



Afgørelse om forrentning af indskudskapital for år 2021 for Ringsted Fjernvarme A/S

31. marts 2021
J.nr. 20/03290
TRB/STJO/PFQU

RESUMÉ

Ringsted Fjernvarme A/S (herefter Ringsted Fjernvarme) har ansøgt om forrentning af indskudskapital for år 2021. Ringsted Fjernvarme er en fusion af varmedistributions- og varmeproduktionsaktiviteterne i det fortsættende selskab og varmeproduktionsaktiviteterne i det nu opløste Ringsted Kraftvarmeværk A/S (herefter Ringsted Kraftvarme). I forlængelse af praksis for forrentning af indskudskapital har Forsyningstilsynet vurderet;

- at indskudskapitalens størrelse er upåvirket af fusionen, og
- at forrentningsgrundlaget kan opgøres og risikovurderingen foretages samlet, og
- at forrentningsbeløbet kan fastsættes med udgangspunkt heri.

Baggrunden for denne vurdering er;

- at der hverken er tilført midler til eller fra ejerkredsen i forbindelse med fusionen, dvs. at indskudskapitalen er uændret, og
- at baggrunden for at skulle opføre en særskilt indskudskapital og dermed forrentningsbeløb for hhv. varmedistributions- og varmeproduktionsaktiviteterne, dvs. hensynet til forbrugerne, ikke er til stede, da der kun er tale om ét forsyningsområde/én gruppe af forbrugere. De samlede omkostninger fordeles allerede på alle forbrugere.

Den godkendte forrentning på 356.681 kr. fastsættes som en andel af forrentningen af indskudskapitalen som helhed¹. Andelen fastsættes som forholdet mellem den anvendte indskudskapital (22.486.829 kr.) og indskudskapitalen som helhed (132.393.598 kr.), dvs. $(22.486.829 \text{ kr.} / 132.393.598 \text{ kr.}) = \text{ca. } 17 \text{ pct.}$ 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
www.forsyningstilsynet.dk

¹ Godkendt forrentning til indregning: 2.100.000 kr. * $(22.486.829 \text{ kr.} / 132.393.598 \text{ kr.}) = 356.681 \text{ kr.}$

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 2021 på i alt 356.681 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 27. februar 2020 fremsendte PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme en ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 til Forsyningstilsynet.

I forbindelse med Ringsted Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for 2021 anvendes dels oplysninger om risikoforhold anvendt i afgørelse af 11. februar 2020 om forrentning af indskudskapital for 2020⁴, men også – primært – oplysninger om Ringsted Fjernvarmes risikoforhold, som Ringsted Fjernvarme har tilsendt i forbindelse med denne sag. Der anvendes endvidere den rentebærende gæld for 2019⁵.

Ved e-mail af 8. 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 30. april 2020 fremsendte PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme en opgørelse af den anvendte indskudskapital med udgangspunkt i priseftervisningen for 2018 for Ringsted Fjernvarme. Den anvendte indskudskapital var opgjort til 97.225.368

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.

⁴ J.nr. 19/04500.

⁵ Jf. det af Ringsted Fjernvarme udfyldte risikoskema til brug for denne afgørelse, og som blev fremsendt til Forsyningstilsynet pr. mail den 23. december 2020.

kr. efter metode 1, 22.272.712 kr. efter metode 2 og 106.494.366 kr. efter metode 3. PwC bemærkede, at selskabet havde overtaget Ringsted Kraftvarmeværk fra og med 1. januar 2019, hvorefter det nu forestår 100 pct. af den varme, der bruges i nettet. I den forbindelse ønskes 1981-indskudskapital ikke ændret, men fremadrettet ønsker Ringsted Fjernvarme at have muligheden for at opgøre indskudskapitalen af denne sammenlægning af aktiviteter. Det er PwCs vurdering, at det medfører en væsentlig øget risiko i tillæg til øget pres fra individuelle opvarmningsløsninger.

Eftersom Forsyningstilsynet havde fået den forståelse, at ansøgningen for år 2021 alene omfattede varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og ikke varmeproduktionsaktiviteterne i Ringsted Kraftvarmeværk), dvs. det tidligere Ringsted Kraftvarme, anmodede Forsyningstilsynet ved e-mail af 9. juni 2020 om oplysninger om risikoforhold for varmedistributionsaktiviteterne alene.

PwC svarede ved e-mail af 9. juni 2020, at der er ansøgt om forrentning for selskabet Ringsted Fjernvarme, herunder alle de aktiviteter, som selskabet udøver inden for rammerne af varmeforsyningsloven. PwC oplyste, at Ringsted Fjernvarme kan acceptere, at der for 2021 fastsættes en 1981-indskudskapital på 0 kr. for Ringsted Kraftvarmeværk. PwC vurderede, at det var til forbrugernes fordel, men fastholdt retten til at opgøre en indskudskapital for efterfølgende år. På den baggrund fastholdt PwC, at der er sket væsentlige ændringer i risikoforholdene, da der er ansøgt om forrentning for selskabet Ringsted Fjernvarme.

Ved e-mail af 26. juni 2020 oplyste Forsyningstilsynet, at det følger af administrationsgrundlaget⁶, at ved fusion af varmeforsyningsvirksomheder efter 1981 skal der for hver af de tidligere selvstændige virksomheder foretages en særskilt opgørelse pr. 1. marts 1981. Dette er videreført i tilkendegivelsen om flere værker i ét selskab⁷ som tilkendegivelsens princip A, hvor det videre fremgår af tilkendegivelsens princip F, at der ved godkendelse af forrentning af indskudskapital fastlægges et forrentningsbeløb for hvert værk med udgangspunkt i en individuel risikovurdering af det pågældende værk. Som en undtagelse hertil er det tilfælde, hvor en virksomhed har prisharmoniseret, dvs. tilkendegivelsens princip B. I så fald kan indskudskapitalen opgøres samlet for flere værker i samme virksomhed, oplyste Forsyningstilsynet, og risikovurderingen ske samlet for hele virksomheden, jf. tilkendegivelsens princip F. Det var Forsyningstilsynets opfattelse, at varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk hver for sig opfylder definitionen af et værk⁸, men at tilkendegivelsen om flere værker i ét selskab imidlertid ikke omtalte Ringsted Fjernvarmes situation, hvor flere værker

⁶ Energitilsynets tilkendegivelse af 28. april 2008 om aktiver i fjernvarmeværkerne pr. 1. marts 1981, inkl. bilag med komponentliste, j.nr. 4/0920-8901-0235.

