



Holst,

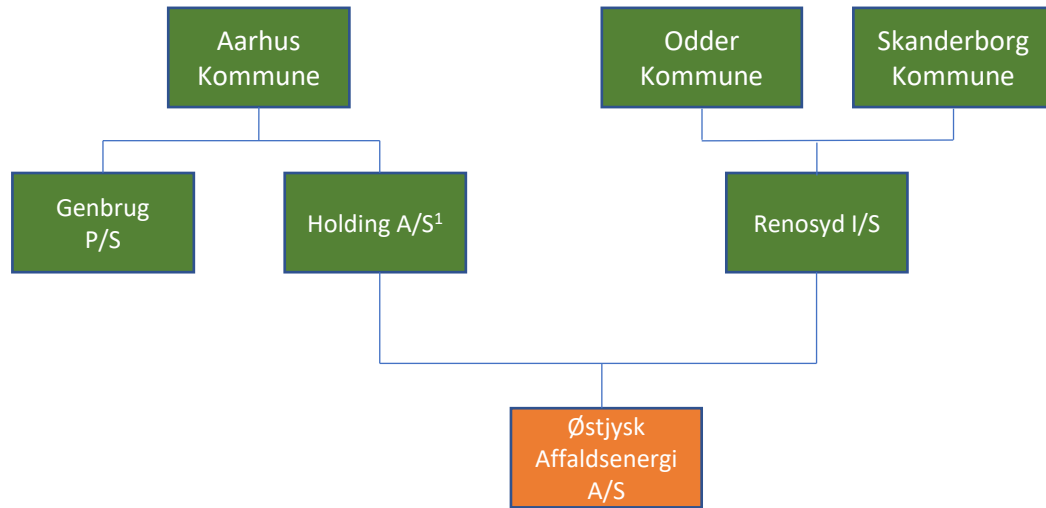
## Modeller for etablering af fælles affaldsforbrændingsselskab

***renosyd***  
*Fra affald til værdi*

**AFFALDVARME**  
**AARHUS**



## Den ønskede selskabsstruktur



**Note 1:** I AVA-koncernen indgår også andre selskaber (AffaldVarme Aarhus A/S, Transmission A/S, Fjernvarme A/S og Biomasse A/S). Disse øvrige selskaber er uden betydning for selskabsstrukturen i forbindelse med etablering af det fælles affaldsforbrændingsselskab, og er derfor af hensyn til overskueligheden ikke medtaget i koncernstrukturen for AVA-koncernen.

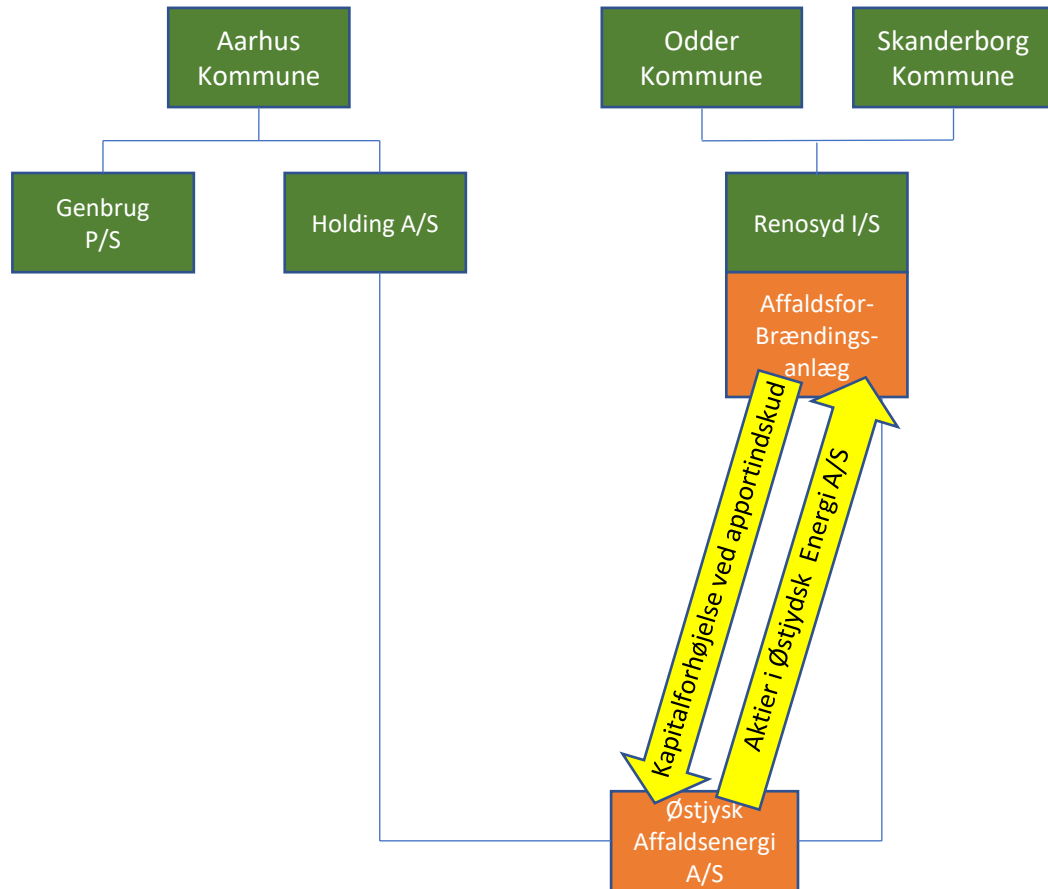
### Ønsket selskabskonstruktion:

