

## **Vejle Spildevand A/S**

Toldbodvej 20  
7100 Vejle

Att.: Louisa Bode

*Sagsansvarlig*  
**Pernille Aagaard Truelsen**  
Partner, advokat (H), ph.d.

*Sagsbehandler*  
**Pernille Aagaard Truelsen**  
Partner, advokat (H), ph.d.

Åboulevarden 49C, 4. sal  
8000 Aarhus C

+45 86 18 00 60  
+45 25 29 08 42

Sagsnr. 13124

paa@eom.dk  
www.eom.dk

CVR-nr. 41460830

30. marts 2021

## **Vedr. Udlodning af fri egenkapital**

Vejle Spildevand A/S har ved e-mail af 26. marts 2021 bedt Advokatfirmaet Energi & Miljø om at vurdere, om det er muligt at udlodde fri egenkapital fra selskabets til dets ejer.

I det følgende vurderes spørgsmålet i lyset af den retlige ramme, der gælder for spildevandsselskaber som Vejle Spildevand A/S.

### **Retlig ramme**

Fri egenkapital er en form for retlig standard, der anvendes til at beskrive den kapital i form af værdier, der var til stede i en forsyningsvirksomhed forud for ikrafttræden af prisregulering. Prisregulering på spildevandsområdet trådte i kraft i 1982. Hvis der tales om fri egenkapital på spildevandsområdet, er det således værdien af de aktiver, der fandtes i kloakforsyningen pr. 1. januar 1982, der skal opgøres.

Vejle Spildevand A/S er reguleret af sektorlovgivning i henholdsvis vandsektorloven og spildevandsbetalingsloven. Som følge af, at Vejle Spildevand A/S er kommunalt ejet, finder stoploven tillige anvendelse på Vejle Spildevand A/S.

Vandsektorloven indeholder ingen regulering af spørgsmålet om både eksistensen af fri egenkapital og mulighed for udlodning heraf. Vandsektorloven fastsætter bl.a. en indtægtsramme for vandselskaber, hvilket betyder at der er et loft over det vandafledningsbidrag, som selskabet kan opkræve hos forbrugerne. Loftet betyder også, at der f.eks. er grænser for, hvor store renteomkostninger til finansiering af lån optaget med henblik på udlodning af fri egenkapital, der kan indregnes i vandafledningsbidraget.

Betalingsloven § 1, stk. indeholder en ikke særlig præcis udtømmende opregning af, hvilke udgifter der kan indregnes i vandafledningsbidrag. Således kan følgende omkostninger indregnes:

Nødvendige udgifter til udførelse, drift og vedligeholdelse af spildevandsforsyningssekskabers spildevandsanlæg og andre anlæg til brug for selskabets håndtering af spildevand .....

Der er ingen angivelse i loven af, om der kan indregnes udgifter til f.eks. forrentning af lån optaget med henblik på udlodning af fri egenkapital i vandafledningsbidraget. Betalingsloven angiver alene, at kun nødvendige udgifter til udførelse, drift og vedligeholdelse af spildevandsanlæg kan indregnes i vandafledningsbidraget.

Til sammenligning indeholder varmforsyningsloven § 20, stk. 2 en bestemmelse om, udgifter til forrentning af indskudskapital kan indregnes i varmeprisen. Energitilsynet har fortolket denne bestemmelse således, at der dermed kan indregnes udgifter til at lånefinansiere udlodning af fri egenkapital. Tilsvarende indeholder også vandforsyningslovens § 52 a, stk. 4 en bestemmelse om, at ministeren kan fastsætte regler om forrentning af indskudskapital. Ministeren har endnu ikke på vandforsyningsområdet fastsat regler om forrentning af indskudskapital.

I stoploven er fastsat regler om, at hvis en kommune modtager en udlodning fra det kommunale vandselskab, vil der ske modregning i kommunens bloktilskud med 60% af værdien af det udloddede beløb.

### **Vurdering**

Det er min vurdering, at der kan argumenteres for, at der eksisterer fri egenkapital opgjort som værdien af de aktiver der var til stede i Vejle Spildevand A/S den 1. januar 1982.

Den frie egenkapital er imidlertid ikke til stede i Vejle Spildevand A/S som likvide midler, men består af kloakforsyningsens aktiver.

Vejle Spildevand A/S kan dermed alene finansiere en udlodning af fri egenkapital ved lånoptagelse.

Det er videre min vurdering, at Vejle Spildevand A/S ikke efter gældende regler har mulighed for at indregne hverken renter eller afdrag på lånet i det vandafledningsbidrag, som Vejle Spildevand A/S opkræver hos de tilsluttede forbrugere. Renter og afdrag på lån til finansiering af udlodning af fri egenkapital er ikke en nødvendig udgift i forhold til håndtering af forbrugernes spildevand.

Vejle Spildevand A/S har dermed i realiteten ikke mulighed for at udlodde fri egenkapital.

Det er tillige min vurdering, at selv hvis Vejle Spildevand A/S havde likvide midler som kunne udloddes som fri egenkapital til Vejle Kommune, vil Vejle Kommunens bloktilskud blive modregnet med 60% af værdien heraf.

Med venlig hilsen

Pernille Aagaard Truelsen