⁷ Energitilsynets tilkendegivelse af 31. oktober 2017 om forrentning af indskudskapital for flere værker i samme virksomhed, j.nr. 17/10296. Vedlagt som bilag 3.

⁸ Værker er i tilkendegivelsen defineret som "både geografiske adskilte anlæg, der ikke er beliggende i umiddelbar nærhed af hinanden, og som fysisk adskilte anlæg med tæt beliggenhed, hvis varmen ledes ud fra virksomhedens anlæg til dens kunder i separate systemer/ledninger fra hvert anlæg" og "anlæggene er etableret på en sådan måde, at de kan udgøre en virksomhed i sig selv og med deres fysiske leveringsforhold ville kunne sælges/udskilles som en selvstændig virksomhed i drift og indgå som sådan i en anden varmevirksomhed uden væsentlige ændringer i leveringssystem/ledninger".

hhv. en varmeproduktions- og en varmedistributionsvirksomhed fusionerer, eller side-stiller det med, at flere værker fusionerer og herefter harmoniserer priserne i de enkelte forsyningsområder.

På den baggrund forespurgt Forsyningstilsynet om ansøgningen skulle behandles;

1. Særskilt for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme. Indskudskapitalen og risikovurderingen skal i så fald opgøres særskilt for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme som hidtil, dvs. udelukkende på baggrund af anvendt indskudskapital opgjort med udgangspunkt i prisetervisningen for år 2018 for Ringsted Fjernvarme og de risici, der alene vedrører varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme. Denne måde følger af praksis.
2. Særskilt for både varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk. Dvs. som 1) men efter samme fremgangsmåde for Ringsted Kraftvarmeværk også. Der vil i så fald bl.a. skulle opgøres en indskudskapital pr. 1. januar 2021 for Ringsted Kraftvarmeværk og opgøres en anvendt indskudskapital med udgangspunkt i prisetervisningen for Ringsted Kraftvarme. Denne måde følger af praksis.
3. Samlet for Ringsted Fjernvarme (dvs. varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk). Dvs. som 2) men hvor indskudskapitalerne lægges sammen til én og hvor anvendt indskudskapital opgøres samlet med udgangspunkt i begge prisetervisninger. Der vil i så fald skulle foretages en samlet risikovurdering og fastlægges ét forrentningsbeløb. Forsyningstilsynet vil skulle tage konkret stilling til denne måde, da praksis som udgangspunkt alene gælder ved prisharmonisering, men vil være i forlængelse heraf.

Efter Forsyningstilsynets opfattelse var det efter praksis derfor ikke muligt at nøjes med at opgøre anvendt indskudskapital for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og samtidig lægge de samlede risikoforhold for Ringsted Fjernvarme (dvs. varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk) til grund for risikovurderingen og fastlæggelsen af forrentningsbeløbet. Om det er til brugernes fordel, som PwC vurderede, afhang efter Forsyningstilsynets opfattelse af risikovurderingerne og størrelsen af anvendt indskudskapital navnlig for Ringsted Kraftvarmeværk. Forsyningstilsynet anmodede Ringsted Fjernvarme om at tage stilling til de 3 måder ansøgningen umiddelbart kunne behandles efter.

Ved e-mail af 10. juli 2020 oplyste PwC, at Ringsted Fjernvarme ønskede at fastholde ansøgningen for selskabet som helhed, dvs. 3). Opgørelse af samlet anvendt indskudskapital ville blive fremsendt efter sommerferien.

Ved e-mail af 10. august 2020 fremsendte PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme en opgørelse af den anvendte indskudskapital med udgangspunkt i prisetervisningerne for 2018 for Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme. Den anvendte indskudskapital var opgjort til 97.225.368 kr. efter metode 1, 22.486.829 kr. efter metode 2 og 101.204.284 kr. efter metode 3.

Ved e-mail af 1. december 2020 har Forsyningstilsynet anmodet Ringsted Fjernvarme 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 af samme dato.

Ved mail af 11. december 2020 har Forsyningstilsynet anmodet Ringsted Fjernvarme om at udfylde et risikoskema til brug for Forsyningstilsynets vurdering af risikoforholdene i selskabet. Ringsted Fjernvarme returnerede dette pr. e-mail den 23. december 2020. I samme e-mail bemærkede Ringsted Fjernvarme, at varmeproduktionen historisk primært har ligget i Ringsted Fjernvarme, der ejer et halmværk, som producerer ca. 70-80 pct. af det årlige varmebehov. Ringsted Kraftvarme har leveret varme til Ringsted Fjernvarme. Ringsted Kraftvarme er med fusionen samlet i Ringsted Fjernvarme, der således i dag producerer 100 pct. af den varme, der bruges i nettet. Endeligt blev det oplyst, at der ingen gæld er i Ringsted Kraftvarme.

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

TABEL 1 | OVERSIGT OVER RINGSTED FJERNVARMES VÆSENTLIGSTE OPLYSNINGER

Dato for ansøgning	27. februar 2020
Ansøgningsperiode	2021
Ringsted Fjernvarme har opgjort den anvendte indskudskapital efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, således	Metode 1: 97.225.368 kr. Metode 2: 22.486.829 kr. Metode 3: 101.204.284 kr.

Kilde: Mail fra PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 10. august 2020.

