

# Vejledning om fusioner, over- tagelser og spaltninger i de økonomiske rammer

April 2018



---

**Vejledning om fusioner, overtagelser og spaltninger i de økonomiske rammer**

**Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen**

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

Online ISBN 978-87-7029-697-7

Vejledning om fusioner, overtagelser og spaltninger i de økonomiske rammer er udarbejdet af Forsyningssekretariatet, som er en del af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen

April 2018

# Indhold

---

<b>Kapitel 1</b>	
<b>Indledning.....</b>	<b>4</b>
1.1 Indledning.....	4
1.2 Hvordan ansøger I om en ny økonomisk ramme? .....	4
1.3 Hvordan behandler vi jeres ansøgning? .....	5
<b>Kapitel 2</b>	
<b>Fusion af vandselskaber omfattet af vandsektorloven .....</b>	<b>6</b>
2.1 Indledning.....	6
2.2 Nødvendige oplysninger .....	6
2.3 Benchmarking.....	7
<b>Kapitel 3</b>	
<b>Fusion af et vandselskab omfattet af vandsektorloven og et vandselskab, der ikke omfattet af vandsektorloven .....</b>	<b>8</b>
3.1 Indledning.....	8
3.2 Nødvendige oplysninger .....	8
3.3 Benchmarking.....	9
<b>Kapitel 4</b>	
<b>Hel eller delvis overtagelse .....</b>	<b>10</b>
4.1 Indledning.....	10
4.2 Nødvendige oplysninger .....	10
4.3 Benchmarking.....	10
4.4 Afgrænsning i forhold til udvidelse af forsyningsområdet .....	11
<b>Kapitel 5</b>	
<b>Overtagelse af værdiløst eller værdimæssigt fuldt nedskrevet vandselskab .....</b>	<b>12</b>
5.1 Indledning.....	12
5.2 Nødvendige oplysninger .....	12
5.3 Benchmarking.....	12
<b>Kapitel 6</b>	
<b>Spaltninger .....</b>	<b>13</b>
6.1 Indledning.....	13
6.2 Nødvendige oplysninger .....	13
6.3 Benchmarking.....	14

---

# Kapitel 1

## Indledning

---

### 1.1 Indledning

Denne vejledning er rettet mod de selskaber, der er en del af en fusion, overtagelse eller spaltning og er omfattet af vandsektorloven.

Når der sker omstruktureringer af selskaber omfattet af vandsektorloven, skal der fastsættes nye økonomiske rammer for de nye selskabsenheder. Dette er relevant i de tilfælde, hvor jeres selskab er en del af en fusion, overtagelse eller spaltning.

Formålet med denne vejledning er at beskrive, hvordan I skal forholde jer, når jeres vandselskab skal have en ny økonomisk ramme som følge af en fusion, overtagelse eller spaltning. De særlige regler om fusioner, overtagelser og spaltninger er fastsat i § 22 i bekendtgørelsen om økonomiske rammer for vandselskaber (herefter benævnt ØR-bekendtgørelsen).

I visse tilfælde skal I anmelde en fusion til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, som skal godkende, om en fusion kan gennemføres. I skal anmelde fusionen, når mindst to af de deltagende selskaber hver især har en årlig omsætning i Danmark på mindst 100 millioner kroner, og det fusionerede selskab har en samlet årlig omsætning i Danmark på mindst 900 millioner kr.

Som omtalt i Deloitte's rapport om vandsektoren fra november 2013<sup>1</sup>, kan der i vandsektoren være fordele ved at lægge forsyningsområder og selskaber sammen. Med den seneste vandsektorlov og tilhørende ØR-bekendtgørelse (2016) er der skabt øgede incitamenter til konsolidering, herunder til, at selskaberne afholder udgifter til at undersøge mulige konsekvenser ved at konsolidere.

