



KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

**Vejledning om fusioner, overtagelser og
spaltninger i prislofterne**
Forsyningssekretariatet

Marts 2015

Vejledning om fusioner, overtagelser og spaltninger i prislofterne

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby
Tlf.: +45 41 71 50 00
E-mail: kfst@kfst.dk

Online ISBN

Vejledningen er udarbejdet af
Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen.

Februar 2015

Indhold

Kapitel 1	
Grundlæggende principper	4
1.1 Baggrund	4
1.2 Ansøgninger til Forsyningssekretariatet.....	4
1.3 Fusioner og spaltninger med tilbagevirkende kraft.....	5
Kapitel 2	
Vandselskabers fusion.....	6
2.1 Vandselskabers fusion	6
2.2 Oplysninger, der skal indberettes.....	6
2.3 Forsyningssekretariatets behandling.....	7
Kapitel 3	
Overtagelser.....	8
3.1 Behandling af overtagelser.....	8
3.2 Nødvendige oplysninger	8
3.3 Overtagelser af dele af aktiver og passiver	9
Kapitel 4	
Spaltninger.....	10
4.1 Vandselskabers spaltning.....	10
4.2 Nødvendige oplysninger	10
4.3 Forsyningssekretariatets behandling.....	11

Kapitel 1

Grundlæggende principper

1.1 Baggrund

Når der sker omstruktureringer af selskaber omfattet af vandsektorloven, såsom fusioner, overtagelser eller spaltninger, skal der fastsættes prislofter for de nye selskabsenheder.

I denne vejledning behandles det, hvordan selskabet skal forholde sig i forhold til at få nye, relevante prislofter. Det beskrives i denne vejledning, hvilke oplysninger selskaberne skal indberette, og hvordan Forsyningssekretariatet konkret behandler sager om fusioner, overtagelser eller spaltninger.

Der er i prisloftsbekendtgørelsens § 17 fastsat nærmere regler herom.

Det bemærkes, at der er en række andre problemstillinger i forbindelse med fusioner eller spaltninger såsom fx skat, som ikke er relevante i forhold til prislofterne. De indgår derfor ikke i denne vejledning.

Der kan i forhold til prisloftsreguleringen skelnes mellem tre situationer, der kan være relevante:

1. *Fusioner.* Herved forstås en situation, hvor flere vandselskaber, der er omfattet af prisloftsreguleringen går sammen, og der skal fastsættes ét, fælles prisloft.
2. *Overtagelser.* Herved forstås en situation, hvor et vandselskab der er omfattet af prisloftsreguleringen overtager et vandselskab, der ikke er omfattet af prisloftsreguleringen.
3. *Spaltninger.* Herved forstås en situation, hvor et vandselskab omfattet af prisloftsreguleringen opdeles i to eller flere juridiske enheder.

Hvis to vandforsyninger, der ikke er omfattet af prisloftsreguleringen, fusioneres, og det samlede selskab herefter bliver omfattet af vandsektorloven, skal der fastsættes et nyt prisloft efter reglerne i § 4 i prisloftsbekendtgørelsen.

1.2 Ansøgninger til Forsyningssekretariatet

Der kan ansøges om at få reviderede prisloftsafgørelser efter reglerne i bekendtgørelsens § 17 hele året. Dette sker i Forsyningssekretariatets indberetningssystem, Vanddata.

Det følger af prisloftsbekendtgørelsens § 17, stk. 3, at Forsyningssekretariatet har adgang til at undlade at fastsætte nye prislofter, hvis fastsættelse af nye prislofter ikke skønnes hensigtsmæssigt, herunder hvis de nye prislofter kun vil gælde en kortere periode.

Hvis selskabet ønsker nye prisloftsafgørelser som følge af omstruktureringer m.v. for et kalenderår, skal der som udgangspunkt ansøges om ændrede prislofter **senest i det kalenderår, hvor der skal fastsættes et nyt prisloft for**, jf. dog afsnittet nedenfor om fusioner og spaltninger med tilbagevirkende kraft

Er der for eksempel gennemført en fusion af to vandselskaber med virkning fra 1. januar 2014, og man derfor ønsker nye prislofter for 2014, skal der fremsendes en ansøgning senest d. 31. december 2014.