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 | RINGSTED FJERNVARMES BEREGNING AF ANVENDT INDSKUDSKAPITAL

METODE 1	Varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme (kr.)	Ringsted Kraftvarmeværk (kr.)	I alt (kr.)
Indskudskapital	132.393.598	0	132.393.598
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	35.168.230	0	35.168.230
Opgjort anvendt indskudskapital	97.225.368	0	97.225.368
METODE 2:			
Anlægssaldo	59.234.489	5.866.804	65.101.293
+ Anlæg under udførelse	3.419.364	857.128	4.276.492
- Langfristede gældsforpligtelser	43.549.072	6.623.605	50.172.677
- Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0
- Bankgæld	0	0	0

+ 2 pct. af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	1.236.644	113.790	1.350.434
+ Brændselslager	1.931.287	0	1.931.287
Opgjort anvendt indskudskapital	22.272.712	214.117	22.486.829

METODE 3:

Indskudskapital	132.393.598	0	132.393.598
- Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	1.586.311	3.507.146	5.093.457
- Likvide beholdninger	14.381.335	1.896.726	16.278.061
- Tilladt forrentning, der ikke er indregnet i priserne	35.168.230	0	35.168.230
+ Henlæggelser	24.000.000	0	24.000.000
+ 2 pct. af virksomhedens omkostninger (excl. tilladt forrentning, der er indregnet i priserne)	1.236.644	113.790	1.350.434
Opgjort anvendt indskudskapital	106.494.366	-5.290.082	101.204.284

Kilde: Mail fra PwC på vegne af Ringsted Fjernvarme til Forsyningstilsynet af 10. august 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 prisefterviste 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 almindelige forvaltningsretlige regler.

HØRING

Den 15. marts 2021 sendte Forsyningstilsynet pr. mail udkast til afgørelse i høring hos Ringsted Fjernvarme.

Ringsted Fjernvarme har ved mail af 26. marts 2021 afgivet høringssvar. Ringsted Fjernvarme er uenig med Forsyningstilsynet i følgende formulering i afgørelsesudkastet:

"På den baggrund er det Forsyningstilsynets vurdering, at indskudskapitalen ikke er påvirket af fusionen. Forsyningstilsynet lægger navnlig vægt på, at det ikke er oplyst, at der er tilført nye midler til eller fra ejerkredsen i forbindelse med fusionen. Forsyningstilsynet lægger desuden til grund, at hele aktiviteten i henholdsvis Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme er fortsat i regi af Ringsted Fjernvarme."

Ringsted Fjernvarme bemærker, idet indskudskapitalen alene er opgjort i regi af det gamle Ringsted Fjernvarme, og da værket, som nu er fusioneret ind, er købt af Ringsted Forsyning A/S i år 2011, at fusionen pr. definition ikke vil være upåvirket. Derfor er det ifølge Ringsted Fjernvarme ikke korrekt, at der ikke er tilført nye midler til det fortsættende selskab i forbindelse med fusionen, og at Forsyningstilsynets vurdering, jf. tekstuddraget ovenfor, på den baggrund må være forkert.

Ringsted Fjernvarme vurderer i øvrigt at have oplyst, at der er tilført midler, men understreger, at Ringsted Fjernvarme ikke ønsker, at fusionen skal påvirke indskudskapitalen i denne sag. Dette ud fra dels et hensyn til tidsforbrug ved opgørelse af en indskudskapital, men også af hensyn til forbrugerne.

Dog konstaterer Ringsted Fjernvarme, at konklusionen eller opgørelsen altså ikke er påvirket af ovennævnte, men ønsker ovennævnte præciseret.

Derudover forstår Ringsted Fjernvarme ikke helt betydningen af den sidste del af tekstuddraget ovenfor, da aktiviteterne ikke tidligere har været i regi af Ringsted Fjernvarme, men i hhv. Ringsted Fjernvarme A/S og Ringsted Kraftvarmeværk A/S.

Endeligt bemærker Ringsted Fjernvarme, at følgende formulering i afgørelsesudkastet er forældet og derfor bør præciseres:

"Såfremt Ringsted Fjernvarme ønsker at anmode om genoptagelse af sagen om forrentning af indskudskapital for år 2020, skal det derfor ske senest d. 11. februar 2021."

Ringsted Fjernvarme kan imidlertid bekræfte, at Ringsted Fjernvarme ikke ønsker genoptagelse af tidligere afgørelser.

Forsyningstilsynets bemærkninger til Ringsted Fjernvarmes høringssvar fremgår de relevante steder under Forsyningstilsynets begrundelse for afgørelsen. I forhold til Ringsted Fjernvarmes sidste bemærkning, har Forsyningstilsynet slettet hele tekstafsnittet vedr. frist for genoptagelse af tidligere afgørelse. Dels fordi fristen er udløbet som følge af, at der er forløbet mere end 1 år siden den tidligere afgørelse blev truffet, dels fordi Ringsted Fjernvarme under høringen har meddelt, at Ringsted Fjernvarme ikke ønsker genoptagelse af tidligere afgørelse.

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

Indledningsvist bemærker Forsyningstilsynet, at datterselskaberne Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme ejet af Ringsted Forsyning A/S fusionerede pr. 1. januar 2019 med Ringsted Fjernvarme som fortsættende selskab. Ringsted Fjernvarme har tidligere fået godkendt forrentning af indskudskapital for årene 2007-2018 i alt 47.010.000 kr. ved afgørelse af 22. februar 2018 (j.nr. 12/07618) som berigtiget ved afgørelse af 5. december 2018 (j.nr. 18/19153), år 2019 i alt 114.990 kr. ved afgørelse af 22. januar 2019 (j.nr. 18/09137) og år 2020 i alt 10.240 kr. ved afgørelse af 11. februar 2020 (j.nr. 19/04500). Ringsted Kraftvarme har ikke tidligere fået godkendt forrentning af indskudskapital.

Spørgsmålet er herefter hvilken betydning dette har for A) opgørelsen af indskudskapitalen, herunder den anvendte indskudskapital, samt B) beregningen af forrentningsbeløbet. Hertil kommer C) det forhold, at Ringsted Fjernvarme har fået godkendt forrentning af indskudskapital for 2019 og 2020, dvs. for to år efter fusionen.