- Etablering af fælles aktieselskab ejet af Renosyd I/S og AffaldVarme Aarhus Holding A/S
- Selskabet skal eje og drive de to affaldsforbrændingsanlæg i Aarhus og Skanderborg

### Modeller til etablering af selskabsstrukturen:

- MODEL 1: Overdragelse af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg til det eksisterende selskab, AffaldVarme Aarhus Energi A/S, mod vederlag i aktier (apportindskud). AffaldVarme Aarhus Energi A/S ændrer samtidig navn til Østjysk Affaldsenergi (arbejdstitel).
- MODEL 2: Stiftelse af nyt selskab, Østjysk Affaldsenergi (arbejdstitel), ved overdragelse af både AffaldVarme Aarhus A/S' og Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg til det ny selskab som led i stiftelsen (apportindskud).
- MODEL 3: Renosyd I/S stifter et datterselskab ved apportindskud af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg. Det nystiftede datterselskab fusionerer herefter med AffaldVarme Aarhus Energi A/S, og det nye fusionerede selskab navngives Østjysk Affaldsenergi (arbejdstitel).

# Model 1: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Renosyd I/S' apportindskud i eksisterende selskab



## Beskrivelse af model:

- Det fælles selskab etableres ved overdragelse af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg til det eksisterende selskab, AffaldVarme Aarhus Energi A/S, mod vederlag i aktier (apportindskud).
- Kapitalforhøjelsen kan gennemføres på en generalforsamling i AffaldVarme Aarhus Energi A/S
- Der skal foreligge en af revisor afgivet vurderingsberetning og en revideret overtagelsesbalance vedrørende apportindskuddet
- AffaldVarme Aarhus Energi A/S ændrer samtidig navn til Østjysk Affaldsenergi A/S (arbejdstitel)
- Afhængigt af indholdet i ejeraftalen mellem AffaldVarme Aarhus Holding A/S og Renosyd I/S vil Østjysk Affaldsenergi A/S (arbejdstitel) efter apportindskuddet fortsat kunne indgå i sambeskatning med AffaldVarme Aarhus Holding A/S – koncernen.

