



---

# Afgørelse om forrentning af indskudskapital for år 2021 for Viborg Varme A.m.b.a.

---

9. marts 2021  
J.nr. 20/00430  
STJO/PFQU/TRB

## RESUMÉ

Viborg Fjernvarme har ansøgt om forrentning af indskudskapital for år 2021.

Viborg Fjernvarme har under sagsforløbet oplyst, at der blev arbejdet på at omstrukturere fjernvarmeforsyningen i Viborg by og omegn, og at der i den forbindelse pr. 1 december 2020 ville blive stiftet et forbrugerejet andelsselskab, Viborg Varme A.m.b.a. (herefter Viborg Varme), der ville skulle overtage Viborg Fjernvarmes aktiviteter, aktiver, passiver og kunder. I forlængelse heraf anmodede Viborg Fjernvarme Forsyningstilsynet om at bekræfte, at Forsyningstilsynet var enig i, at det nye Viborg Varme ved stiftelsen ville kunne indtræde i bl.a.:

- Viborg Fjernvarmes ret til at opkræve godkendt forrentning for år 2020, jf. Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020 vedrørende Viborg Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2020
- Viborg Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2021

Forespørgslen er behandlet under j.nr. 20/10455. På den baggrund lægger Forsyningstilsynet i denne afgørelse til grund, at Viborg Varme indtræder i ovenstående.

Den godkendte forrentning på 579.995 kr. fastsættes som en andel af forrentningen af indskudskapitalen som helhed<sup>1</sup>. Andelen fastsættes som forholdet mellem den anvendte indskudskapital (27.275.000 kr.) og indskudskapitalen som helhed (27.275.218 kr.), dvs.  $(27.275.000 \text{ kr.} / 27.275.218 \text{ kr.}) = \text{ca. } 99 \text{ pct.}$  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 varmeforsyningsvirksomhed til placeringen af virksomheden i intervallet.

Der godkendes en forrentning på baggrund af den anvendte indskudskapital for 2021.

**FORSYNINGSTILSYNET**  
Torvegade 10  
3300 Frederiksværk

Tlf. 4171 5400  
[post@forsyningstilsynet.dk](mailto:post@forsyningstilsynet.dk)  
[www.forsyningstilsynet.dk](http://www.forsyningstilsynet.dk)

---

<sup>1</sup> Godkendt forrentning til indregning: 580.000 kr. \*  $(27.275.000 \text{ kr.} / 27.275.218 \text{ kr.}) = 579.995 \text{ kr.}$

## AFGØRELSE

Forsyningstilsynet afgør i medfør af § 20, stk. 2, i varmforsyningsloven<sup>2</sup> og § 6 i afskrivningsbekendtgørelsen<sup>3</sup>, at Viborg Varme i priserne kan indregne forrentning af indskudskapital for år 2021 på i alt 579.995 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.

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 5. januar 2020 fremsendte Ullits & Winther på vegne af Viborg Fjernvarme en ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 til Forsyningstilsynet.

I forbindelse med denne ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 anvendes oplysninger om risikoforhold anvendt i afgørelse af 8. januar 2020 om forrentning af indskudskapital for 2020 (j.nr. 19/02329). Der anvendes endvidere den rentebærende gæld for 2019 fra priseftervisningen anmeldt til Forsyningstilsynet for dette år.

Ved e-mail af 1. april 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.

Ved e-mail af 16. april 2020 fremsendte Ullits & Winther på vegne af Viborg Fjernvarme en opgørelse af den anvendte indskudskapital med udgangspunkt i priseftervisningen for 2018. Den anvendte indskudskapital var opgjort til 27.275.000 kr. efter metode 1,

---

<sup>2</sup> Lovbekendtgørelse nr. 1215 af 14. august 2020 af lov om varmforsyning.

<sup>3</sup> 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.

53.340.320 kr. efter metode 2 og 27.796.320 kr. efter metode 3<sup>4</sup>. Ullits & Winther oplyste, at der dem bekendt ikke er sket ændringer i Viborg Fjernvarmes risikoforhold i år 2020 i forhold til år 2019.

