning til Forsyningstilsynet af 3. juni 2020.

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

TABEL 2 | VERDO VARME HERNINGS BEREGNING AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL

METODE 1:	kr.
Indskudskapital	591.453.465
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	0
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 1	591.453.465
<hr/>	
METODE 2:	kr.
Anlægssaldo	54.294.589
+ Anlæg under udførelse	62.728.589
- Langfristede gældsforpligtelser	0
- Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede og associerede virksomheder	5.488.731
- Bankgæld	0
+ 2 % af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	5.656.298
+ Brændselslager	3.237.288
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 2	120.428.032
<hr/>	
METODE 3:	kr.
Indskudskapital	591.453.465
- Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	21.016.505
- Likvide beholdninger	0
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	0
+ Henlæggelser	0
+ 2 % af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	5.656.298
Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 3	576.093.258

Kilde: Mail fra PwC på vegne af Verdo Varme Herning til Forsyningstilsynet af 3. juni 2020.

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 ville 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 prisetviste 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 Verdo Varme Herning som kan anses som part i sagen. Forsyningstilsynets vurdering er foretaget efter de almindelige forvaltningsretlige regler.

HØRING

Den 18. december 2020 sendte Forsyningstilsynet pr. mail udkast til afgørelse i høring hos Verdo Varme Herning. Verdo Varme Herning har ved mail af 8. januar 2021 afgivet høringssvar.

VERDO VARME HERNINGS HØRINGSSVAR

Verdo Varme Herning beder Forsyningstilsynet om at slette følgende afsnit på side 4 i denne afgørelse, idet afsnittet ifølge Verdo Varme Herning ikke er relevant, fordi der i afsnittet ovenfor allerede er gjort opmærksom på konsekvensen ved ikke-retvisende oplysninger:

”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 prisetviste 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.”

FORSYNINGSTILSYNETS BEMÆRKNINGER TIL VERDO VARME HERNINGS HØRINGSSVAR

Forsyningstilsynet bemærker, at ovenstående afsnit er en ”standardtekst”, der indgår i samtlige afgørelser omhandlende forrentning af (anvendt) indskudskapital. Afsnittet har bl.a. til formål at fungere uddybende – i form af konkrete eksempler – i henhold til afsnittet ovenfor.

At afsnittet for nogle læsere/partner evt. måtte virke irrelevant, vil Forsyningstilsynet ikke kommentere på. Under alle omstændigheder er Forsyningstilsynet af den opfattelse, at det på ingen måde bør komme Verdo Varme Herning til ulempe at lade afsnittet stå.

Som følge af ovennævnte, men også grundet hensynet til at bevare en vis kontinuitet i afgørelser vedrørende forrentning af (anvendt) indskudskapital, har Forsyningstilsynet besluttet at lade afsnittet stå.

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(t) år forrentning kan beregnes (den såkaldte beregningsperiode).
2. Størrelsen af indskudskapitalen efter varmforsyningsloven (det såkaldte forrentningsgrundlag) pr. 1. januar 2021
3. Det godkendte forrentningsbeløb
4. Indregning

1. BEREGNINGSPERIODEN

Da der er modtaget ansøgning for år 2021 ved e-mail af 7. januar 2020, 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 2021 (beregningsperioden).

2. INDSKUDSKAPITALENS STØRRELSE (FORRENTNINGSGRUNDLAGET)

Verdo Varme Herning 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. Verdo Varme Herning har opgjort den anvendte indskudskapital til 120.428.032 kr. efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, i afskrivningsbekendtgørelsen således:

- 1) 591.453.465 kr.
- 2) 120.428.032 kr.
- 3) 576.093.258 kr.

Udgangspunktet for beregning af nr. 1 og 3 er Forsyningstilsynets afgørelse af 31. januar 2017, samt priseftervisningen for 2018. Verdo Varme Herning har oplyst, at der af det samlede godkendte forrentningsbeløb i alt 454 mio. kr. (2003-2017) er udloddet 307,5 mio. kr. og tilbageført 146 mio. kr. til forbrugerne. Udgangspunktet for beregning af nr. 2 er ligeledes priseftervisningen for 2018.