A. OPGØRELSEN AF INDSKUDSKAPITALEN

Energitilsynet⁹ har d. 30. januar 2018 tilkendegivet hvilken betydning selskabsretlige kapitalændringer m.v. har for opgørelsen af indskudskapitalen. Tilkendegivelsen er vedlagt som bilag 2. Udgangspunktet er, at indskudskapitalen ikke påvirkes af ændring i selskabsform eller af selskabsretlige kapitalændringer (som f.eks. fusioner eller fissioner), som alene bygger på enten en ny vurdering af virksomhedens værdi eller en overførsel af selskabets egenkapital til aktiekapital. Indskudskapitalen påvirkes alene af ændringer i selskabskapitalen, hvor selskabet får tilført nye midler fra ejerkredsen eller der udloddes midler til ejerkredsen. Efter det oplyste er dette ikke tilfældet og den samlede indskudskapital er efter Forsyningstilsynets opfattelse uændret som følge heraf. Formålet med Energitilsynets praksis har også været, at det alene ved rene interne selskabsmæssige omorganiseringer ikke skal være muligt at påvirke størrelsen af sin indskudskapital og/eller forrentningsbeløb, der kan opkræves hos varmemeforbrugerne.

På den baggrund er det Forsyningstilsynets vurdering, at indskudskapitalen ikke er påvirket af fusionen. Forsyningstilsynet lægger navnlig vægt på, at det ikke er oplyst, at der er tilført midler til eller fra ejerkredsen i forbindelse med fusionen. Forsyningstilsynet lægger desuden til grund, at hele aktiviteten i henholdsvis Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme er fortsat i regi af Ringsted Fjernvarme.

⁹ Forsyningstilsynet overtog Energitilsynets opgaver pr. 1. juli 2018.

Ringsted Fjernvarme har imidlertid under høringen oplyst, at Ringsted Fjernvarme er uenig i, at indskudskapitalen er upåvirket af fusionen, idet Ringsted Kraftvarmeværk, der nu er fusioneret ind i Ringsted Fjernvarme, er købt af Ringsted Forsyning A/S i år 2011, og fordi indskudskapitalen alene er opgjort i regi af det gamle Ringsted Fjernvarme.

Forsyningstilsynet bemærker hertil, som nævnt, at indskudskapitalen alene påvirkes af de ændringer i selskabskapitalen, hvor der tilføres nye midler i form af enten aktiver (apportindskud) eller kontanter fra ejerkredsen, som ikke i forvejen har været omfattet af varmforsyningslovens prisregler, eller udloddes midler til ejerkredsen. Alene dette kan føre til en hhv. op- og nedjustering af indskudskapitalen. Det betyder således også, at et indskud af en bestående varmevirksomhed¹⁰ i forbindelse med en fusion ikke selvstændigt fører til en opjustering af indskudskapitalen.

Idet Ringsted Fjernvarme ikke har redegjort nærmere for, at have tilført nye midler i overensstemmelse med ovennævnte i forbindelse med fusionen, har Forsyningstilsynet derfor lagt til grund, at dette ikke er tilfældet, og at indskudskapitalen, uanset om denne måtte opgøres samlet eller særskilt, jf. nedenfor, er upåvirket af fusionen.

Derudover har Ringsted Fjernvarme under høringen til samme tekstafsnit bemærket, at Ringsted Fjernvarme ikke helt forstår betydningen af formuleringen i afsnittets sidste del, idet aktiviteterne ikke tidligere har været i regi af Ringsted Fjernvarme, men i hhv. Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk.

Forsyningstilsynet bemærker hertil, at Forsyningstilsynet har ment det samme, men at formuleringen åbenbart har ledt til misforståelse. Således er Forsyningstilsynet indforstået med, at aktiviteterne forud for fusionen har været placeret i hhv. Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme. Forsyningstilsynet konstaterer blot, at aktiviteterne nu er samlet og udføres i regi af Ringsted Fjernvarme, som det fortsættende selskab.

Spørgsmålet er nu, om indskudskapitalen kan opgøres samlet, eller om den skal opgøres særskilt for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk.

Energistilsynet har i tilkendegivelse af 31. oktober 2017 om forrentning af indskudskapital for flere værker i samme virksomhed (herefter tilkendegivelsen om flere værker), opstillet en række principper for opgørelse af indskudskapital, herunder om indskudskapitalen skal opgøres særskilt for hvert værk eller samlet for alle værker. Tilkendegivelsen er vedlagt som bilag 3. Ifølge definitionen af et værk¹¹ er det bl.a. afgørende for, hvorvidt der er tale om et eller flere værker, om anlæggene kan udgøre en virksomhed i sig selv. Som følge af, at Ringsted Fjernvarme er en fusion af Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme, finder Forsyningstilsynet, at definitionen er opfyldt, da de hver for sig har været selvstændige virksomheder inden fusionen blev gennemført. Derfor finder Forsyningstilsynet, at principperne kan finde tilsvarende anvendelse i Ringsted Fjernvarmes situation, hvor varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk kan betragtes som to værker i tilkendegivelsens forstand.

¹⁰ En eksisterende virksomhed, som er omfattet af varmforsyningslovens prisregler.

¹¹ Se fodnote 8.

Hovedreglen i tilkendegivelsen om flere værker er, at der ved opgørelsen af indskudskapitalen skal opgøres en indskudskapital for hvert værk (tilkendegivelsens princip A). Hovedreglen kan f.eks. fraviges i det tilfælde, at virksomheden har harmoniserede priser, dvs. ens/fælles priser til aftagere/forbrugere uanset hvilket værk de rent fysisk får leveret varme fra (tilkendegivelsens princip B). Med andre ord en "horisontal" betragtning, hvor hvert værk leverer til det enkelte værks forsyningsområde eller en gruppe aftagere/ forbrugere. I så fald kan indskudskapitalen opgøres samlet, risikovurderingen af virksomheden kan foretages samlet og indregning af godkendt forrentning af indskudskapital sker i den fælles varmepris i alle værkernes forsyningsområder¹².

Baggrunden for hovedreglen om, at en virksomhed, som udgangspunkt, skal opgøre en særskilt indskudskapital for hvert værk er bl.a. hensynet til forbrugerne, da det vil være urimeligt at lade varmekonsumterne betale forrentning af indskudskapital for et andet værk end det værk de får leveret varme fra. Undtagelsen ved prisharmonisering skyldes, at Forsyningstilsynets praksis generelt tillader det ved at de samlede omkostninger fordeles ud på alle varmekonsumterne.