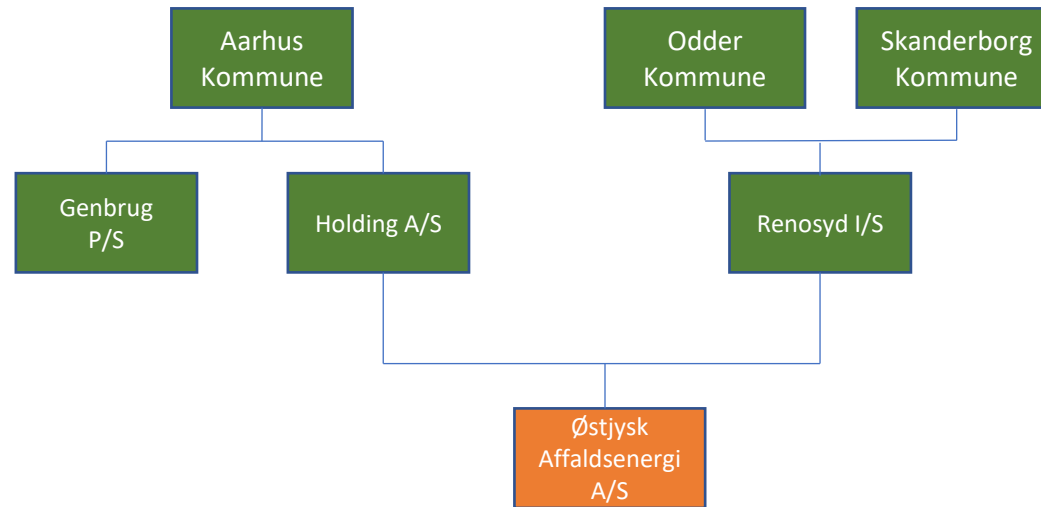
## Fordele ved model:

- Enkel model, der kun kræver én transaktion, nemlig apportindskuddet af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg i AffaldVarme Aarhus Energi A/S
- Idet modellen kun indebærer overdragelse af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg, skal der kun gennemføres myndighedsbehandling - i form af godkendelse af overdragelse af elproduktionsbevilling, miljøgodkendelser og andre tilladelser/godkendelser – i forhold til Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg (og ikke i forhold til AffaldVarme Aarhus Energi A/S' anlæg)
- Som følge af enkeltheden er det den model, der indebærer færrest omkostninger til etableringen af det fælles selskab

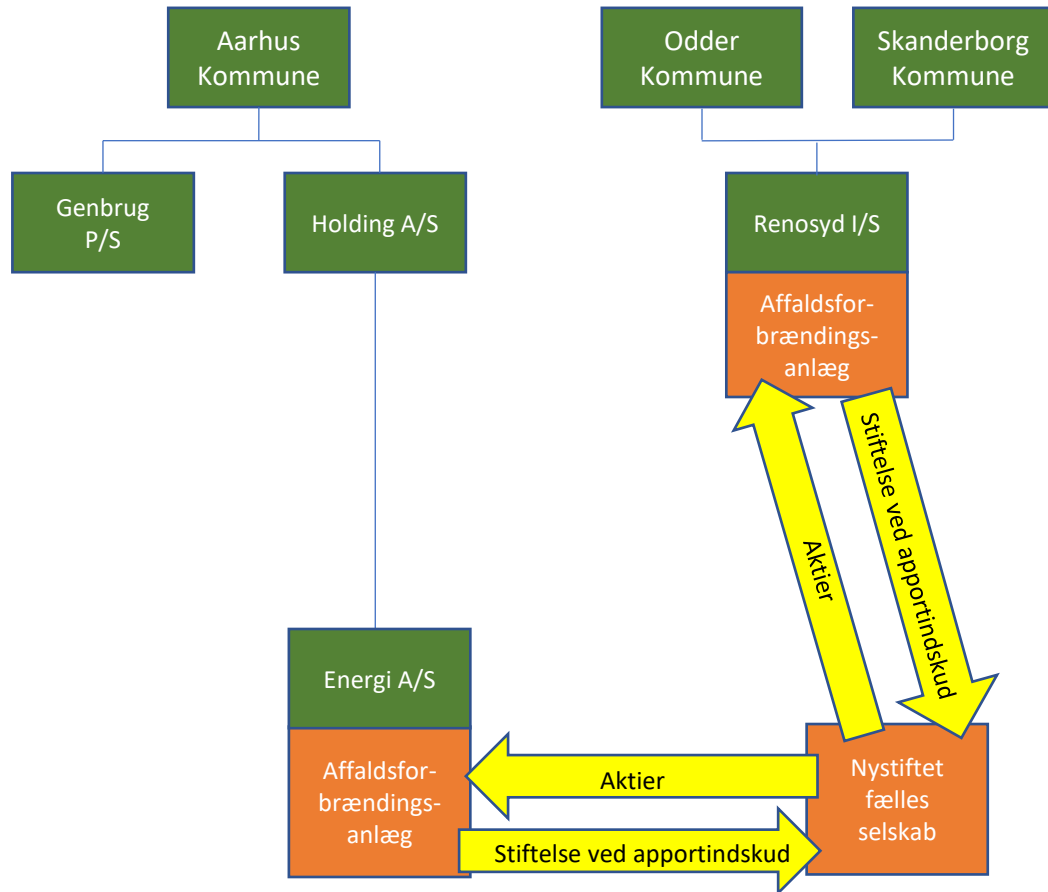
## Ulemper ved model:

- Ingen regnskabsmæssige eller juridiske ulemper

# Model 1: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Renosyd I/S' apportinds kud i eksisterende selskab – ENDELIG STRUKTUR



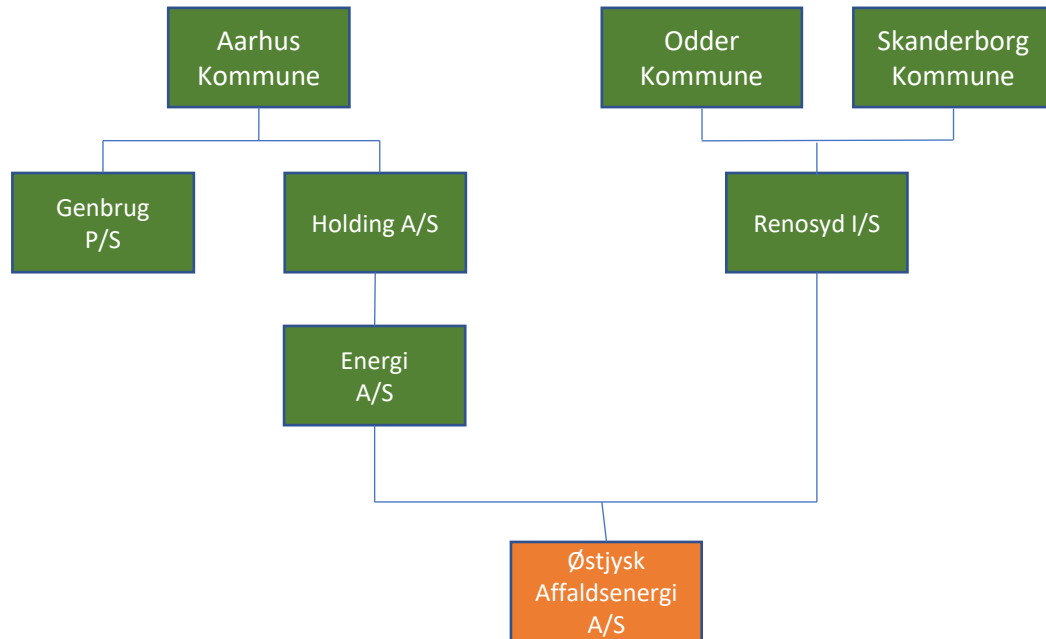
## Model 2: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Energi A/S' og Renosyd I/S apportindskud i nyt selskab – STEP 1



### Beskrivelse af model – Step 1:

- Der stiftes et nyt selskab ved overdragelse af både AffaldVarme Aarhus A/S' og Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg til det ny selskab som led i stiftelsen mod vederlag i aktier (apportindskud)
- Selskabsetableringen kræver underskrift af stiftelsesdokument og afholdelse af stiftende generalforsamling
- Der skal foreligge en af revisor afgivet vurderingsberetning og en revideret åbningsbalance vedrørende begge apportindskud, dvs. både apportindskuddet fra AffaldVarme Aarhus A/S og apportindskuddet fra Renosyd I/S.