Forsyningstilsynet har afstemt Verdo Varme Hernings opgørelse af den anvendte indskudskapital til afgørelsen af 31. januar 2017, samt priseftervisningen for 2018. Forsyningstilsynets afstemning indikerer ikke, at ovenstående opgørelser, er fejlbehæftede.

Den laveste opgjorte anvendte indskudskapital efter de tre metoder er 120.428.032 kr. Verdo Varme Herning kan derfor indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 120.428.032 kr. for år 2021.

Forsyningstilsynet godkendte i afgørelse af 31. januar 2017, at Verdo Varme Herning kan indregne forrentning for perioden 2011-2017⁵. Det fremgår af Forsyningstilsynets afgørelse, samt på baggrund af oplysningerne i denne sag, at indskudskapitalen pr. 1. januar 2021 er 591.453.465 kr.⁶

Den anvendte indskudskapital udgør således ca. 20 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 markedsmæssig, 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:

⁵ J.nr. 12/15252

⁶ Indskudskapital pr. 1. januar 2021: Indskudskapital pr. 1. marts 1981 (612.051.465 kr.) – udlodning i 2000 (21.098.000 kr.) + forrentning for 2003-2017 (454.000.000 kr.) – udlodning og tilbageførsel af forrentning i 2017 (453.500.000 kr.) = 591.453.465 kr.

§ 6. Energitilsynet kan tillade, at der i priser for levering af opvarmet vand, damp eller gas bortset fra naturgas indregnes en markedsmæssig, 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 med virkning fra den 19. maj 2017. 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 fra den 19. maj 2017 tillagt forrentning godkendt efter ændringen. Det godkendte forrentningsbeløb, som kan indregnes i priserne, fastsættes i afsnit 3.4 nedenfor.

At den, på baggrund af reglerne fra før ændringen af 19. maj 2017, fastsatte forrentning efterfølgende justeres med forholdet mellem den anvendte indskudskapital og indskudskapital opgjort før ændring, er kodificeret af Energistyrelsen i forbindelse med Energitilsynets hørings svar 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.

⁷ Se bilag 1, afsnit 4.

Energitilsynets forståelse af denne praksis har ved hørings svar 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 Verdo Varme Herning.

TABEL 3 | PARAMETRE I WACC-MODELLEN PÅ VARMEOMRÅDET

År	2021
Øvre grænse	
Beta (aktiv)	0,35
Beta (egenkapital)	1,17
Gældsrisikopræmie (pct.)	1,37
Høj rente (pct.)	6,44
Lavere rente (pct.)	0,81
Nedre grænse	
Beta (aktiv)	0,15
Beta (egenkapital)	0,50
Gældsrisikopræmie (pct.)	1,11
Høj rente (pct.)	2,44
Lavere rente (pct.)	0,55

Kilde: WACC-notatet, jf. bilag 1 afsnit 4

Note: Se bilag 2 for fastsættelsen af parametrene for 2021.

TABEL 4 | BEREGNING AF GRÆNSER FOR VERDO VARME HERNING

År	2021
Indskudskapital kr. (primo)	591.453.465
Beregnet forrentning	
Øvre grænse i kr.	14.822.358
Nedre grænse i kr.	6.609.983

Kilde: Forsyningstilsynet

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.

Verdo Varme Herning har i det udfyldte risikoskema givet en række oplysninger til brug for Energitilsynets afgørelse om forrentning af indskudskapital af 31. januar 2017 for perioden 2011-2017, jf. sagsfremstillingen. Disse kriterier vedrører risikoforhold, som efter Forsyningstilsynets vurdering, er relevante for fastsættelsen af en markedsmæssig, 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 2021. Der skal derfor anvendes en vurdering af kriterierne for 2020. For en række af kriterierne anvendes der kriterierne, som blev lagt til grund Forsyningstilsynet afgørelse af 31. januar 2017. Forsyningstilsynet har ikke fundet anledning til at inddrage andre supplerende kriterier.