Det blev desuden oplyst, at Viborg Fjernvarme har tabt en voldgiftssag med Energi Viborg Kraftvarme vedrørende ikke-indregningsberettigede omkostninger til geotermiprojekt i Kvols. Viborg Fjernvarme indgik i juni 2019 forlig med Energi Viborg Kraftvarme omkring betaling af forligsbeløbet på 6.360.695 kr. med tillæg af Energi Viborg Kraftvarmes voldgiftsomkostninger på 1.217.536 kr., i alt 7.578.231 kr. Disse omkostninger er i årsrapporten for 2018 indregnet som en hensat forpligtelse med 6.000.000 kr. og i årsrapporten for 2019 er de udgiftsført med det fulde beløb på 7.578.231 kr. fratrukket hensættelsen i 2018 på 6.000.000 kr. Egenkapitalen ifølge årsrapport for 2019 udgør således 19.197.000 kr. som kan opgøres således:

- Initial indskudskapital pr. 1. marts 1981	25.222.000 kr.
- Forrentning år 2016	+ 575.000 kr.
- Forrentning år 2017 og 2018	+ 978.000 kr.
- Forligsbeløb med tillæg af voldgiftsomkostninger	<u>- 7.578.000 kr.</u>
Sum	<u>19.197.000 kr.</u>

Endeligt blev det oplyst, at Viborg Fjernvarme i april 2019<sup>5</sup> har forespurgt Forsyningstilsynet til, hvorvidt Viborg Fjernvarmes egne sagsomkostninger, samt de eksterne sagsomkostninger ved voldgiftsretten kan indregnes i varmeprisen. Ved opgørelsen af anvendt indskudskapital forelå der ikke svar fra Forsyningstilsynet på fordelingen af omkostninger, der kan indregnes i varmeprisen og den del, der skal fragå egenkapitalen.

Ved e-mail af 6. december 2020 har Forsyningstilsynet anmodet Viborg Varme 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 den 10. december 2020.

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

---

**TABEL 1 | OVERSIGT OVER VIBORG VARMES OPLYSNINGER (VÆSENTLIGSTE OPLYSNINGER)**

---

<sup>4</sup> Opgjort til 27.796.320 kr. med udgangspunkt i indskudskapitalen, jf. priseftersvisningen for 2018 (25.797.000 kr.), men med henvisning til, at indskudskapitalen pr. 1. januar 2021, jf. metode 1, udgør 27.275.000 kr. Forskellen udgør 1.478.000 kr. (27.275.000 – 25.797.000 kr. kr. = 1.478.000 kr.) svarende til godkendt og indregnet forrentning for 2017 og 2018 (978.000 kr. [afrundet]), samt 2020 (500.000 kr.).

<sup>5</sup> 19/07248 – akt 1: Forelæggelse af model for betaling af omkostninger for voldgiftssag og garantikrav [KR-1033825]

Dato for ansøgning	5. januar 2020
Ansøgningsperiode	2021
Viborg Fjernvarme har opgjort den anvendte indskudskapital efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, således	Metode 1: 27.275.000 kr. Metode 2: 53.340.320 kr. Metode 3: 27.796.320 kr.

Kilde: Mail fra Ullits & Winther på vegne af Viborg Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 16. april 2020.

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

**TABEL 2 | VIBORG FJERNVARMES BEREGNING AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL**

<b>METODE 1:</b>	<b>kr.</b>
Indskudskapital	27.275.000
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	0
<b>Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 1</b>	<b>27.275.000</b>
<hr/>	
<b>METODE 2:</b>	<b>kr.</b>
Anlægssaldo inkl. anlæg under udførelse	88.674.000
- Langfristede gældsforpligtelser	37.879.000
- Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede og associerede virksomheder	0
- Bankgæld	0
+ 2 pct. af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	2.545.320
+ Brændselslager	0
<b>Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 2</b>	<b>53.340.320</b>
<hr/>	
<b>METODE 3:</b>	<b>kr.</b>
Indskudskapital	25.797.000
- Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	0
- Likvide beholdninger	546.000
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	0
+ Henlæggelser	0
+ 2 pct. af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	2.545.320
<b>Opgjort anvendt indskudskapital efter metode 3</b>	<b>27.796.320</b>

Kilde: Mail fra Ullits & Winther på vegne af Viborg Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 16. april 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 prisenfærviste 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 Viborg Varme som kan anses som part i sagen. Forsyningstilsynets vurdering er foretaget efter de almindelige forvaltningsretlige regler.