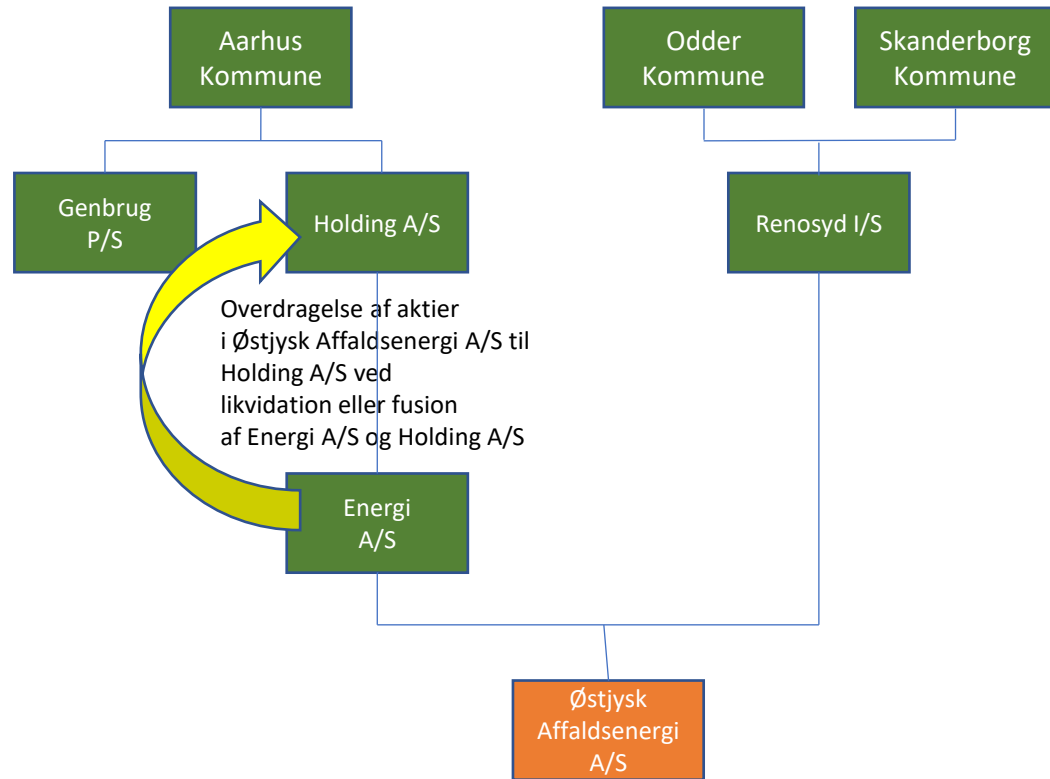
## Model 2: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Energi A/S' og Renosyd I/S apportindskud i nyt selskab – STEP 2



### Beskrivelse af model – Step 2:

- Efter selskabsetableringen vil det ny, fælles selskab være ejet af AffaldVarme Aarhus Energi A/S ("Energi A/S) og Renosyd I/S
- AffaldVarme Aarhus Energi A/S vil ikke have andre aktiver eller aktiviteter end ejerskabet af aktierne i det fælles selskab (Østjysk Affaldsenergi A/S), hvorfor det ikke giver mening at opretholde eksistensen af selskabet, jf. step 3.

## Model 2: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Energi A/S' og Renosyd I/S apportindskud i nyt selskab – STEP 3



### Beskrivelse af model – Step 3:

- AffaldVarme Aarhus Energi A/S likvideres eller fusioneres med AffaldVarme Aarhus Holding A/S, således at aktierne i Østjysk Affaldsenergi A/S bliver direkte ejet af AffaldVarme Aarhus Holding A/S
- Kræver gennemførelse af likvidation eller fusion

