

HORTEN

STRUKTUROVERVEJELSER BIOFOS

22. juni 2020

STRUKTUROVERVEJELSER

Indledning

BIOFOS overvejer fem scenarier for en fremtidig struktur for BIOFOS:

- 1) **RL/RA/RD:** De nuværende renseanlæg bliver på de tre nuværende lokationer.
- 2) **RLP:** Renseanlæg Lynetten (RL) flyttes til Prøvestenen. De øvrige renseanlæg berøres ikke.
- 3) **RLA:** RL flyttes til Renseanlæg Avedøre (RA) og sammenlægges fysisk med dette. Renseanlæg Damhusåen (RD) forbliver på den nuværende lokation.
- 4) **RH:** De nuværende renseanlæg sammenlægges fysisk i et nyt anlæg på Holmene.
- 5) **RP:** De nuværende renseanlæg sammenlægges fysisk i et nyt anlæg på Prøvestenen.

STRUKTUROVERVEJELSER

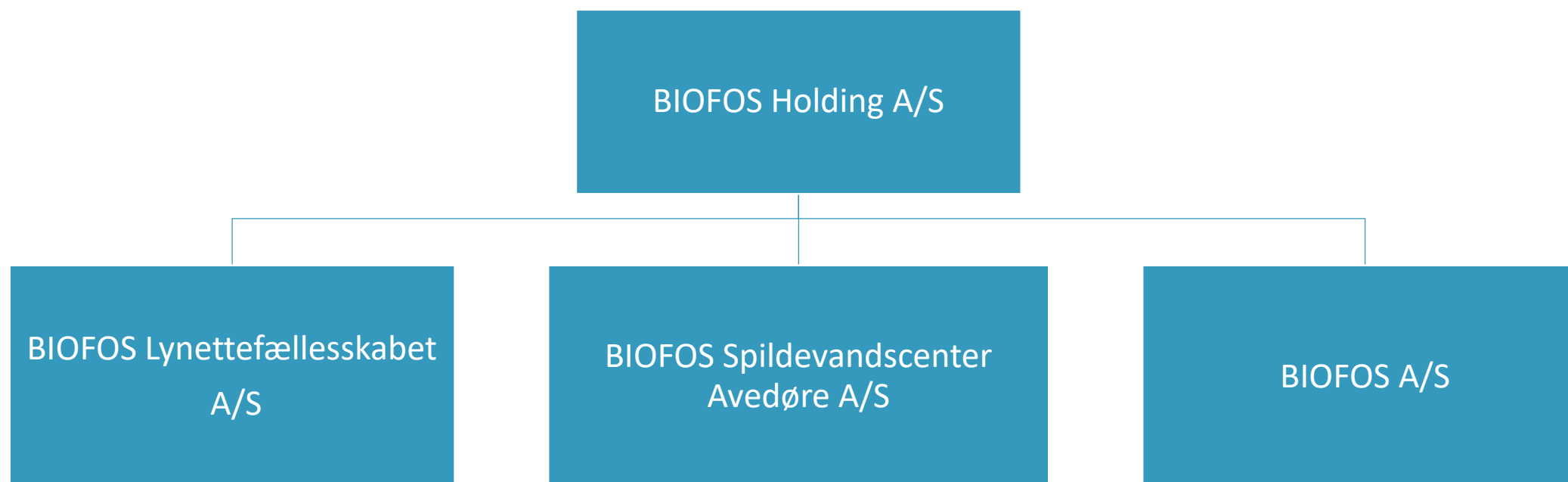
Indledning (fortsat)

- Til brug for strukturovervejelserne har BIOFOS bedt os om at vurdere scenarierne i juridisk, selskabsmæssig og takstmæssig henseende. BIOFOS har i den sammenhæng også bedt os om at vurdere scenarierne i forhold til den gældende ejeraftale af 17. december 2013.
- Vi har efter aftale ikke på nuværende tidspunkt vurderet de skattemæssige implikationer ved de respektive scenarier.