## **HØRING**

Den 22. december 2020 sendte Forsyningstilsynet pr. mail udkast til afgørelse i høring hos Viborg Varme.

Ved mail af 17. januar 2021 meddelte Viborg Varme, at Viborg Varme ikke har bemærkninger til udkastet.

Viborg Varmes høringssvar har således ikke givet Forsyningstilsynet anledning til at foretage ændringer i denne afgørelse i forhold til udkastet.

## **OMSTRUKTURERING AF VIBORG FJERNVARME**

Ved brev af 24. august 2020 og mail af 21. oktober 2020 har Viborg Fjernvarme oplyst, at der på dette tidspunkt blev arbejdet på at omstrukturere fjernvarmeforsyningen i Viborg by og omegn (j.nr. 20/10455).

Ifølge Viborg Fjernvarme ville der i forbindelse med omstruktureringen pr. 1. december 2020 blive stiftet et forbrugerejet andelsselskab, Viborg Varme, der ville skulle overtage Viborg Fjernvarmes aktiviteter, aktiver, passiver og kunder. Der ville i øvrigt ikke ske ændringer i forhold til forbrugerne, bortset fra at ejerne af ejendommene i området ville få tilbudt andeshaverskab i det nye A.m.b.a.

Herudover oplyste Viborg Fjernvarme, at etableringen ville blive gennemført med regnskabsmæssig virkning tilbage til 1. januar 2020, således at Viborg Varme i regnskabsmæssig henseende overtog den samlede økonomi i Viborg Fjernvarme pr. dette tidspunkt.

På den baggrund ønskede Viborg Fjernvarme på forhånd at sikre sig, at Forsyningstilsynet var enig i, at Viborg Varme ved stiftelsen ville kunne indtræde i bl.a.:

- Viborg Fjernvarmes ret til at opkræve godkendt forrentning for år 2020, jf. Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020 vedrørende Viborg Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2020
- Viborg Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2021

Hertil oplyste Forsyningstilsynet pr. mail den 19. november 2020, at det er i overensstemmelse med Forsyningstilsynets administrative praksis, at en erhverver, der ved overtagelse af en virksomhed, i udgangspunktet indtræder i de rettigheder og forpligtelser, der består på overdragelsestidspunktet. Som følge heraf og på baggrund af de oplysninger, som Viborg Fjernvarme havde fremsendt, var Forsyningstilsynet umiddelbart enig i, at Viborg Varme ved stiftelsen ville kunne succedere i dels Viborg Fjernvarmes ret til at indregne godkendt forrentning af indskudskapital for år 2020 i fjernvarmeprikerne, dels Viborg Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2021. Forsyningstilsynet lagde herved navnlig vægt på, at Viborg Fjernvarme i forbindelse med stiftelsen af Viborg Varme overtog samtlige aktiver, passiver, rettigheder og pligter.

På den baggrund lægger Forsyningstilsynet i det følgende til grund, at Viborg Varme indtræder i Viborg Fjernvarmes ret til at opkræve godkendt forrentning, samt ansøgningen for 2021.

Forsyningstilsynet gør desuden opmærksom på:

- at omstruktureringen ikke påvirker størrelsen af indskudskapitalen,
- at opgørelsen af anvendt indskudskapital og rentebærende gæld tager udgangspunkt i de af Viborg Fjernvarme anmeldte priseftersvisninger m.v., og
- at risikovurderingen tager udgangspunkt i Viborg Fjernvarmes oplysninger om risikoforhold anvendt i afgørelse af 8. januar 2020 om forrentning af indskudskapital for år 2020 (j.nr. 19/02329).

## **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 5. 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)

Viborg Varme 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. Viborg Fjernvarme har opgjort den anvendte indskudskapital til 27.275.000 kr. efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, i afskrivningsbekendtgørelsen således:

- 1) 27.275.000 kr.
- 2) 53.340.320 kr.
- 3) 27.796.320 kr.

Udgangspunktet for beregning af nr. 1 og 3 er Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020, samt priseftersvisningen for 2018. Herudover har Viborg Varme ikke oplyst, at der skulle have været udlodning eller yderligere indbetaling af indskudskapital efter nr. 1 og til brug for nr. 3 siden Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020. Udgangspunktet for beregning af nr. 2 er ligeledes priseftersvisningen for 2018.