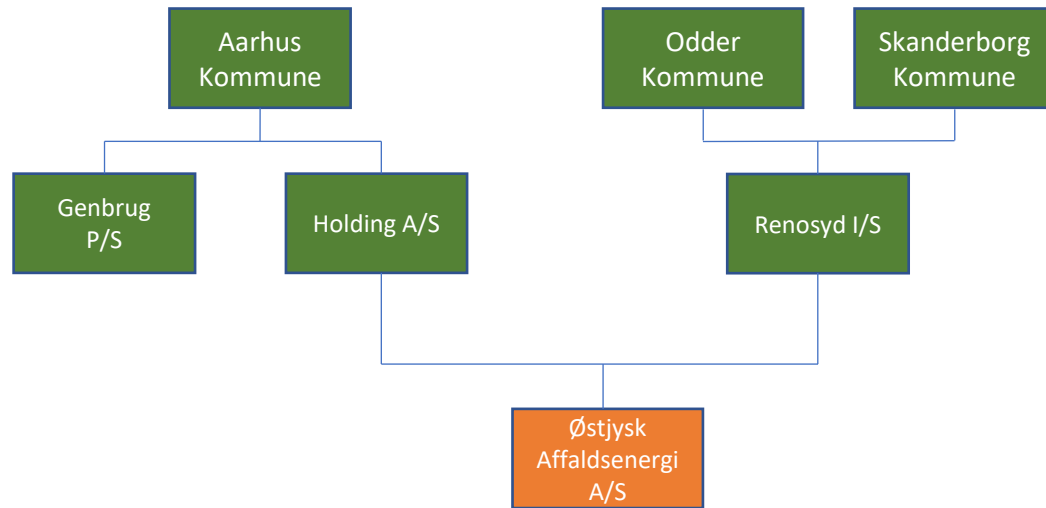
### Fordele ved model:

- Ingen regnskabsmæssige eller juridiske fordele

### Ulemper ved model:

- Modellen indebærer tre transaktioner:
  - Overdragelse af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg
  - Overdragelse af AffaldVarme Aarhus Energi A/S affaldsforbrændingsanlæg
  - Efterfølgende likvidation eller fusion af AffaldVarme Aarhus Energi A/S
- Både overdragelsen af AffaldVarme Aarhus Energi A/S' affaldsforbrændingsanlæg og overdragelsen af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg kræver myndighedsbehandling i form af godkendelse af overdragelsen af elproduktionsbevillinger, miljøgodkendelser og andre tilladelser/godkendelser
- Som følge af, at der vil være tale om tre transaktioner i modsætning til én transaktion i Model 1, vil omkostningerne ved Model 2 være væsentligt højere (efter bedste skøn i størrelsesordenen DKK 500.000 – 1.000.000; primært til yderligere rådgiverbistand i forbindelse med de yderligere transaktioner)
- Risiko for 2 gange tinglysningsafgift
- Gennemførelse af tre transaktioner tager længere tid, idet hver transaktion skal gennemføres, godkendes og registreres

## Model 2: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved Energi A/S' og Renosyd I/S apportindskud i nyt selskab – ENDELIG STRUKTUR

