

# KENDELSE

afsagt af Konkurrenceankenævnet den 26/6 2013 i sag nr. 2010-0023364

Hinnerup Vandværk a.m.b.a.

mod

Forsyningssekretariatet

## Resume af afgørelsen

Hinnerup Vandværk a.m.b.a. har ved brev af 26. oktober 2010 påklaget Forsyningssekretariatets afgørelse af 22. oktober 2010 vedrørende Hinnerup Vandværk a.m.b.a.s prisloft på vand.

Hinnerup Vandværk a.m.b.a. har begæret afgørelsen ændret, således at selskabets værdipapirer medtages til kursværdi ved beregning af selskabets over- og underdækning, frem for, som anført af Forsyningssekretariatet, til kostpris.

Klagen er primært begrundet i, at kursværdien er den reelle værdi for selskabet, i fald selskabet skulle blive nødt til at realisere værdipapirerne, samt at en opgørelse til kursværdien stemmer overens med reglerne i årsregnskabsloven og kursgevinstloven.

Forsyningssekretariatet har begæret afgørelsen stadfæstet og har henvist til, at såfremt selskabet ved afhændelse af de pågældende værdipapirer må realisere et kurstab i forhold til kostprisen, vil selskabet i henhold til reglerne i prisloftbekendtgørelsen få tillæg til prisloftet for det realiserede kurstab.

Konkurrenceankenævnet har stadfæstet Forsyningssekretariatets afgørelse af 22. oktober 2010 med de af sekretariatet nævnte grunde.

## Parternes påstande

Hinnerup Vandværk a.m.b.a. har påstået afgørelsen af 22. oktober 2010 vedrørende Hinnerup Vandværk a.m.b.a. ændret sådan, at Hinnerup Vandværk a.m.b.a.s værdipapirer indgår i opgørelsen af over- og underdækning med kursværdi fremfor med købsværdi.

Forsyningssekretariatet har påstået afgørelsen af 22. oktober 2010 vedrørende Hinnerup Vandværk a.m.b.a. stadfæstet.

## Den påklagede afgørelse

Følgende fremgår bl.a. af Forsyningssekretariatets afgørelse af 22. oktober 2010:

”Det er Forsyningssekretariatets opfattelse, at en opgørelse pr. 31. december 2009 af

- selskabets likvide beholdninger, værdipapirer, kapitalandele og selskabsinterne tilgodehavender mv.
- fratrukket konkrete kortfristede gældsposter, som alene vedrører driften af selskabet (men ikke gældsposter knyttet til anlægsinvesteringer) generelt vil være en enkel og hensigtsmæssig opgørelse af over- eller underdækningen, da opsparing og gæld knyttet til driften er et udtryk for de tidligere års indtægter og omkostninger.

Forsyningssekretariatet er i denne forbindelse af den opfattelse, at selskaberne bør have adgang til en vis arbejdskapital til den løbende drift, og at øvrige omsætningsaktiver, herunder værdien af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg eller leverandører (dvs. selskabseksterne tilgodehavender), derfor ikke bør medregnes i opgørelsen af selskabets likvide beholdninger, værdipapirer, kapitalandele og selskabsinterne tilgodehavender mv.

Som det fremgår ovenfor, skelnes der i opgørelsen mellem selskabsinterne og selskabseksterne tilgodehavender. Det er her Forsyningssekretariatets vurdering, at selskabsinterne tilgodehavender bør medregnes, da disse i praksis stort set kan sidestilles med likvide beholdninger.

Med den ovenfor anførte metode finder Forsyningssekretariatet, at der er foretaget en opgørelse, som både giver et retvisende billede af over- eller underdækningen pr. 31. december 2009, og hvor selskaberne fortsat har en vis arbejdskapital til rådighed til den løbende drift.

For selskabet er over- eller underdækningen pr. 31. december 2009 konkret opgjort således (baseret på tal fra selskabets årsrapport for 2009):

<b>Likvide beholdninger, værdipapirer, kapitalandele og selskabsinterne tilgodehavender mv.</b>	
Likvide beholdninger	3.584.795 kr.
Værdipapirer	7.261.818 kr.
Kapitalandele	734.890 kr.
<b>Konkrete kortfristede gældsposter, som alene vedrører driften af selskabet</b>	
Kortfristet gæld i alt	-1.002.087 kr.
<b>Overdækning pr. 31. december 2009 i alt:</b>	<b>10.579.416 kr.</b>

Selskabet har i høringssvaret anført, at værdipapirer er medtaget til kostprisen 7.261.818 kr., men efter selskabets opfattelse bør medtages til kursværdi pr. 31.12. 2009, som er 6.957.938 kr.