Forsyningstilsynet har afstemt Viborg Fjernvarmes opgørelse af den anvendte indskudskapital til afgørelsen af 8. januar 2020, samt priseftersvisningen for 2018. Forsyningstilsynets afstemning indikerer, at ovenstående opgørelser efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, er fejlbehæftede.

Forsyningstilsynet bemærker indledningsvist, at Viborg Fjernvarme har opgjort indskudskapitalen pr. 1. januar 2021 til 27.275.000 kr. Efter Forsyningstilsynets opfattelse bør dette beløb være 27.275.218 kr. (+218 kr.). Forsyningstilsynet godkendte i afgørelse af 31. januar 2019, at Viborg Fjernvarme kan indregne forrentning på 978.218 kr. for perioden 2017-2018. Det fremgår dels af Viborg Fjernvarmes opgørelse af anvendt indskudskapital pr. 1. januar 2021, men også af Viborg Fjernvarmes priseftersvisning for 2019, at Viborg Fjernvarme i priserne alene har indregnet 978.000 kr. Herved resterer en forskel på 218 kr. som godkendt forrentning, der ikke er indregnet i priserne. Selvom der er tale om et relativt beskedent beløb, gør Forsyningstilsynet opmærksom på, at den del af en tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne senest 18 måneder efter Forsyningstilsynets afgørelse, ikke er indregningsberettiget. Med hensyn til Viborg

Fjernvarmes opgørelse af indskudskapitalen pr. 1. januar 2021, lægger Forsyningstilsynet til grund, at Viborg Fjernvarme har afrundet beløbet, hvorefter indskudskapitalen pr. 1. januar 2021 er 27.275.218 kr.<sup>6</sup>

I forhold til opgørelsen efter metode 1 bemærker Forsyningstilsynet, at ovennævnte ikke ændrer på, at den anvendte indskudskapital forbliver 27.275.000 kr. Dette på trods af, at de tal, som Viborg Fjernvarme har anvendt for at komme frem hertil, ikke er korrekte. Konkret skulle Viborg Fjernvarme have taget udgangspunkt i en indskudskapital pr. 1. januar 2021 på 27.275.218 kr. og derefter trække den tilladte forrentning, der ikke er indregnet i priserne, på 218 kr. herfra. Men fordi Viborg Fjernvarme har opgjort den tilladte forrentning, der ikke er indregnet i priserne, til 0 kr., er den anvendte indskudskapital i begge tilfælde 27.275.000 kr.

I forhold til opgørelsen efter metode 2 bemærker Forsyningstilsynet, at Viborg Fjernvarme medtager 575.000 kr. vedrørende forrentning af indskudskapital ved beregningen af 2 % af omkostningerne i prisetervisningen. Opgørelsen af den anvendte indskudskapital efter metode 2 skal bl.a. ske ved tillæg af 2 % af virksomhedens omkostninger excl. tilladt forrentning af indskudskapital, der er indregnet i priserne i det år, som prisetervisningen vedrører, dvs. 127.266.000 kr. – 575.000 kr. = 126.691.000 kr. 2 % af dette beløb udgør 2.533.820 kr. i modsætning til 2.545.320 kr., der lægges til grund ved opgørelsen af den anvendte indskudskapital efter metode 2. Forskellen udgør 11.500 kr. Den anvendte indskudskapital efter metode 2 kan herefter opgøres til 53.328.820 kr.

Forsyningstilsynet bemærker, at der ved opgørelsen af den anvendte indskudskapital efter metode 3 alene er taget udgangspunkt i indskudskapitalen pr. 1. januar 2017, jf. prisetervisningen for 2018 (25.797.000 kr.) og således ikke pr. 1. januar 2021 (27.275.218 kr.). Viborg Fjernvarme har gjort Forsyningstilsynet opmærksom på dette. I forhold til opgørelsen bemærker Forsyningstilsynet desuden, at Viborg Fjernvarme – ligesom i opgørelsen efter metode 2 – medtager 575.000 kr. vedrørende forrentning af indskudskapital ved beregningen af 2 % af omkostningerne i prisetervisningen. Den anvendte indskudskapital efter metode 3 kan på den baggrund opgøres til 29.262.820 kr., der er forhøjet som følge af tillæg af godkendt forrentning for perioden 2017-2018 (978.218 kr.) og år 2020 (500.000 kr.), når der samtidig tages højde for reduktion med 2 % af 575.000 kr. (-11.500 kr.).