BAGGRUND

Nuværende selskabsstruktur

BIOFOS har i dag følgende struktur:



BAGGRUND

(Fortsat)

- BIOFOS er således etableret med et holdingselskab, hvor ejerfordelingen er fastlagt én gang for alle, og som ikke kan ændres uden samtlige ejeres samtykke i forbindelse med kapitalindskud mv. Ejerfordelingen påvirkes derfor ikke af omstruktureringer eller investeringsmæssige beslutninger, der foretages nede i koncernen.
- Det er også til dels en følge af den nuværende struktur, at der er – og kan opretholdes – forskellige takster for BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S, og at samtlige medarbejdere er ansat i et særskilt serviceselskab, BIOFOS A/S.

EJERAFTALEN

- Der er som nævnt indledningsvis mellem alle de kommunale ejere af BIOFOS indgået en ejeraftale af 17. december 2013, der regulerer alle væsentlige ejerspørgsmål, så som hvilke sager der skal forelægges generalforsamlingen til beslutning, mindretalsgarantier ved beslutninger af principiel eller væsentlig økonomisk betydning, bestyrelsens sammensætning, godkendelse af nye aktionærer mv.
- Ejeraftalen består som udgangspunkt uændret i alle scenarierne. Ejeraftalen er "fremtidssikret" i den forstand, at den med mening kan opretholdes stort set uændret i alle scenarierne. Det er imidlertid nærliggende for kommunerne at overveje, om det er hensigtsmæssigt at opdatere ejeraftalen i forhold til det konkrete fremtidsscenarie, der vælges.
- Enhver ændring i ejeraftalen kræver tilslutning fra samtlige ejerkommuner.

EJERAFTALEN

(Fortsat)

- Det følger endvidere af ejeraftalens punkt 9.1.4, 1. pind, at scenarie 3-5 kræver alle ejerkommuners samtykke, da de indebærer en fusion af renseselskaberne.
- Derudover kan det give anledning til tvivl, om et salg af RL i scenarie 2, må anses for at udgøre et "*salg af væsentlige dele af virksomheden i [...] renseselskaberne*" og dermed også vil kræve tilslutning fra alle ejere, jf. ejeraftalens punkt 9.1.4, 4. pind. Dette tilsiger, at en evt. beslutning om gennemførelse scenarie 2 så vidt muligt også bør ske med tilslutning fra samtlige ejere for at undgå enhver tvivl om beslutningens gyldighed.
- Der er ikke tale om, at kommunernes indbyrdes retsstilling ændres eller forringes for nogen ved de mulige scenarier, og ejeraftalen kan som nævnt stort set opretholdes i sin nuværende form, uanset hvilket af scenarierne der vælges.
- En række af scenarierne vil dog give anledning til, at der bør laves enkelte konsekvensændringer i ejeraftalen, som ikke påvirker kommunernes indbyrdes retsstilling. Hvis selskabsstrukturen ændres, bør beskrivelsen af denne således tilrettes i ejeraftalen.
- Ingen af scenarierne vil medføre modregning i kommunernes bloktilskud.

SCENARIERNE

Scenarie 1 (RL/RA/RD)

- Den nuværende selskabsmæssig struktur fastholdes.
- Ingen juridiske, selskabsmæssige eller takstmæssige udfordringer.

SCENARIERNE

Scenarie 2 (RLP)