Det fremgår fx i ØR-bekendtgørelsen, at eksterne undersøgelsesudgifter i forbindelse med fusioner anses som ikke-påvirkelige omkostninger. Disse omkostninger pålægges ikke effektiviseringskrav. Der er derfor gode muligheder for, at undersøge fordele og ulemper ved at fusionere med andre vandselskaber, inden at I tager en beslutning. Vær opmærksomme på, at der kan være fordele ved at fusionere, selvom vandselskaber ikke er ringforbundne.

Det fremgår også af ØR-bekendtgørelsen, at I kan få behandlet delvise overtagelser og overtagelser af væsentlige dele af et andet selskabs aktiver efter reglerne om fusioner.

### 1.2 Hvordan ansøger I om en ny økonomisk ramme?

Efter fusion, overtagelse eller spaltning skal I ansøge om nye økonomiske rammer via indberetningssystemet VandData.<sup>2</sup> I kan ansøge året rundt.

---

<sup>1</sup> Rapporten kan findes her: <http://eng.mst.dk/media/186837/evalueringafvandsektorlovenendeligrapport.pdf>

<sup>2</sup> VandData kan tilgås her: <https://vanddata.kfst.dk>

---

---

Hvis I ønsker, at jeres nye økonomiske rammer skal gælde for et specifikt kalenderår, skal I som udgangspunkt ansøge om ny økonomisk ramme senest i det kalenderår, som den nye økonomiske ramme skal gælde for.

Udgangspunktet kan fraviges, hvis I ansøger efter det kalenderår, hvor jeres fusion har regnskabsmæssig virkning. I dette tilfælde skal I ansøge senest den 15. april i året efter fusionen har regnskabsmæssig virkning. Ellers vil jeres fusion først blive indarbejdet i året efter jeres fusion har regnskabsmæssig virkning.

Boks 1.1  
**Eksempel**

**Eksempel på ansøgningsfrist**

Hvis I ønsker jeres fusion indarbejdet i jeres økonomiske ramme for 2018, skal I som udgangspunkt ansøge senest den 31. december 2018. Hvis I har fusioneret med et selskab med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2018, men først sender jeres ansøgning inden 15. april 2019, vil det også kunne få virkning for rammen i 2018. Hvis I ønsker fusionen indarbejdet i jeres økonomiske ramme for 2018, skal I således indsende en ansøgning senest den. 15. april 2019. Ellers vil jeres fusion først blive indarbejdet i jeres økonomiske ramme for 2019.

**1.3 Hvordan behandler vi jeres ansøgning?**

Når vi har alle de oplysninger, vi skal bruge for at behandle jeres ansøgning om nye økonomiske rammer efter fusion, overtagelse eller spaltning, udarbejder vi et udkast til afgørelse. Vi sender i den forbindelse en kvitteringsmail, når alle oplysninger til sagsbehandlingen er modtaget. Den forventede sagsbehandlingstid er herefter 2 måneder inklusiv høring.

Udkast til afgørelse bliver sendt i høring hos det eller de fortsættende selskaber.

Jeres høringsfrist vil i udgangspunktet være 2 uger.

---

# Kapitel 2

## Fusion af vandselskaber omfattet af vandsektorloven

---

### 2.1 Indledning

Når to vandselskaber omfattet af vandsektorloven fusionerer, skal I ansøge om at få fastsat en ny, samlet økonomisk ramme for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 22, stk. 1).

Den nye økonomiske ramme fastsættes på baggrund af de økonomiske rammer, som har været fastsat for de vandselskaber, der indgår i fusionen. De økonomiske rammer, der har været fastsat for de selskaber, der indgår i fusionen, finder anvendelse, indtil der bliver udmeldt nye økonomiske rammer.

Der er fusioner, hvor det ikke er nødvendigt at udarbejde nye økonomiske rammer. Dette kan fx være tilfældet, når et drikkevandsselskab fusionerer med et spildevandsselskab. Det skyldes kravet om, at et vandselskab skal holde aktiviteter forbundet med hhv. vandforsyning og spildevandshåndtering regnskabsmæssigt adskilt (vandsektorlovens § 19, stk. 1).