Med hensyn til oplysningen om, at Viborg Fjernvarme har tabt en voldgiftssag med Energi Viborg Kraftvarme vedrørende ikke-indregningsberettigede omkostninger til geotermiprojekt i Kvols, har Forsyningstilsynet noteret sig, at der er indgået forlig med Energi Viborg Kraftvarme. Forsyningstilsynet finder imidlertid ikke, at dette tab nedbringer indskudskapitalen. Det følger af Energitilsynets notat af 30. januar 2018 om betydning af selskabsretlige kapitalændringer mv. for opgørelsen af indskudskapital<sup>7</sup>, at kapitalnedsættelse til dækning af tab ikke ændrer indskudskapitalen. Baggrunden herfor er det overordnede princip om, at selskabsretlige kapitalændringer kun bør påvirke størrelsen

---

<sup>6</sup> Indskudskapital pr. 1. januar 2021 = Indskudskapital pr. 1. marts 1981 (25.222.000 kr.) + Forrentning for 2016 (575.000 kr.) + Forrentning for 2017-2018 (978.218 kr.) + Forrentning for 2020 (500.000 kr.) = 27.275.218 kr.

<sup>7</sup> J.nr. 17/12912. Se bilag 1, afsnit 3.6.



af den regulatoriske indskudskapital, hvis der er stillet flere eller færre midler til rådighed for varmevirksomheden af ejeren. Ved tab overføres der ikke midler fra selskabet til ejerne.

Den anvendte indskudskapital efter de tre metoder kan efter Forsyningstilsynets opfattelse herefter opgøres til:

- 1) 27.275.000 kr.
- 2) 53.328.820 kr. (-11.500 kr.)
- 3) 29.262.820 kr. (+1.466.500 kr.)

Den laveste opgjorte anvendte indskudskapital efter de tre metoder er 27.275.000 kr. Viborg Varme kan derfor indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 27.275.000 kr. for år 2021.

Forsyningstilsynet godkendte i afgørelse af 8. januar 2020, at Viborg Fjernvarme kan indregne forrentning for 2020<sup>8</sup>. Det fremgår af Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020, samt på baggrund af oplysningerne i denne sag, at indskudskapitalen pr. 1. januar 2021 er 27.275.218 kr.<sup>9</sup>

Den anvendte indskudskapital udgør således ca. 99 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:

**§ 6.** Energiltilsynet 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 Energiltilsynet anvendte ved fastsættelsen af en rimelig forrentning i EGJ 2017<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> J.nr. 19/02329

<sup>9</sup> Indskudskapital pr. 1. januar 2021: Indskudskapital pr. 1. marts 1981 (25.222.000 kr.) + forrentning for 2016 (575.000 kr.) + forrentning for 2017-2018 (978.218 kr.) + forrentning for 2020 (500.000 kr.) = 27.275.218 kr.

<sup>10</sup> Se bilag 1, afsnit 4.

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.

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 Viborg Varme

TABEL 3 | PARAMETRE I WACC-MODELLEN PÅ VARMEOMRÅDET

År	2021
<b>Øvre grænse</b>	
Beta (aktiv)	0,35
Beta (egenkapital)	1,17
Gældsrisikopræmie (pct.)	1,37
Høj rente (pct.)	6,44
Lavere rente (pct.)	0,81
<b>Nedre grænse</b>	
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. bil ag 1 afsnit 4

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

TABEL 4 | BEREGNING AF GRÆNSER FOR VIBORG VARME

År	2021
Indskudskapital kr. (primo)	27.275.218
<b>Beregnet forrentning</b>	
Øvre grænse i kr.	1.381.329
Nedre grænse i kr.	539.660

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.