Verdo Varme Herning har oplyst, at der er ske ændringer i virksomhedens risikoforhold i år 2021, jf. sagsfremstillingen. Ændringerne er inddraget i kriterierne nedenfor.

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.

Inden afvejningen nedenfor oplistes her de kriterier, som Forsyningstilsynet har fundet anledning til at inddrage ved fastsættelsen af forrentningen. De enkelte relevante kriterier for Verdo Varme Herning indikerer isoleret for hvert kriterium følgende:

- *Finansiel gearing.* Lav finansiel gearing i form af ca. 100 pct. indskudskapital er et kriterium, som er neutralt for EGJ.
- *Slutbrugere.* Levering af varme til slutbrugere som altovervejende hovedaktivitet taler for lav risiko i forhold til branchen generelt.
- *Konkurrencesituation.* Konkurrencesituationen for Verdo Varme Herning er, at virksomheden er den eneste varmelieferandør koblet til distributionsnettet, hvilket taler for lav risiko i forhold til branchen generelt, også fordi Verdo Varme Herning ikke kan blive afskåret fra indregning af omkostninger pga. substitutionsprincippet for så vidt angår den indkøbte varme.
- *Placering i Forsyningstilsynets prisstatistik.* Prisen på en standardbolig med et årligt varmeforbrug på 18,1 MWh er 9.181 kr. hos Verdo Varme Herning pr. august 2020 og ligger dermed under middelpriisen på 14.401 kr. i statistikken for august 2020 (medianen er 14.008 kr. og den vægtede gennemsnitspris er 13.145 kr.). Prisen er i øvrigt blandt de billigste. Dermed trækker dette kriterie isoleret set i retning af en lavere risiko.
- *Realiseret tab i perioden.* Verdo Varme Herning har ikke oplyst, at virksomheden har lidt tab. Dette kriterie påvirker således ikke Verdo Varme Hernings risiko.
- *Varmeproduktion.* Særligt for varmeproduktion taler det for mindre risiko end for branchen generelt, at der delvist kan anvendes forskellige brændsler. Dog er Verdo Varme Hernings egen varmeproduktions andel af den videresolgte varme ret beskeden i forhold til mængden af indkøbt varme, hvorfor effekten er tilsvarende lille. Desuden kan det anføres, at varmeproduktionen ikke er omfattet af prisloft for affaldsforbrændingsanlæg, hvilket ville have indikeret en højere risiko end branchen generelt.
- *Varmedistribution.* Særligt for varmedistributionsvirksomhed taler det for mindre risiko for Verdo Varme Herning end for branchen generelt, at der i Verdo Varme Herning i perioden har været tilsluttet omkring 20.000 målere/kunder, hvilket er et højt antal, og at koncentrationen af varmesalget på de 10 største kunder er ret lav med 6,8-8 pct. i perioden. 33 pct. af varmesalget er afsat til erhvervs-kunder, hvilket Forsyningstilsynet vurderer er en middel koncentration, hverken høj eller lav, og kriteriet er således neutralt i forhold til risikoen i branchen generelt. Endeligt har under 5 pct. haft tilslutnings-/forblivelsespligt, hvilket trækker i retning af en højere risiko end branchen generelt.

I øvrigt har Verdo Varme Herning i forhold til konkurrencesituationen oplyst, jf. sagsfremstillingen, at virksomheden i langt højere grad end tidligere oplever konkurrence fra individuelle opvarmningsløsninger, dog uden at begrunde forholdet nærmere.

Forsyningstilsynet bemærker i den forbindelse, at et evt. stigende konkurrencemæs-

sigt pres fra alternative opvarmningsformer, grundet den teknologiske udvikling på området, må forudsættes at påvirke branchen generelt. Dermed er det Forsyningstilsynets umiddelbare vurdering, at en given varmforsyningsvirksomheds risiko sammenlignet med de øvrige varmforsyningsvirksomheders risiko i udgangspunktet er uændret.