### 2.2 Nødvendige oplysninger

Når to vandselskaber, der i forvejen har økonomiske rammer, fusionerer, har vi som udgangspunkt oplysningerne til brug for fastsættelsen af en ny samlet økonomisk ramme fra de tidligere fastsatte økonomiske rammer.

Vi vil derfor i udgangspunktet lægge komponenterne i vandselskabernes tidligere økonomiske rammer sammen.

I skal dog indsende eller oplyse os om følgende:

- » Dokumentation for, at fusionen er indgået
- » Hvilket selskab, der er det fortsættende selskab
- » Hvis der oprettes et helt nyt selskab med nyt CVR-nummer
- » Hvis selskaberne har haft indbyrdes handel inden fusionen (se boks 2.1)

#### Boks 2.1 Eksempel

#### Eksempel på indbyrdes handel mellem selskaber

Selskab A har købt vand af selskab B. Dette er inden fusionen blevet behandlet som en ikke-påvirkelig omkostning. Efter fusionen er der ikke længere en ikke-påvirkelig omkostning til køb af vand. I skal derfor oplyse os om den tidligere omkostning ved køb af vand.

---

---

### 2.3 Benchmarking

Når den sammenlagte debiterede vandmængde efter fusionen er over 800.000 m<sup>3</sup>, skal selskabet benchmarkes. På denne baggrund kan der fastsættes et individuelt effektiviseringskrav for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 6, stk. 1).

I tilfælde af, at begge selskaber tidligere har været omfattet af benchmarkingen, har vi de nødvendige oplysninger.

Hvis kun det ene selskab tidligere har været omfattet af benchmarkingen, skal det andet selskab indberette til benchmarkingen, så der kan benchmarkes og på den baggrund eventuelt fastsættes et individuelt effektiviseringskrav til det fortsættende selskab.

Begge selskaber skal indberette til benchmarkingen, hvis begge selskaber ikke tidligere har været omfattet, og hvis den debiterede vandmængde efter fusionen er over 800.000 m<sup>3</sup>.

I vejledning til indberetning af den totaløkonomiske benchmarking<sup>3</sup> kan I se, hvilke oplysninger I skal indberette, herunder et såkaldt CAPEX-ark<sup>4</sup> og et ark om costdriver-oplysninger.<sup>5</sup>

---

<sup>3</sup> Vejledningen kan findes her: <https://www.kfst.dk/vandtilsyn/vejledninger/gældende-vejledninger/>

<sup>4</sup> Se bilag C drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>5</sup> Se bilag A for drikkevandsselskaber og bilag B for spildevandsselskaber

---

# Kapitel 3

## Fusion af et vandselskab omfattet af vandsektorloven og et vandselskab, der ikke omfattet af vandsektorloven

---

### 3.1 Indledning

Hvis der sker en fusion mellem et vandselskab omfattet af vandsektorloven og et vandselskab, som ikke er omfattet af vandsektorloven, fastsætter vi en ny økonomisk ramme for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 22, stk. 3).

### 3.2 Nødvendige oplysninger

I skal indsende og oplyse os om følgende oplysninger for det selskab, som ikke tidligere har været omfattet af vandsektorloven:

- » **De seneste tre årsregnskaber inden fusionen og en præcisering af følgende oplysninger for alle tre år<sup>6</sup>:**
  - » Faktiske driftsomkostninger (FADO)
  - » Finansielle omkostninger
  - » Ikke-påvirkelige omkostninger
- » **Information om værdien af aktiver på overtagelsesdagen (den dato, hvor fusionen har regnskabsmæssig virkning fra)**
  - » Et udfyldt pris- og levetidskatalog (POLKA)<sup>7</sup>
  - » En oversigt over gennemførte investeringer fra 2010 og frem til overtagelsesdatoen. Oversigten skal indeholde følgende oplysninger: Anskaffelsespris, anlægsår og kategori i POLKA<sup>8</sup>
- » **Informationer om fusionen**
  - » Dokumentation for, at der er indgået en fusion (fusionsaftale)
  - » Hvilket selskab, der er det fortsættende selskab
  - » Hvis der oprettes et helt nyt selskab med nyt CVR-nummer

Når I har udfyldt arkene, skal I vedhæfte disse i jeres ansøgning i VandData.