Ringsted Fjernvarmes konkrete situation, hvor flere værker hhv. en varmeproduktions- og en varmedistributionsvirksomhed fusionerer, er dog ikke omtalt som eksempel i tilkendegivelsen. Tilkendegivelsen sidestiller heller ikke situationen med, at flere værker fusionerer og herefter harmoniserer priserne i de enkelte forsyningsområder. I Ringsted Fjernvarmes tilfælde er der efter Forsyningstilsynets vurdering ikke tale om to "horisontale" værker, men derimod to "vertikale" værker, idet Ringsted Kraftvarmeværk producerer fjernvarme som via varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme bliver leveret til de endelige forbrugere. Derfor er baggrunden for at skulle opgøre en særskilt indskudskapital for hvert værk, dvs. hensynet til forbrugerne, heller ikke til stede. På trods af, at der er tale om flere værker er der kun ét forsyningsområde/én gruppe af forbrugere. Set fra varmekonsumternes side er der tale om en uændret situation før og efter d. 1. januar 2019. Det hensyn overfor forbrugerne, der er baggrunden for særskilt opgørelse af indskudskapitalen, er efter Forsyningstilsynets opfattelse ikke relevant, da de samlede omkostninger allerede fordeles på alle forbrugere.

På den baggrund vurderer Forsyningstilsynet, at indskudskapitalen kan opgøres samlet for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmeværk.

Med hensyn til opgørelse af anvendt indskudskapital er det tilsvarende Forsyningstilsynets vurdering, at denne kan opgøres samlet. Det følger af, at indskudskapitalen ikke skal opgøres særskilt. I den forbindelse bemærker Forsyningstilsynet, at den anvendte indskudskapital med hensyn til forrentning af indskudskapital for år 2021 opgøres på baggrund af priseftervisningen for 2018, dvs. før 1. januar 2019, hvor fusionen trådte i kraft. Den anvendte indskudskapital skal derfor opgøres samlet, men med udgangspunkt i Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmes priseftervisninger som om der var

¹² Energitilsynets tilkendegivelse af 31. oktober 2017 indeholder to helt overordnede principper;

1) Samlet opgørelse af indskudskapital, risikovurdering (fastsættelse af forrentningsbeløb) og indregning for alle værker i virksomheden, eller

2) Særskilt/individuel opgørelse af indskudskapital, risikovurdering (fastsættelse af forrentningsbeløb) og indregning for hvert værk.

udarbejdet én priseftervisning for 2018. Det betyder, at der eventuelt skal foretages korrektioner i regnskabsposterne (f.eks. koncerninterne mellemværender) som følge af, at Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme var datterselskaber ejet af Ringsted Forsyning A/S. Efter Forsyningstilsynets opfattelse skal den samlede anvendte indskudskapital fastsættes til 0 kr., såfremt den medfører en negativ værdi. Den anvendte indskudskapital er med andre ord den laveste af værdierne af summen af Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarmes anvendte indskudskapital uanset, at én eller flere af metoderne, jf. § 6, stk. 4, nr. 1-3, i afskrivningsbekendtgørelsen, måtte være negativ inden summering. Dette er efter Forsyningstilsynet vurdering en følge af, at opgørelsen skal ske samlet.

Spørgsmålet er herefter hvordan forrentning af indskudskapitalen skal beregnes.

B. BEREGNINGEN AF FORRENTNINGSBELØBET

Det følger af tilkendegivelsen om flere værker, at ved en samlet opgørelse af indskudskapitalen, må fastsættelsen af forrentningsbeløbet nødvendigvis også ske ud fra en samlet vurdering af varmekomfort og de værker, som indgår i den samlede indskudskapital (tilkendegivelsens princip F). Med andre ord tages der udgangspunkt i varmekomfortens samlede risikoforhold og dermed en samlet risikovurdering ved placering i WACC-intervallet.

Det er derfor Forsyningstilsynets vurdering, at der - som følge af, at indskudskapitalen kan opgøres samlet - tilsvarende må gælde, at risikovurderingen skal ske samlet for Ringsted Fjernvarme.

C. FORRENTNING AF INDSKUDSKAPITAL FOR ÅRENE 2019 OG 2020

Forsyningstilsynet har ved afgørelse af 22. januar 2019 godkendt Ringsted Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2019, samt ved afgørelse af 11. februar 2020 godkendt Ringsted Fjernvarmes ansøgning om forrentning af indskudskapital for år 2020. Forsyningstilsynet har derfor overvejet, hvorvidt afgørelserne bør genoptages og ændres som følge af, at Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme fusionerede pr. 1. januar 2019. Med andre ord om de burde være blevet behandlet på samme måde som denne ansøgning for 2021, jf. ovenfor.

Med hensyn til ansøgningen for år 2019 bemærker Forsyningstilsynet, at Ringsted Kraftvarme som selvstændig juridisk enhed skulle have ansøgt i perioden 1. januar 2018 – 31. marts 2018 for at få godkendt forrentning af indskudskapital for år 2019, jf. § 7, stk. 1, i afskrivningsbekendtgørelsen. Allerede fordi der ikke foreligger en ansøgning for Ringsted Kraftvarme for år 2019, er der ikke grundlag for at genoptage og ændre afgørelsen af 22. januar 2019.

Med hensyn til ansøgningen for år 2020 bemærker Forsyningstilsynet, at Ringsted Fjernvarme ansøgte om forrentning af indskudskapital for år 2020 ved e-mail af 15. marts 2019. Ringsted Fjernvarme har ikke i den forbindelse eller under sagsoplysningen i øvrigt frem til afgørelsen d. 11. februar 2020, som det er tilfældet under behandlingen af denne ansøgning for 2021, udtrykt, at ansøgningen skulle gælde andet end varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme. I modsætning til opgørelserne af indskudskapital og anvendt indskudskapital, samt oplysningerne om risikoforhold til brug for ansøgningen for 2021, indeholder grundlaget for fastsættelsen af forrentningsbeløbet for

2020 ikke beløb eller oplysninger vedrørende Ringsted Kraftvarmeværk. Forsyningstilsynet har på den baggrund behandlet ansøgningen for 2020 efter løsning 1, jf. mail af 26. juni 2020, dvs. særskilt for varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme.