1.3 Fusioner og spaltninger med tilbagevirkende kraft

Der kan være situationer, hvor der gennemføres fusioner og spaltninger med tilbagevirkende kraft. Efter en konkret vurdering kan der i denne situation afviges fra hovedreglen om, at der skal søges senest i det kalenderår, hvor der skal fastættes et nyt prisloft for.

Hvis der gennemføres en fusion eller spaltning med tilbagevirkende kraft, men hvor der aflægges almindeligt årsregnskab for de oprindelige selskaber for et helt kalenderår, er der ikke behov for nye prislofter, da selskaberne skal have levet op til de oprindelige prislofter.

Gennemføres der derimod en fusion eller spaltning, der indebærer at der ikke kan nås at aflægge et almindeligt årsregnskab, kan ansøgningsfristen forlænges.

Kapitel 2

Vandselskabers fusion

2.1 Vandselskabers fusion

Det fremgår af prisloftsbekendtgørelsens § 17, stk. 1, at:

"I tilfælde af vandselskabers fusion fremsender det fortsættende eller nye vandselskab et revideret budget til Forsyningssekretariatet til brug for sekretariatets beregning af et nyt prisloft. De hidtidige prislofter gælder uændret indtil, sekretariatet udmelder et nyt prisloft. Det nye prisloft kan ikke overstige et vægtet gennemsnit af de hidtidige prislofter ved uændret aktivitet".

Det er ikke nærmere defineret i prisloftsbekendtgørelsen, hvad der forstås ved en fusion. Der skelnes i selskabslovens § 236 mellem:

- (a) *Uegentlige fusioner*, hvor det ene selskab opløses uden likvidation ved overdragelse af selskabets aktiver og forpligtelser som helhed til et andet selskab mod vederlag til de ophørende kapitalselskabers kapitalejere, og
- (b) *Egentlige fusioner*, hvor to eller flere selskaber sammensmeltes til et nyt kapitalselskab.

Der er ikke i forhold til prislofterne forskel på de to situationer.

Vandselskaber med begrænset ansvar såsom fx andelsselskaber med begrænset ansvar (a.m.b.a.), er ikke omfattet af selskabsloven. Ifølge § 21a i lov om visse erhvervsdrivende virksomheder, gælder de samme regler som i selskabsloven, når to virksomheder med begrænset ansvar fusioneres.

Indgår et vandselskab med begrænset ansvar i en fusion med et aktieselskab eller anpartsselskab, vil det derimod skulle betragtes som ophørt ved likvidation.

Det bemærkes, at der vil findes eksempler på fusioner, der ikke nødvendiggør nye prislofter. Det gælder fx, hvis en vandforsyning fusionerer med en spildevandsforsyning. Det skyldes, at der ifølge vandsektorlovens § 19, stk. 2 er et krav om, at et vandselskab skal holde aktiviteter forbundet med vand- eller spildevandsforsyning regnskabsmæssigt adskilt.

2.2 Oplysninger, der skal indberettes

Når to selskaber, der i forvejen har et prisloft, fusionerer, foreligger de vigtigste oplysninger i forvejen til brug for fastsættelsen af et nyt, samlet prisloft.

Vi vil derfor i denne situation i udgangspunktet lægge posterne i vandselskabernes hidtidige prislofter sammen.

Selskaberne kan dog inden fusionen have haft indbyrdes handel ved fx, at det ene vandselskab har leveret vand til det andet vandselskab. Det vil der skulle tages højde for. I denne situation skal selskabet indsende oplysninger om det budgetterede beløb samt den debiterede vandmængde, der er tale om.

Hvis selskabet kan dokumentere at have haft betydelige ekstraomkostninger til rådgivere m.v. i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af en fusion, vil vi kunne undlade at fastsætte et individuelt effektiviseringskrav, jf. prisloftsbekendtgørelsens § 17, stk. 4. Der skal i denne situation også indsendes dokumentation for karakteren af rådgivningen samt beløbet.

2.3 Forsyningssekretariatets behandling

Når alle oplysningerne foreligger til at fastlægge et nyt, samlet prisloft, udarbejder vi et afgørelsesudkast, der sendes i høring hos det fortsættende eller nye vandselskab.