#### 3.2.1 Særligt om selskaber, der ikke kan angive anlægsaktiver

For så vidt angår de historiske investeringer frem til 2009 skal der tages udgangspunkt i et pris- og levetidskatalog for anlægsaktiverne. Hvis dette ikke er muligt, kan der undtagelses-

---

<sup>6</sup> Se bilag I for både drikke- og spildevandsselskaber

<sup>7</sup> Se bilag G for drikkevandsselskaber og bilag H for spildevandsselskaber

<sup>8</sup> Se bilag E for drikkevandsselskaber og bilag F for spildevandsselskaber



---

vist, med henblik på at værdisætte selskabet, tages udgangspunkt i følgende oplysninger i stedet for:

- » Selskabets årsregnskab eller et internt regnskab og de afskrivninger, som fremgår heraf
- » Hvis I kender selskabets mængder og typer af anlægsaktiver, kan I udfylde og indsende et CAPEX-ark<sup>9</sup>
- » Hvis I kender en del af anlægsaktiverne for selskabet, kan dette ligge til grund for et skøn af resten af anlægsaktiverne i henhold til POLKA

I kan også bruge en kombination af oplysningerne ovenfor.

Hvis I ikke kan udfylde et pris- og levetidskatalog, bedes I kontakte os, så vi sammen kan finde en løsning for jer.

### 3.3 Benchmarking

Når den sammenlagte debiterede vandmængde efter fusionen er over 800.000 m<sup>3</sup>, skal selskabet benchmarkes, og på den baggrund kan der fastsættes et individuelt effektiviseringskrav for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 6, stk. 1).

I skal indberette oplysninger til benchmarkingen for det selskab, som ikke tidligere har været omfattet af vandsektorloven.

I vejledning til indberetning af den totaløkonomiske benchmarking<sup>10</sup> kan I se, hvilke oplysninger I skal indberette, herunder et CAPEX-ark<sup>11</sup> og et ark om costdriver-oplysninger.<sup>12</sup> Bemærk, at I ikke skal udfylde et CAPEX-ark, hvis det allerede er blevet udfyldt i forbindelse med værdisættelsen af aktiverne.

---

<sup>9</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>10</sup> Vejledningen kan findes her: <https://www.kfst.dk/vandtilsyn/vejledninger/gaeldende-vejledninger/>

<sup>11</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>12</sup> Se bilag A for drikkevandsselskaber og bilag B for spildevandsselskaber

---

# Kapitel 4

## Hel eller delvis overtagelse

---

### 4.1 Indledning

Hvis I helt eller delvist overtager et andet selskabs forsyningsområde eller væsentlige dele af et andet selskabs aktiver, kan dette betragtes som en fusion (ØR-bekendtgørelsens § 22, stk. 2). I kan derfor ansøge om at få fastsat en ny økonomisk ramme.

En hel overtagelse er, hvis I overtager hele forsyningsområdet fra et andet selskab. En delvis overtagelse vil derimod være, hvis I fx overtager halvdelen af et andet selskabs forsyningsområde.

Når I overtager væsentlige dele af et andet selskabs aktiver, kan dette også behandles som en fusion. Det omfatter fx det tilfælde, hvor I overtager aktiver fra et andet selskab. Dette kan fx være, hvis I overtager et andet selskabs vandværk eller et privat kloakanlæg.