Forsyningstilsynet har ansvaret for at oplyse en sag tilstrækkeligt. I den konkrete sag er der tale om en ansøgnings sag og der påhviler efter Forsyningstilsynets opfattelse derfor ansøgeren, dvs. Ringsted Fjernvarme, en særlig tilskyndelse til og ansvar for at bidrage til sagsoplysningen. Ringsted Kraftvarme har ikke tidligere fået godkendt forrentning af indskudskapital. Eftersom Ringsted Fjernvarme ikke har givet udtryk for, at ansøgningen for 2020 skulle gælde andet end varmedistributionsaktiviteterne i Ringsted Fjernvarme har Forsyningstilsynet ikke haft grund til at få den opfattelse, at ansøgningen også skulle omfatte Ringsted Kraftvarmeværk. På den baggrund er det Forsyningstilsynets vurdering, at der heller ikke er grundlag for at genoptage og ændre afgørelsen af 11. februar 2020. Forsyningstilsynet bemærker, at oplysningerne i sagen efter Forsyningstilsynets umiddelbare opfattelse ikke kan medføre et andet resultat end det, der er tilfældet i afgørelsen vedrørende forrentning af indskudskapital for år 2020.

I det følgende tager Forsyningstilsynet derfor udgangspunkt i vurderingerne ovenfor, samt de afgørelser om forrentning af indskudskapital, der foreligger på tidspunktet for denne afgørelse.

FORRENTNING AF INDSKUDSKAPITAL FOR ÅR 2021

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 27. februar 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)

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 22.486.829 kr. efter § 6, stk. 4, nr. 1-3, i afskrivningsbekendtgørelsen således:

- 1) 97.225.368 kr.
- 2) 22.486.829 kr.

3) 101.204.284 kr.

Udgangspunktet for beregning af nr. 1 og 3 er Forsyningstilsynets afgørelse af 11. februar 2020, samt prisetervisningerne for 2018 for Ringsted Fjernvarme og Ringsted Kraftvarme. Herudover har Ringsted Fjernvarme 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 11. februar 2020. Udgangspunktet for beregning af nr. 2 er ligeledes prisetervisningerne for 2018.

Forsyningstilsynet har afstemt Ringsted Fjernvarmes opgørelse af den anvendte indskudskapital til afgørelsen af 11. februar 2020, samt prisetervisningen for 2018. Forsyningstilsynets afstemning indikerer ikke, at ovenstående opgørelser er fejlbehæftede.

Den laveste opgjorte anvendte indskudskapital efter de tre metoder er 22.486.829 kr. Ringsted Fjernvarme kan derfor indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 22.486.829 kr. for år 2021.

Forsyningstilsynet godkendte i afgørelse af 11. februar 2020, at Ringsted Fjernvarme kan indregne forrentning for 2020¹³. Det fremgår af Forsyningstilsynets afgørelse, samt på baggrund af oplysningerne i denne sag, at indskudskapitalen pr. 1. januar 2021 er 132.393.598 kr.¹⁴

Den anvendte indskudskapital udgør således ca. 17 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. 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.

¹³ J.nr. 19/04500

¹⁴ Indskudskapital pr. 1. januar 2021: Indskudskapital pr. 1. marts 1981 (85.258.368 kr.) + forrentning for 2007-2018 (47.010.000 kr.) + forrentning for 2019 (114.990 kr.) + forrentning for 2020 (10.240 kr.) = 132.393.598 kr.

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 2017¹⁵.

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.

¹⁵ Se bilag 1, afsnit 4.

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	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 RINGSTED FJERNVARME

År	2021
Indskudskapital kr. (primo)	132.393.598
Beregnet forrentning	
Øvre grænse i kr.	4.249.177
Nedre grænse i kr.	1.793.024

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.

Ringsted Fjernvarme har udfyldt et risikoskema indeholdende en række kriterier til brug for denne afgørelse, 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.¹⁶ Denne afgørelse angår forrentningen for år 2021. Der skal derfor anvendes en vurdering af kriterierne for år 2020. Ringsted Fjernvarme har oplyst, at der er sket ændringer i virksomhedens risikoforhold i år 2020, jf. sagsfremstillingen. Ændringerne er inddraget i kriterierne nedenfor. 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 Ringsted Fjernvarme indikerer isoleret for hvert kriterium følgende:

- *Finansiel gearing*: Ringsted Fjernvarme har en gearing på ca. 30 pct., hvilket er lavt, herunder et kriterium, som er neutralt for virksomheden. I WACC-mo-

¹⁶ 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.

dellen anvendes nemlig en fast gearing på 70 pct. til beregning af et indledende beløbsinterval for forrentningen¹⁷, men hvis den enkelte varmekoefficient konkret har en højere gearing end 70 pct., kan dette isoleret set trække i retning af et højere forrentningsbeløb.

- *Konkurrencesituationen*: Idet der ikke er tilsluttet konkurrerende varmeleverandører til de net, som Ringsted Fjernvarme leverer til, svarende til en gunstig konkurrencesituation, trækker dette kriterium isoleret set i retning af en lav risiko.
- *Placering i Forsyningstilsynets prisstatistik*: Prisen for at opvarme en standardbolig på 130 m² med et årligt varmeforbrug på 18,1 MWh hos Ringsted Fjernvarme er 11.765 kr. pr. august 2020 og ligger dermed under middelpriisen på 14.395 kr. i Forsyningstilsynets prisstatistik for august 2020 (medianprisen er 14.008 kr., mens den vægtede gennemsnitspris er 12.907 kr.). Prisen er tillige blandt de 25 pct. billigste. Derfor trækker dette kriterium isoleret set i retning af en lavere risiko.
- *Realiseret tab i perioden*: Ringsted Fjernvarme har oplyst, at virksomheden ikke har lidt tab. Dette kriterium påvirker således ikke Ringsted Fjernvarmes risiko.
- *Varmeproduktion*: Varmeproduktion trækker som udgangspunkt i retning af en relativ høj risiko. Begrundelsen herfor er hovedsageligt substitutionsprincippet, men der er også en begrundelse i risikoen for prisstigninger på de/den brændselstype, som varmemproduktionen er baseret på.