2.3.1. Benchmarking

Forsyningssekretariatet vil i det reviderede prisloft for det nye selskab have gennemført en fornyet benchmarking og dermed et eventuelt ændret individuelt effektiviseringskrav.

Der vil samtidig blive taget stilling til, om der er grundlag for efter § 17, stk. 4 at undlade at fastsætte et individuelt effektiviseringskrav.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at det er en forudsætning for at friholde et selskab for effektiviseringskrav, at der sker en egentlig selskabsretlig sammenlægning af flere vandselskaber. Etableres et fælles serviceselskab eller fælles koncern, men hvor de regulerede vandselskaber opretholdes, kan selskaberne ikke friholdes for effektiviseringskrav¹.

2.3.2. Vægtet gennemsnit

I den forbindelse vil det blive sikret, at det nye prisloft ikke overstiger et vægtet gennemsnit af de hidtidige prislofter.

Beregningen af det vægtede gennemsnit baseres på den debiterede vandmængde i de to selskaber og det seneste prisloft (kr./ m³) for de to selskaber:

$$\text{Prisloft selskab 1} \cdot \frac{\text{Vandmængde selskab 1}}{\text{Vandmængde samlet selskab}} + \text{Prisloft selskab 2} \cdot \frac{\text{Vandmængde selskab 2}}{\text{Vandmængde samlet selskab}}$$

¹ Jf. Konkurrenceankenævnets kendelse den 19/9 2013 i sag nr. VFL-2-2013.

Kapitel 3

Overtagelser

3.1 Behandling af overtagelser

Overtagelser behandles på samme måde som fusioner. Forskellen er, at det ene selskab ikke tidligere har været omfattet af prisloftreguleringen. Derfor fastsætter Forsyningssekretariatet et prisloft for dette selskab på samme måde, som hvis selskabet havde været omfattet af reglerne. Dette sker med udgangspunkt i principperne i reglerne i prisloftsbekendtgørelsens § 4:

”Når et vandselskab bliver omfattet af lovens § 2, stk. 1, nr. 2, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2, fastsættes følgende udgangspunkter for prisloftet:

- 1) driftsomkostninger, der fastsættes som vandselskabets primære indtægter fratrukket 1:1 omkostninger, driftsomkostninger til opnåelse af miljø- og servicemål, omkostninger til investeringer, nettofinansielle poster og væsentlige omkostninger, som er bortfaldet,*
- 2) korrektion for afvikling af over- eller underdækning, samt*
- 3) åbningsbalance og tillæg for historiske investeringer.*

Stk. 2. Udgangspunktet for prisloftet, jf. stk. 1, nr. 1, fastsættes ud fra oplysninger fra seneste regnskabsår, mens opgørelsen i stk. 1, nr. 3 fastsættes ud fra oplysninger opgjort pr. 31. december i seneste regnskabsår.

Stk. 3. Opgørelsen i stk. 1, nr. 2 fastsættes ud fra oplysninger opgjort pr. 31. december i seneste regnskabsår og indregnes lineært over en periode på maksimalt 10 år. I prisloftet i det efterfølgende år tillægges opgørelsen i stk. 1, nr. 2, desuden en opgørelse gældende for seneste regnskabsår, som indregnes lineært over en periode på maksimalt 9 år.”

Herefter lægges de to prislofter sammen som beskrevet i kapitel 2.

3.2 Nødvendige oplysninger

Det fortsættende eller nye vandselskab skal derfor gennemføre en indberetning af alle oplysninger, som Forsyningssekretariatet skal bruge til sekretariatets beregning af et nyt prisloft for det overtagede selskab.

Der skal for det overtagede selskab indsendes:

- *Årsregnskaber for det seneste regnskabsår op til overtagelsesdatoen. Disse oplysninger anvendes til at fastlægge de almindelige driftsomkostninger i prisloftet samt den akkumulerede over- eller underdækning op til overtagelsesdatoen.*
- *Budgettede tal om 1:1-omkostninger (herunder fx afgift af ledningsført vand), driftsomkostninger til miljø- og servicemål m.v. (samt dokumentation for, at udgifterne lever op til kriterierne) og nettofinansielle poster.*
- *Den debiterede vandmængde i kalenderåret to år før det første prisloftsår.*

Selskabet skal samtidig angive, hvilke væsentlige driftsomkostningsposter, som bortfalder i forbindelse med fusionen, såsom fx bestyrelshonorarer, generalforsamlingsomkostninger m.v.