### 4.2 Nødvendige oplysninger

For at vi kan behandle jeres overtagelse, skal I indsende de samme oplysninger som er beskrevet i afsnit 3.2. I skal være opmærksomme på, at I skal kunne henføre jeres oplysninger direkte til overtagelsen.

Hvis der er tale om overtagelse af aktiver, skal I indsende jeres overtagelsesaftale, herunder hvilke aktiver I overtager, og hvilke rettigheder og forpligtelser, der specifikt er aftalt.

I må meget gerne kontakte os, hvis I er i tvivl om, hvordan I bedst kan henføre jeres oplysninger til overtagelsen.

### 4.3 Benchmarking

Hvis den sammenlagte debiterede vandmængde efter overtagelsen er over 800.000 m<sup>3</sup>, benchmarkes selskabet. På den baggrund kan der fastsættes et individuelt effektiviseringskrav for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 6, stk. 1).

Der skal derfor indberettes oplysninger til benchmarkingen om det overtagne forsyningsområde og/eller anlægsaktiver.

I vejledning til indberetning af den totaløkonomiske benchmarking<sup>13</sup> kan I se, hvilke oplysninger I skal indberette, herunder et CAPEX-ark<sup>14</sup> og et ark om costdriver-oplysninger.<sup>15</sup>

---

<sup>13</sup> Vejledningen kan findes her: <https://www.kfst.dk/vandtilsyn/vejledninger/gaeldende-vejledninger/>

<sup>14</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>15</sup> Se bilag A for drikkevandsselskaber og bilag B for spildevandsselskaber

---

#### 4.4 Afgrænsning i forhold til udvidelse af forsyningsområdet

I skal ansøge om at få behandlet en overtagelse som en fusion efter ØR-bekendtgørelsens § 22, stk., 2, hvis I overtager et eksisterende forsyningsområde.

Hvis I derimod udvider jeres forsyningsområde eller de håndterede vandmængder, kan I søge om tillæg til jeres økonomiske ramme efter ØR-bekendtgørelsens § 11, stk. 4. En udvidelse betragtes i dette tilfælde som et nyt forsyningsområde, som fx opførelse af et nyt boligområde i jeres allerede eksisterende forsyningsområde. Dette kan ikke betragtes som en overtagelse.

---

# Kapitel 5

## Overtagelse af værdiløst eller værdimæssigt fuldt nedskrevet vandselskab

---

### 5.1 Indledning

Hvis I overtager et værdiløst eller værdimæssigt fuldt nedskrevet vandselskab eller forsyningsområde, kan I ansøge om at få fastsat en ny økonomisk ramme. Vi fastsætter den nye økonomiske ramme for hele vandselskabet (ØR-bekendtgørelsens § 22, stk. 4).

Ved værdimæssigt fuldt nedskrevet vandselskab eller forsyningsområde forstås den situation, hvor anlægsaktiverne er fuldt nedskrevet. Et værdiløst vandselskab eller forsyningsområde vurderes på samme måde som i en situation, hvor anlægsaktiverne er fuldt nedskrevet.

### 5.2 Nødvendige oplysninger

For at vi kan behandle jeres overtagelse, skal I indsende de samme oplysninger som nævnt i kapitel 3, afsnit 3.2.

Når der er tale om et værdimæssigt fuldt nedskrevet vandselskab, er det vores vurdering, at I skal have et investeringstillæg, så I kan reinvestere i anlægsaktiverne, som I overtager. I skal udfylde et tomt CAPEX-ark, som er tilgængelig på vores hjemmeside.<sup>16</sup>

### 5.3 Benchmarking

Hvis den sammenlagte debiterede vandmængde efter overtagelsen er over 800.000 m<sup>3</sup>, benchmarkes selskabet, og på den baggrund kan der fastsættes et individuelt effektiviseringskrav for det fortsættende selskab (ØR-bekendtgørelsens § 6, stk. 1).