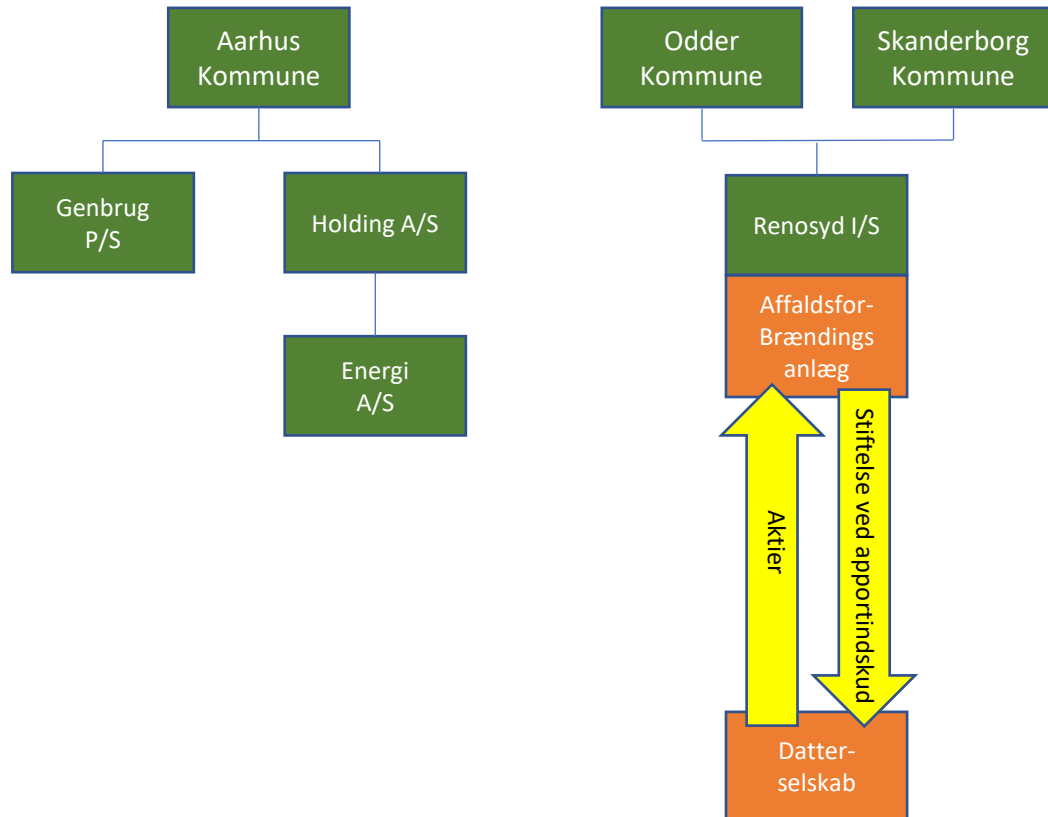


### Endelig selskabsstruktur:

- Som det fremgår af illustrationen, er den endelige selskabsstruktur ved anvendelse af Model 2 fuldstændig identisk med selskabsstrukturen ved anvendelse af Model 1 (Apportindskud af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsselskab i AffaldVarme Aarhus Energi A/S)
- Afhængigt af indholdet i ejeraftalen mellem AffaldVarme Aarhus Holding A/S og Renosyd I/S vil Østjysk Affaldsenergi A/S (arbejdstitel) kunne indgå i sambeskatning med AffaldVarme Aarhus Holding A/S – koncernen.



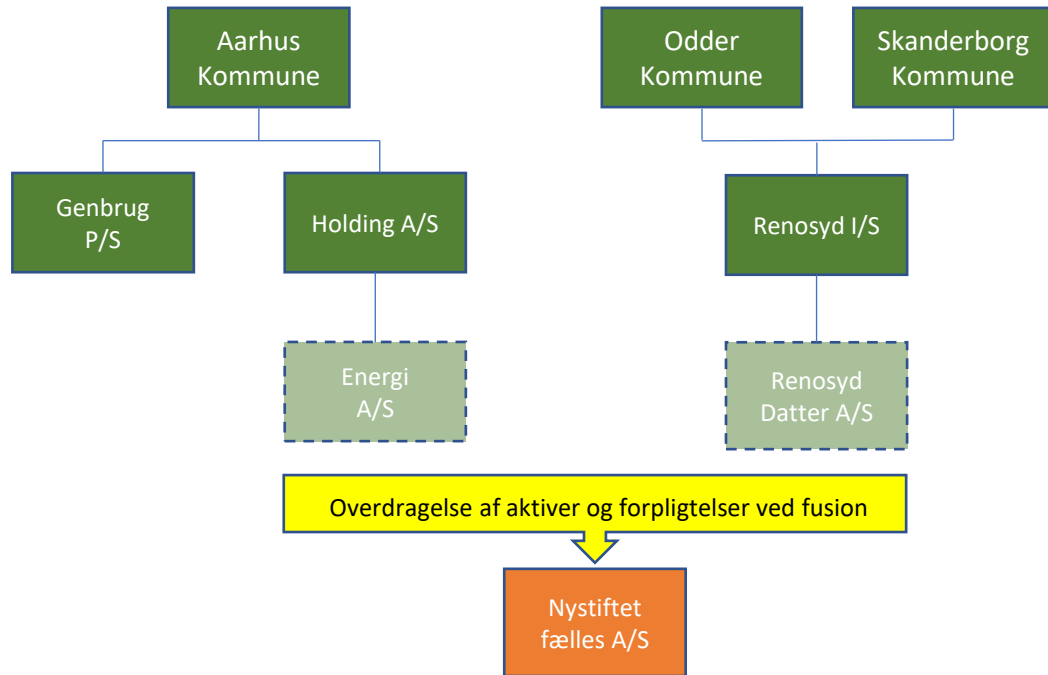
## Model 3: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved fusion – STEP 1