Forsyningssekretariatet har anvendt det beløb, som selskabet selv har bogført i balancen pr. 31. december 2009 i selskabets årsrapport, og finder ikke på baggrund af det af selskabet anført grundlag for ikke at anvende det beløb, som fremgår af balancen i selskabets årsrapport.”

## Parternes argumentation

Hinnerup Vandværk a.m.b.a. har gjort gældende, at det fremgår af Forsyningssekretariatets egen vejledning, at aktiverne skal opgøres efter reglerne i årsregnskabsloven, og af årsregnskabsloven fremgår, at værdipapirer skal medregnes i egenkapitalen med kursværdien.

Tilsvarende princip er gældende i kursgevinstloven, hvilket yderligere underbygger argumentet.

Derudover er kursværdien et udtryk for værdipapirernes reelle værdi, hvorfor man når frem til en faktuel forkert over- og underdækning ved at lægge vægt på kostprisen frem for kursværdien.

Forsyningssekretariatet har henvist til, at sekretariatet har anvendt selskabets egne tal fra selskabets årsrapport.

Endvidere er det sådan, at selskabet har ret til at indregne kurstab og kursgevinster i opgørelsen af de nettofinansielle poster, når kurstabene eller kursgevinsterne realiseres. Dette medfører, at Hinnerup Vandværk ville få det pågældende kurstab finansieret to gange, hvis det både medførte en lavere bogføringsværdi ved opgørelsen af over- og underdækningen og fradrag ved opgørelsen af nettofinansielle poster.

Endeligt vedrører den vejledning, som Hinnerup Vandværk henviser til, den reguleringsmæssige åbningsbalance og ikke opgørelsen af over- og underdækningen, hvorfor vejledningens formulering ikke er relevant for denne sag.

### **Resultat og begrundelse**

Det fremgår af vandsektorloven, at Forsyningssekretariatet hvert år skal fastsætte vandselskabernes prisloft for vand for det efterfølgende år.

Af prisloftsbekendtgørelsens § 4 fremgår følgende:

”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 ... nettofinansielle poster ...

2) korrektion for afvikling af over- eller underdækning

...”

Af § 3, stk. 9 fremgår:

”Ved nettofinansielle poster forstås en samlet opgørelse af renteomkostninger, renteindtægter, kurstab, kursgevinster og finansielle gebyrer m.v.”

Det fremgår således, at der skal tages højde for vandselskabets realiserede kursgevinster og kurstab, når vandselskabets driftsomkostninger opgøres.

I det omfang det tillades vandselskaberne både at tage højde for ikke-realiserede kurstab og kursgevinster ved opgørelsen af over- og underdækningen, mens vandselskabet ejer værdipapirerne, samt at tage højde for kurstab og kursgevinster som en del af driftsomkostningsopgørelsen når vandselskabet afhænder værdipapirerne, vil samme kurstab eller kursgevinst få dobbelt indflydelse på vandselskabernes prisloft, hvilket ikke er hensigtsmæssigt.

Da det direkte fremgår af prisloftsbekendtgørelsen, at der skal korrigeres for kurstab og kursgevinster ved opgørelsen af driftsomkostningerne, er Konkurrenceankenævnet enig med Forsyningssekretariatet i, at værdipapirer må medtages til indkøbspris ved opgørelsen af egenkapitalen til brug for beregning af over- og underdækning, og således ikke med kursværdien.

**Herefter bestemmes**

Forsyningssekretariatets afgørelse af 22. oktober 2010 stadfæstes.

Palle Bo Madsen

Claus Berg

Birgitte Sloth

Christian Hjorth-Andersen

Jon Stokholm

Udskriftens rigtighed bekræftes

Konkurrenceankenævnet den 26. juni 2013

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Tina Delvig', written over the printed name.

Tina Delvig

Fuldmægtig