Viborg Fjernvarme har i det udfyldte risikoskema givet en række oplysninger til brug for Energitilsynets afgørelse om forrentning af indskudskapital af 31. januar 2019 for perioden 2017-2018. 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.<sup>11</sup> 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 for Forsyningstilsynets afgørelse af 8. januar 2020. 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 ved fastsættelsen af forrentningen. De enkelte relevante kriterier for Viborg Varme indikerer isoleret for hvert kriterium følgende:

- *Finansiel gearing*: Lav finansiel gearing med omkring 40 pct. indskudskapital er et kriterie, som er neutralt for Viborg Varme i WACC-modellen anvendes

<sup>11</sup> 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.

en fast gearing på 30/70 til beregning af et vejledende beløbsinterval for forrentningen,<sup>12</sup> 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 Viborg Varme trækker dette kriterium således ikke i retning af en højere forrentning

- *Slutbrugere*: Levering af varme til slutbrugere som altovervejende 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 beskeden) 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 Viborg Varme leverer til. Konkurrencesituationen trækker således isoleret set i retning af en lav risiko i forhold til hele branchen.
- *Placering i Forsyningstilsynets prisstatistik*: Prisen på en standardbolig på 130 m<sup>2</sup>, varmeforbrug 18,1 MWh hos Viborg Varme er 14.680 kr. pr. januar 2020 og ligger dermed relativt tæt på den uvægtede gennemsnitspris på 14.445 kr. i prisstatistikken for januar 2020 (medianen er 14.068 kr. og den vægtede gennemsnitspris er 12.904 kr.). Effekten af dette kriterie således neutralt for Viborg Fjernvarme.
- *Realiseret tab i perioden*: Viborg Varme har ikke oplyst, at de har lidt tab i perioden. Dette kriterie påvirker således ikke Viborg Varmes risiko.
- *Varmeproduktion*: Viborg Varme har ingen egenproduktion af varme, hvilket derfor ikke har indflydelse på Viborg Varmes risiko.
- *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 skrotningssomkostninger.

Særligt for Viborg Varme trækker det isoleret set i retning af en lavere risiko, at der har været tilsluttet omkring 9.500 målere/kunder,<sup>13</sup> hvilket Forsyningstilsynet vurderer som værende et højt antal.

Koncentrationen af varmesalget på de 10 største kunder været 5 pct. og 14

---

<sup>12</sup> Se WACC-notatet, bilag 1 afsnit 4, for en nærmere beskrivelse af betydningen af gearingen for udregningen af det vejledende beløbsinterval.

<sup>13</sup> 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.

pct. af varmesalget er afsat til erhvervs-kunder, hvilket Forsyningstilsynet vurderer som lave koncentrationer. Disse kriterier trækker isoleret set i retning af en lavere risiko i forhold til hele branchen.

Endeligt er 41 pct. af Viborg Fjernvarmes målere pålagt tilslutnings-/forblivespligt, hvilket Forsyningstilsynet vurderer som en koncentration, som ligger lidt over middel. Dette trækker i retning af en lavere risiko isoleret set.

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 varmekonsumenterne mod urimelige priser.

### 3.3 AFVEJNING

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

- At Viborg Varme har distribution til slutbrugere som altovervejende hovedaktivitet
- At Viborg Varme har en lidt over middel koncentration af tilslutnings-/forblivespligt
- At Viborg Varme har haft et højt antal målere/kunder  
At Viborg Varme har haft en gunstig konkurrencesituation som eneste varmelieferandør koblet til distributionsnettet

Disse kriterier taler for, at Viborg Varme skal placeres i den laveste ende af det beregnede WACC-interval.

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

Forsyningstilsynet har på denne baggrund fastsat, at forrentningen af indskudskapitalen for Viborg Varme i 2021 skal ligge 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 Viborg Varme at have en meget beskedne risiko i forhold til hele branchen.

Med anvendelse af WACC-modellen<sup>14</sup> og ovennævnte kriterier er det Forsyningstilsynets samlede vurdering, at forrentning af Viborg Varmes indskudskapital for 2021 fastsættes til 580.000 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. Viborg Varme kan indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 27.275.000 kr. svarende til ca. 99 pct. af indskudskapitalen på 27.275.218 kr.

Forrentningen, der kan indregnes i priserne, fastsættes som forrentningen på 580.000 kr. gange andelen på ca. 99 pct. Dvs.  $(27.275.000 \text{ kr.} / 27.275.218 \text{ kr.}) * 580.000 = 579.995 \text{ kr.}$  Den endelig godkendte forrentning bliver således 579.995 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 lovebekendtgørelse 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](mailto: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](http://www.ekn.dk).

---

<sup>14</sup> 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