Det, at Ringsted Fjernvarme delvist kan anvende forskellige typer af brændsler, er et kriterium, som er neutralt for Ringsted Fjernvarme. Desuden kan det anføres, at Ringsted Fjernvarmes varmemproduktion ikke er omfattet af prisloft for affaldsforbrændingsanlæg, hvilket isoleret set ville have trukket i retning af en højere risiko.

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

- *Varmedistribution*: Distribution af varme til slutbrugere som hovedaktivitet trækker isoleret set i retning af en meget lav risiko i forhold til branchen generelt. Dette som følge af varmemforsyningslovens regler om indregning af nødvendige omkostninger i varmeprisen, om udtrædelsesgodtgørelse, om mulighed for tilslutnings-/forblivelsespligt samt muligheden for at indregne henlæggelser til skrotningssomkostninger. Derudover vil en virksomhed, der producerer varme, men ikke forestår varmemdistribution, have en vis (om end

¹⁷ Se WACC-notatet, bilag 1, afsnit 4, for en nærmere beskrivelse af betydningen af gearingen for udregningen af det vejledende beløbsinterval.

beskeden) risiko for, at den grundet substitutionsprisprincippet presses helt ud af markedet og ikke har en pris at indregne deres omkostninger i – selvom dette efter Forsyningstilsynets oplysninger sjældent forekommer.

At koncentrationen af varmesalget på de 10 største kunder har været ca. 14 pct., samt at ca. 17 pct. af varmesalget har været afsat til erhvervskunder, trækker i begge tilfælde i retning af en lavere risiko, da koncentrationerne af Forsyningstilsynet vurderes at være lave.

Ringsted Fjernvarme har haft tilsluttet ca. 3.300 målere/kunder¹⁸, hvilket Forsyningstilsynet vurderer at være lidt over middel. Ca. 34 pct. af kunderne er pålagt tilslutnings-/forblivelsespligt, hvilket Forsyningstilsynet vurderer at være en middel koncentration, herunder et kriterium, som er neutralt for Ringsted Fjernvarme.

Ringsted Fjernvarme oplyser i øvrigt, som nævnt, at der er andre relevante risikoforhold, der bør inddrages i Forsyningstilsynets risikovurdering, og som ikke fremgår af risikoskemaet.

Konkret oplyser Ringsted Fjernvarme, at prisen på varmepumper til individuel opvarmning er faldet væsentligt. Det øgede kendskab og den lave pris har medført et stigende pres fra denne opvarmningsform, som er markant anderledes end de forudsætninger, der lå til grund, da Forsyningstilsynet fastsatte WACC-intervallet tilbage i år 2018.

Ringsted Fjernvarme bemærker endvidere, at med virkning fra år 2020 har det ikke været muligt at pålægge tilslutnings-/forblivelsespligt, hvilket medfører, at andelen af kunder med tilslutnings-/forblivelsespligt falder. Dermed kan alle kunder træde ud af deres varmeaftale, hvilket ifølge Ringsted Fjernvarme øger risikoen i lyset af de faldende omkostninger på varmepumper.

I tillæg hertil bemærker Ringsted Fjernvarme, at Regeringen har vedtaget en grøn reform, hvor boligejere får mulighed for at få et meget stort tilskud på etableringen af en ny varmepumpe. Tilskuddet får virkning for år 2021, og de præcise konsekvenser heraf kan derfor endnu ikke vurderes, men det forventes, at mange vil gøre brug af muligheden, særligt i nye konverteringsområder, hvor fjernvarmen endnu ikke er installeret. Det giver færre kunder til at dække omkostningerne ved udvidelse af forsyningsområdet, og dermed øger det risikoen for kundeafgang gennem højere varmepriser. Hertil kommer, at Ringsted Fjernvarme er kommunalt ejet og beslutter derfor ikke selv, i hvilke områder der skal rulles fjernvarme ud, da dette er en del af den kommunale planlægning.

¹⁸ 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 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.

Derfor bør Forsyningstilsynets risikovurdering ifølge Ringsted Fjernvarme afspejle, at WACC-intervallet ikke længere er repræsentativt for branchen, der samlet fra år 2021 vil operere efter nogle væsentlig andre forudsætninger end dem, der ligger til grund. Ringsted Fjernvarme Distribution vurderer, at dette konkret (på den korte bane) kan løses ved at placere varmeforsyningsvirksomhederne højere i WACC-intervallet, men bør medføre en ny vurdering af WACC-intervallet – evt. på sigt såfremt den første løsning gennemføres.

Forsyningstilsynet bemærker indledningsvist, at et evt. stigende konkurrencemæssigt pres fra alternative opvarmningsformer, herunder varmepumper, må forudsættes at påvirke branchen generelt. Dermed fører dette forhold ikke nødvendigvis til en anden placering i WACC-intervallet, der er et brancheinterval. Desuden har Ringsted Fjernvarme ikke dokumenteret over for Forsyningstilsynet, at Ringsted Fjernvarme i højere grad end de øvrige varmeforsyningsvirksomheder har været påvirket af denne konkurrence, eller generelt, på et mere faktisk grundlag, redegjort nærmere for konsekvenserne herved.