I vejledning til indberetning af den totaløkonomiske benchmarking<sup>17</sup> kan I se, hvilke oplysninger I skal indberette, herunder et CAPEX-ark<sup>18</sup> og et ark om costdriver-oplysninger.<sup>19</sup>

---

<sup>16</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>17</sup> Vejledningen kan findes her: <https://www.kfst.dk/vandtilsyn/vejledninger/gaeldende-vejledninger/>

<sup>18</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>19</sup> Se bilag A for drikkevandsselskaber og bilag B for spildevandsselskaber

---

# Kapitel 6

## Spaltninger

---

### 6.1 Indledning

I tilfælde af spaltning af et selskab i flere selskaber skal den hidtidige fastsatte økonomiske ramme opdeles i nye økonomiske rammer (ØR-bekendtgørelsens § 22, stk. 5).

En spaltning kan for eksempel ske, hvis et spildevandsselskab spaltes i et spildevandstransportselskab, som ejer og driver kloaknettet, og et spildevandsrenseseanlægsselskab, som ejer og driver renseanlægget.

### 6.2 Nødvendige oplysninger

Vi baserer som udgangspunkt de nye økonomiske rammer på selskabets egen fordeling af den oprindelige økonomiske ramme. Summen af de nye økonomiske rammer kan imidlertid ikke overstige den hidtidige fastsatte økonomiske ramme for det selskab, der spaltes.

I skal indsende en oversigt over, hvordan den hidtidige økonomiske ramme skal fordeles. Dette indebærer, at I skal opdele følgende omkostningsposter i jeres økonomiske ramme:

- » **Driftsomkostninger**
- » **Anlægsomkostninger**
  - » Historiske investeringer
  - » Gennemførte investeringer
  - » Finansielle omkostninger
- » **Ikke-påvirkelige omkostninger**
- » **Andre oplysninger**
  - » Historiske over- eller underdækning
  - » Korrektion af prisloft 2016
  - » Opfølgning på indtægtsrammen for tidligere år
  - » Eventuelle tillæg
  - » Oplysninger til brug for benchmarking
  - » Ændring af omkostningstype som følge af spaltningen
- » **Information om spaltningen**
  - » Dokumentation for, at der er indgået en spaltning
  - » Oplyse de nye CVR-numre

Bemærk, at hvis der sker ændringer i omkostningstype som følge af spaltningen, skal I meddele os herom.

---

**Boks 6.1**  
**Eksempel****Eksempel om tidligere intern handel**

I skal være opmærksomme på, at tidligere intern handel som følge af spaltningen kan blive til samhandel mellem de nye selskaber. Denne handel skal i det købende selskab behandles som en ikke-påvirkelig omkostning. Samhandlen kan eksempelvis være, hvis et spildevandsselskab spaltes i et selskab med renseanlæg og et selskab med distributionsnettet, hvor det sidstnævnte selskab køber rensedydelsen af selskabet med renseanlæg. I denne situation bliver handlen en ikke-påvirkelig omkostning hos selskabet med distributionsydelsen og en indtægt hos selskabet med renseanlægget.

**6.3 Benchmarking**

Vi gennemfører i de nye økonomiske rammer en fornyet benchmarking og dermed en eventuel revidering af de individuelle effektiviseringskrav, hvis selskaberne stadig har en debiteret vandmængde på over 800.000 m<sup>3</sup>.

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

I vejledning til indberetning af den totaløkonomiske benchmarking<sup>20</sup> kan I se, hvilke oplysninger I skal indberette, herunder et CAPEX-ark<sup>21</sup> og et ark om costdriver-oplysninger.<sup>22</sup>

---

<sup>20</sup> Vejledningen kan findes her: <https://www.kfst.dk/vandtilsyn/vejledninger/gældende-vejledninger/>

<sup>21</sup> Se bilag C for drikkevandsselskaber og bilag D for spildevandsselskaber

<sup>22</sup> Se bilag A for drikkevandsselskaber og bilag B for spildevandsselskaber