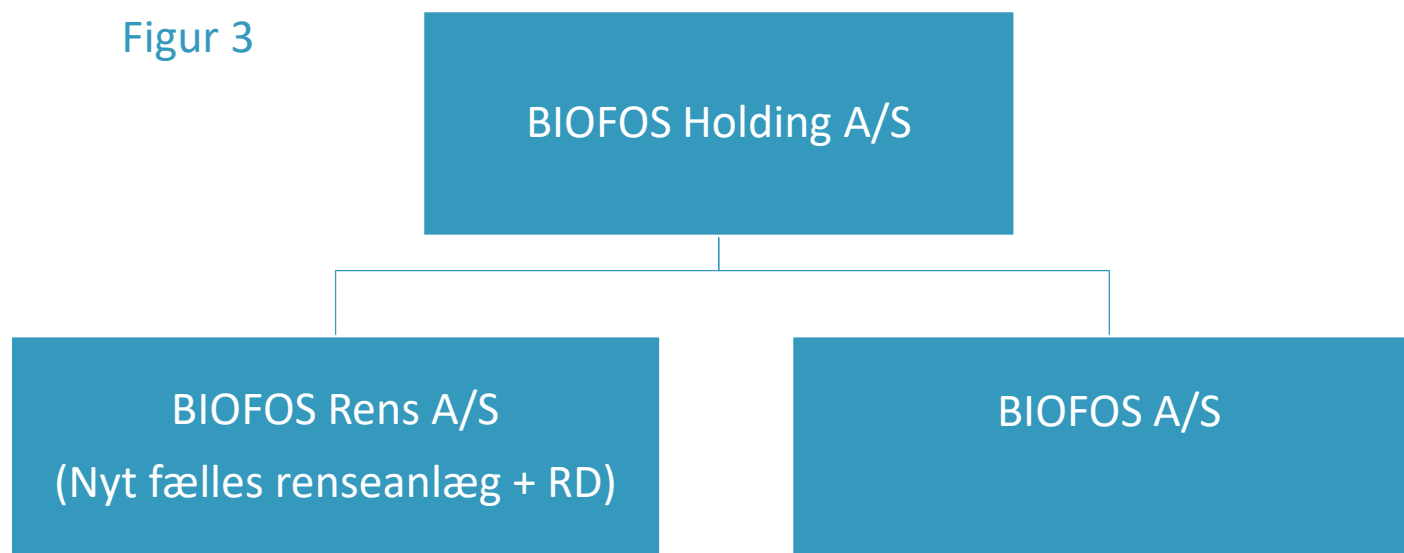
- Den nuværende selskabsmæssige struktur kan fastholdes.
- Den takstmæssige opdeling i forskellige takster for henholdsvis RL+RD og RA som følge af separate reguleringsregnskaber kan ligeledes fastholdes, uanset om der samtidig måtte blive gennemført selskabsmæssige omstruktureringer.
- Hvis den selskabsmæssige og takstmæssige adskillelse fastholdes, belaster omkostningerne til flytningen kun BIOFOS Lynettefællesskabet A/S, og dermed påvirkes kun reguleringsregnskabet og taksterne for RL+RD.

SCENARIERNE

Scenarie 3 (RLA) - Selskabsstruktur

- Ved en sammenlægning af RL og RA til ét fælles nyt fysisk anlæg, bør dette anlæg som udgangspunkt placeres i et fælles selskab.
- Det er også muligt at placere RD i samme selskab som det nye fælles renseanlæg, der erstatter RL og RA. Dette vil kunne ske gennem en fusion af de to anlægsejende selskaber BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S til et fælles anlægsejende selskab. Strukturen ser herefter således ud:

Figur 3



SCENARIERNE

Scenarie 3 (RLA) - Takster

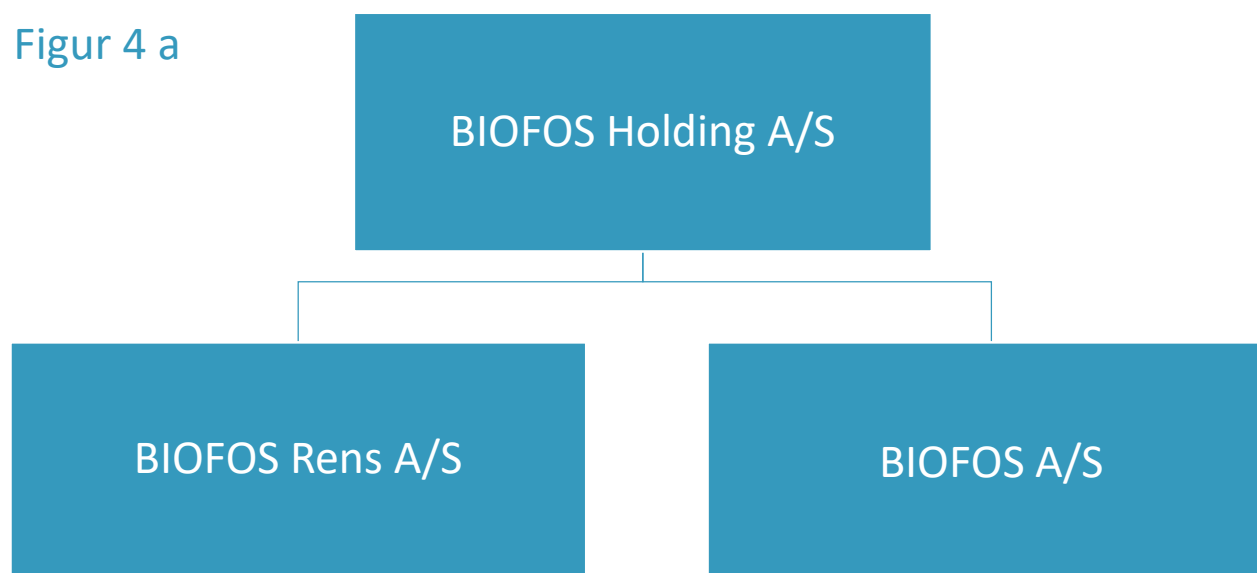
- Det er efter vandsektorloven muligt at operere med forskellige takster i samme juridiske person (fx aktieselskab), hvis der er tale om fysisk adskilte anlæg, hvor differentieringen er geografisk betinget og kan begrundes i *historiske eller fremtidige faktiske forhold vedrørende forsyningsmuligheder eller forsyningsydelser*.
- Takstdifferentiering er næppe mulig i tilfælde, hvor der bygges ét nyt fælles anlæg. Der skal derfor som udgangspunkt opereres med ét fælles reguleringsregnskab og én fælles takst for rensedydelser fra det nye fælles renseanlæg i Avedøre gældende for alle ejerkommuner (og deres spildevandsselskaber), som køber ydelser fra renseanlægget.
- Hvis RD fusioneres ind i et fælles renseselskab med det nye fælles renseanlæg, vil det som udgangspunkt være muligt enten at opretholde særskilte reguleringsregnskaber og takster for henholdsvis RD og det nye fælles renseanlæg eller at lave ét fælles reguleringsregnskab og én fælles takst, der omfatter begge renseanlæg.

SCENARIERNE

Scenarie 4 (RH) og 5 (RP) - Selskabsstruktur

- Ved en sammenlægning af RL, RD og RA til ét fælles nyt fysisk anlæg, der behandler alt spildevand, der ledes til BIOFOS, giver det – uanset den konkrete lokation – mening at fusionere de to anlægsejende selskaber BIOFOS Lynettefællesskabet A/S og BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S til et fælles anlægsejende selskab. Strukturen ser herefter således ud:

Figur 4 a



- I denne struktur fastholdes serviceselskabet BIOFOS A/S som et selvstændigt søsterselskab til renseselskabet. Det er særligt hensigtsmæssigt, hvis der påtænkes en koncern med flere datter-/søsterselskaber, som BIOFOS A/S kan servicere, fx selskaber, der udfører energiproduktion eller tilknyttet virksomhed.

SCENARIERNE

Scenarie 4 (RH) og 5 (RP) - Selskabsstruktur (fortsat)

- Hvis der ikke er planer om etablering andre selskaber i koncernen til fx energiproduktion eller tilknyttet virksomhed, er det muligt at fusionere alle selskaberne – dvs. både renseselskaberne, BIOFOS A/S og evt. BIOFOS Holding A/S til ét fælles selskab:

Figur 4 b



- Herved opnås en simplere struktur, der reducerer "maskineriet. På den anden side er denne model ikke robust over for fremtidige krav eller ønsker om aktiviteter i særskilte selskaber, tilknyttede aktiviteter, elproduktion mv.

SCENARIERNE

Scenarie 4 (RH) og 5 (RP) - Takster

- Det er som nævnt under scenarie 3 ikke muligt at operere med forskellige takster i tilfælde, hvor der bygges ét nyt fælles anlæg. Der skal derfor som udgangspunkt opereres med ét fælles reguleringsregnskab og én fælles takst for alle ejerkommuner (og deres spildevandsselskaber) i både scenarie 4 og 5. Dette gælder uanset om der vælges en selskabsstruktur som i figur 4 a eller ét samlet selskab som i figur 4 b.