I forhold til investeringstillæggene, kan selskabet vælge alene at indsende årsregnskabet for det seneste regnskabsår op til overtagelsesdatoen. I den situation vil de fremadrettede investeringstillæg blive baseret på den bogførte værdi af de materielle anlægsaktiver samt det seneste års lineære afskrivninger.

Alternativt kan selskabet indsende følgende oplysninger, der vil blive brugt i stedet:

- *Oversigt over gennemførte investeringer for det overtagede selskab fra 2010 og op til overtagelsesdatoen.* Disse oplysninger anvendes til at fastlægge tillæg for gennemførte investeringer.
- *Et udfyldt pris- og levetidskatalog for det overtagede selskab i perioden op til 31/12 2009.* Disse oplysninger anvendes til at fastlægge tillæg for gennemførte investeringer.

Herefter lægges de to prislofter sammen som beskrevet i kapitel 2.

3.3 Overtagelser af dele af aktiver og passiver

I nogle situationer sker der ikke egentlige fusioner af to selskaber, men i stedet er der tale om, at det ene selskab overdrager kunder samt en del af aktiverne og passiverne til det fortsættende selskab. Herefter likvideres det ene selskab. Det gælder fx, hvis et vandselskab med begrænset ansvar indgår i en fusion med et aktieselskab eller anpartsselskab, jf. afsnit 2.1.

Hvis denne type overtagelser skal give anledning til at blive betragtet som en fusion efter reglerne i § 17. stk. 1, skal der fremlægges dokumenter, der viser;

- Hvilke aktiver og passiver m.v., som det fortsættende selskab modtager.
- At der før overtagelsen har været et selvstændigt selskab, der udførte aktiviteterne.

Hvis der alene overdrages aktiver, og der ikke er tale om et selvstændigt selskab, der har udført aktiviteterne før overtagelsen, er der tale om en vederlagsfri overdragelse af aktiver. Disse udløser ikke investeringstillæg, da værdien af aktivet er 0. Det kunne fx være situationen, hvis en kommune overdrager forsinkelsesbassiner til vandselskabet, eller hvis en boligforening overdrager ejerskabet til et ledningsnet. Der kan dog i denne situation søges om at få forøget driftsomkostningerne i prisloftet efter § 8, stk. 1, hvis overtagelsen indebærer så stor en udvidelse af aktiviteterne, at der som følge heraf er sket en væsentlig forøgelse af selskabets driftsomkostninger.

Kapitel 4 Spaltninger

4.1 Vandselskabers spaltning

Det fremgår af prisloftsbekendtgørelsens § 17, stk. 2, om spaltninger:

"I tilfælde af spaltning af et vandselskab i flere vandselskaber fremsender de nye vandselskaber budget til Forsyningssekretariatet til brug for sekretariatets beregning af nye prislofter. Det hidtidige prisloft gælder fortsat indtil, at Forsyningssekretariatet udmelder nye prislofter. Et vægtet gennemsnit af de nye prislofter kan ikke overstige det hidtidige prisloft ved uændret aktivitet."

En spaltning kan eksempelvis ske, når et spildevandsselskab spaltes i et selskab med renseanlæg og et selskab, der dels ejer distributionsnettet, dels har kundekontakten til de almindelige forbrugere.

I tilfælde af spaltning skal det hidtidige prisloft opdeles i et prisloft for hver af de nye selskaber.

4.2 Nødvendige oplysninger

Forsyningssekretariatet baserer som udgangspunkt de nye, spaltede prislofter på selskabernes egne fordelinger af posterne i det oprindelige prisloft.

De nye vandselskaber skal derfor fremsende følgende oplysninger til brug for vores beregning af nye prislofter:

- En skønnet fordeling af de hidtidige driftsomkostninger i prisloftet på de nye selskaber.
- En fordeling af de hidtidige indberetninger af underliggende forhold til benchmarking.
- Pris- og levetidskataloger for de nye selskaber, hvor aktiverne i de oprindelige pris- og levetidskataloger er henført til de nye selskaber efter deres aktiviteter. De nye pris- og levetidskataloger skal tilsammen svare til det oprindelige pris- og levetidskatalog.
- En gennemgang af de hidtidige gennemførte og planlagte investeringer i de oprindelige prisloftsafgørelser, samt en opdeling af de enkelte poster på de nye selskaber. Opdelingen skal anvende de tillæg, som er givet i de tidligere prisloftsafgørelser.
- En opdeling af de hidtidige tillæg for 1:1-omkostninger, driftsomkostninger til miljø- og servicemål, nettofinansielle poster, korrektion for over/underdækning samt korrektion for overholdelse af indtægtsrammen.
- Budgetteret debiteret vandmængde i de nye selskaber.