Med hensyn til Ringsted Fjernvarmes bemærkning om fjernelsen af tilslutnings-/forblivelsespligten, er det korrekt, at der pr. 1. januar 2019 trådte en lovændring i kraft, der indebærer, at kommunerne ikke længere må bestemme, at nye områder skal være tilsluttet et fjernvarmeværk. Dog hæfter Forsyningstilsynet sig herved navnlig ved, at der er tale om "nye områder", dvs. lovændringen gælder ikke for områder, der før lovændringens ikrafttræden var pålagt tilslutnings-/forblivelsespligt. Det vil sige, at Ringsted Kommunes afgørelser om tilslutnings-/forblivelsespligt efter varmeforsyningsloven (§§ 11-13), der er truffet før den 1. januar 2019, fortsat gælder, hvilket betyder, at de berørte områder er forpligtet til at overholde de udstedte pålæg. Dermed er antallet af kunder med tilslutnings-/forblivelsespligt i udgangspunktet uændret, hvorfor Ringsted Fjernvarmes oplysning, om at andelen af kunder med tilslutnings-/forblivelsespligt er faldende, umiddelbart er ensbetydende med, at antallet af kunder uden tilslutnings-/forblivelsespligt er stigende (som følge af udvidelse af det eksisterende forsyningsområde). Forsyningstilsynet kan da også læse ud af Ringsted Fjernvarmes prisetervisninger, at antallet af kunder generelt har været stabilt stigende over de seneste år. Dette tyder umiddelbart på, at Ringsted Fjernvarme har en varmepris, som kunderne finder attraktiv, hvilket i øvrigt harmonerer med, at den er blandt de billigere i branchen, jf. Forsyningstilsynets prisstatistik.

Derudover bemærker Forsyningstilsynet, at andelen af kunder med tilslutnings-/forblivelsespligt er ca. 34, hvilket er nogenlunde på niveau med tidligere år samt markant højere end de ca. 3 pct., som Forsyningstilsynet ved tidligere afgørelser om forrentning af indskudskapital for Ringsted Fjernvarme har lagt til grund, jf. oplysningerne i det gamle risikoskema. Denne ændring i tilslutnings-/forblivelsespligten ville under den gamle sag, dvs. før fusionen, isoleret set have trukket i retning en lavere risiko, herunder et lavere forrentningsbeløb.

I henhold til Ringsted Fjernvarmes bemærkning om tilskud til varmepumper, bemærker Forsyningstilsynet, at tilskudspuljen – hvorfra de begrænsede midler ansøges om efter først-til-mølle-princippet – kun kan ydes ved konvertering fra oliefyr, gasfyr, biomassefyr eller elvarme til bl.a. varmepumpe, forudsat at den pågældende bolig ikke er beliggende i et område, hvor der er udlagt eller planlægges udlagt fjernvarme. Forsyningstilsynet er dog enig i, at der i forhold til nye, potentielle konverteringsområder, hvor fjernvarmen

endnu ikke er udrullet, kan blive færre kunder til at dække omkostningerne ved evt. udvidelse hertil på sigt, f.eks. fordi tilskudsmuligheden kan tilskynde nogen boligejere til allerede at konvertere nu. Dog er der her efter Forsyningstilsynets opfattelse blot tale om fremtidige formodninger og ikke forhold, der reelt har præget konkurrenceforholdene for Ringsted Fjernvarme i år 2020, svarende til det år, som risikovurderingen skal baseres på. Ringsted Fjernvarme har da heller ikke, på et mere faktisk grundlag, redegjort nærmere for, hvilke konsekvenser tilskudsmuligheden har haft for konkurrenceforholdene for år 2020 for Ringsted Fjernvarme.

Forsyningstilsynet kan afslutningsvist konstatere, at i tilfælde af at Ringsted Fjernvarme har oplevet kundeafgang, f.eks. fordi nogle kunder har skiftet til varmepumper, vil de under den nugældende regulering fortsat kunne få dækket samtlige omkostninger hos den tilbageværende andel af kunderne.

Alt i alt er det Forsyningstilsynets vurdering, at de supplerende risikohold, som Ringsted Fjernvarme har anført i risikoskemaet, er kriterier, som samlet set er neutrale for virksomheden.

Forsyningstilsynet har ikke fundet anledning til at inddrage yderligere risikoforhold i risikovurderingen.

Endeligt er der en pligtmæssig inddragelse af hensynet til at beskytte varmekonsumenterne mod urimelige priser.

3.3 AFVEJNING

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

- At Ringsted Fjernvarme har distribution til slutbrugere
- At Ringsted Fjernvarme har en konkurrencedygtig varmepris
- At Ringsted Fjernvarme har haft en gunstig konkurrencesituation som eneste varmeleverandør koblet til distributionsnettet

Disse kriterier taler for, at Ringsted Fjernvarme 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.

Desuden er der i modsat retning lagt vægt på, at en relativ stor 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.

Forsyningstilsynet har på denne baggrund fastsat, at forrentningen af indskudskapitalen for Ringsted Fjernvarme i år 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 Ringsted Fjernvarme at have en meget beskedent risiko i forhold til hele branchen.

Med anvendelse af WACC-modellen¹⁹ og ovennævnte kriterier er det Forsyningstilsynets samlede vurdering, at forrentning af Ringsted Fjernvarme indskudskapital for år 2021 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 2021, beregnes som den anvendte indskudskapitals andel af indskudskapitalen. Ringsted Fjernvarme kan indregne forrentning på baggrund af en anvendt indskudskapital på 22.486.829 kr. svarende til ca. 17 pct. af indskudskapitalen på 132.393.598 kr.

Forrentningen, der kan indregnes i priserne, fastsættes som forrentningen på 2.100.000 kr. gange andelen på ca. 17 pct. Dvs. $(22.486.829 \text{ kr.} / 132.393.598 \text{ kr.}) * 2.100.000 = 356.681 \text{ kr.}$ Den endelig godkendte forrentning bliver således 356.681 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 varmforsyning 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

¹⁹ 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.

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.

Med venlig hilsen

Troels Refsgaard Holm
Chefkonsulent
+45 5171 0030
trb@forsyningstilsynet.dk

BILAG

- Bilag 1: Retsgrundlag
- Bilag 2: Energitilsynets tilkendegivelse af 30. januar 2018 om betydning af selskabsretlige kapitalændringer m.v. for opgørelsen af indskudskapital (j.nr. 17/12912)
- Bilag 3: Energitilsynets tilkendegivelse af 31. oktober 2017 om forrentning af indskudskapital for flere værker i samme virksomhed (j.nr. 17/10296)
- Bilag 4: Parametre i WACC-modellen for 2021