Hertil kommer i øvrigt, at Verdo Varme Herning – i tilfælde af, at virksomheden f.eks. har oplevet kundeflugt, fordi forbrugere har skiftet til alternative opvarmningsformer – under den nugældende regulering fortsat har kunnet få dækket samtlige omkostninger hos den tilbageværende andel af forbrugerne.

Forsyningstilsynet finder på den baggrund ikke anledning til at ændre Verdo Varme Hernings risikoprofil.

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

Endelig er der en pligtmæssig inddragelse af hensynet til at beskytte varmeforbrugerne mod urimelige priser.

3.3 AFVEJNING

Forsyningstilsynet har i den skønsmæssige afvejning af kriterierne i denne sag især lagt vægt på følgende:

- At Verdo Varme Hernings altovervejende hovedaktivitet i perioden har været varmedistribution, dvs. levering af varme til slutbrugere
- At Verdo Varme Herning har haft en gunstig konkurrencesituation som den eneste leverandør koblet til distributionsnettet
- At Verdo Varme Herning har haft et højt antal kunder

Der er også lagt vægt på hensynet til at beskytte varmeforbrugerne mod urimelige priser, hvilket trækker i retning af fastsættelsen af en forrentning der er lavest mulig.

Desuden er der i modsat retning lagt vægt på, at Verdo Varme Herning har en lav andel tilslutnings-/forblivelsespligt, hvilket isoleret set øger risikoen. Men i forhold til de tre punkter/kriterier ovenfor, tillægges den lave andel tilslutnings-/forblivelsespligt i denne sag alene en vis, men ikke afgørende, vægt.

Forsyningstilsynet har i denne sag lagt mindre vægt på koncentrationen af varmesalget til de 10 største kunder, idet Verdo Varme Herning i perioden har haft et højt andel kunder, hvilket betyder, at selv hvis prisen skulle få nogle kunder til at fravælge varmeleverancen, vil der være andre kunder til at betale disse omkostninger.

Forsyningstilsynet har på denne baggrund fastsat, at forrentningen af indskudskapitalen for Verdo Varme Herning i 2021 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 Verdo Varme Herning at have en beskedent risiko i forhold til branchen generelt.

Med anvendelse af WACC-modellen⁹ og ovennævnte kriterier er det Forsyningstilsynets samlede vurdering, at forrentning af Verdo Varme Hernings indskudskapital for 2021 fastsættes til 7.300.000 kr.

3.4 FORRENTNING PÅ BAGGRUND AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL

Den samlede andel af ovenstående forrentning, der godkendes til indregning for varmeåret 2021, beregnes som den anvendte indskudskapitals andel af indskudskapitalen. Verdo Varme Herning kan indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 120.428.032 kr. svarende til ca. 20 pct. af indskudskapitalen på 591.453.465 kr.

Forrentningen, der kan indregnes i priserne, fastsættes som forrentningen på 7.300.000 kr. gange andelen på ca. 20 pct. Dvs. $(120.428.032 \text{ kr.} / 591.453.465 \text{ kr.}) * 7.300.000 = 1.486.380 \text{ kr.}$ Den endelig godkendte forrentning bliver således 1.486.380 kr.

4. 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

I kan klage over denne afgørelse til Energiklagenævnet. Klagen skal være skriftlig og Energiklagenævnet skal modtage den senest fire uger efter, at I har modtaget denne afgørelse. Klageretten fremgår af § 26 i lov om varmeforsyning og lovbekendtgørelse nr. 64 af 21. januar 2019.

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.

⁹ 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.

Med venlig hilsen

Stefan Jovanovic
Fuldmægtig
+45 4171 5357
stjo@forsyningstilsynet.dk

BILAG

Bilag 1: Retsgrundlag
Bilag 2: Parametre i WACC-modellen for 2021