På baggrund af de indsendte oplysninger skal Forsyningssekretariatet kunne sikre sig, at den samlede aktivitet i de nye selskaber er uændret, så selskaberne samlet ikke tilføres nye anlægsaktiver eller udfører nye aktiviteter efter spaltningen.

Der kan som følge af spaltningen opstå intern handel mellem de nye selskaber. Denne handel kan i det køvende selskab skulle behandles som er 1:1 omkostninger, hvis de lever op til at

være ydelser og produkter, der er omfattet af prisloftreguleringen hos et andet vandselskab, jf. prisloftsbekendtgørelsens § 3, stk. 4.

Det kunne eksempelvis være situationen, hvis et spildevandsselskab spaltes i et selskab med renseanlæg og et selskab med distributionsnettet, og hvor det sidste selskab køber renseydelser af selskabet med renseanlæg. I denne situation er handlen en 1:1-omkostning hos selskabet med distributionsydelsen, og en indtægt hos selskabet med renseanlægget.

Hvis der er tale om denne type interne handel, skal selskabet indberette beløbet som indtægt i det ene selskab, og som 1:1-omkostning i det andet selskab.

4.3 Forsyningssekretariatets behandling

Når alle oplysningerne foreligger til at fastlægge nye prislofter for de nye, spaltede vandselskaber, udarbejder Forsyningssekretariatet afgørelsesudkast til nye prislofter, der sendes i høring hos de nye vandselskaber.

4.3.1. Benchmarking

Forsyningssekretariatet gennemfører i afgørelser om prislofter for de nye selskaber en fornyet benchmarking og dermed en eventuel revidering af det individuelle effektiviseringskrav. Benchmarkingen kan føre til et forøget effektiviseringskrav.

Det skal i den forbindelse understreges, at hvis begge selskaber opretholder en direkte fakturering og kundekontakt til de samme kunder efter spaltningen, men selskaberne samtidig har samme moderselskab, kan der *ikke* opnås dobbelt netvolumen for costdriveren "kunder".

4.3.2. Over- eller underdækning samt opfølgning på indtægtsrammen for tidligere år

Som beskrevet ovenfor, anvendes som udgangspunkt selskabernes egne fordelinger af det oprindelige prisloft.

For posterne "korrektur for over- eller underdækning" og "opfølgning på indtægtsrammen for tidligere år" kan det være hensigtsmæssigt i praksis at lægge korrektionerne i ét af selskaberne. Det gælder eksempelvis, hvis det er det ene selskab, der opretholder den direkte kundekontakt til de hidtidige kunder.

4.3.3. Sammenligning af nye og gamle prislofter

Forsyningssekretariatet vil i behandlingen af spaltningen sikre sig, at summen af de enkelte poster i prisloftet ikke stiger. Eksempelvis kan betalinger til Forsyningssekretariatet ikke øges, selvom der efter spaltningen betales to gange. Det gælder dog ikke, hvis selskaberne handler med hinanden, idet der her vil opstå højere 1:1-omkostninger som følge af spaltningen.

Hvis selskaberne ikke handler med hinanden, vil det i den forbindelse blive sikret, at et vægtet gennemsnit af de nye prislofter ikke overstiger det hidtidige prisloft ved uændret aktivitet.

Beregningen af det vægtede gennemsnit baseres på den debiterede vandmængde i de to selskaber og de nye prislofter (kr./ m³) i de to selskaber:

$$\text{Prisloft selskab 1} \cdot \frac{\text{Vandmængde selskab 1}}{\text{Vandmængde samlet selskab}} + \text{Prisloft selskab 2} \cdot \frac{\text{Vandmængde selskab 2}}{\text{Vandmængde samlet selskab}}$$