### Beskrivelse af model – Step 1:

- Renosyd I/S stifter et datterselskab ved apportindskud af Renosyd I/S affaldsforbrændingsanlæg
- Selskabsetableringen kræver underskrift af stiftelsesdokument og afholdelse af stiftende generalforsamling
- Der skal foreligge en af revisor afgivet vurderingsberetning og en revideret åbningsbalance vedrørende apportindskuddet
- Overdragelsen af affaldsforbrændingsanlægget til datterselskabet kræver myndighedsbehandling i form af godkendelse af overdragelsen af elproduktionsbevillingen, miljøgodkendelsen og andre tilladelser/godkendelser
- Datterselskabet er som kapitalselskab omfattet af selskabsskatteloven og skattepligtigt fra stiftelsen

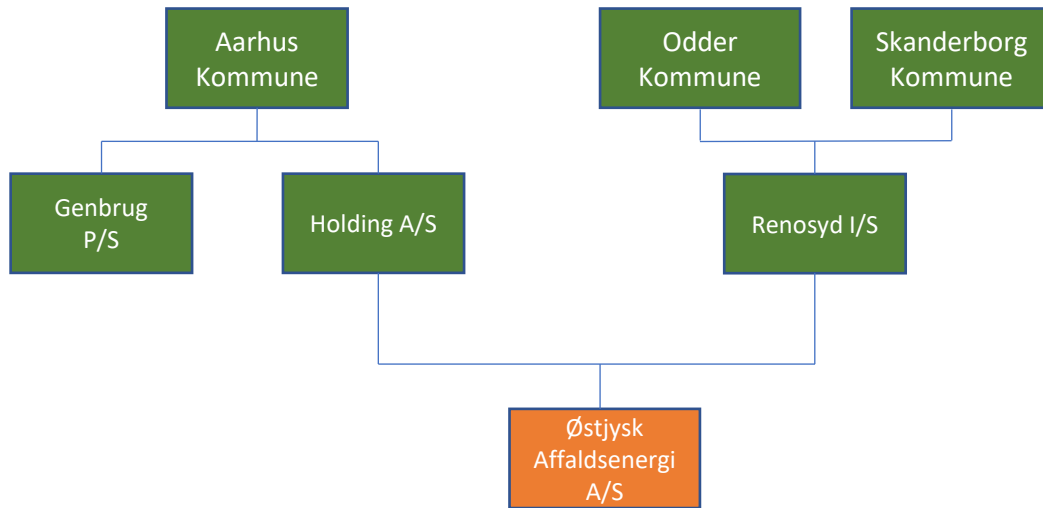
## Model 3: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved fusion – STEP 2



### Beskrivelse af model – Step 2:

- Det af Renosyd I/S stiftede datterselskab fusioneres efter selskabslovens fusionsregler med AffaldVarme Aarhus Energi A/S ved en egentlig fusion, dvs. ved sammensmeltning af de to selskaber til et nyt selskab
- Selskabsetableringen kræver udarbejdelse af selskabsretlige fusionsdokumenter (fusionsplan, fusionsredegørelse, kreditorerklæring mv.)
- Fusionen kan først gennemføres, når det af Renosyd I/S stiftede datterselskab har aflagt årsrapport. Stiftes selskabet eksempelvis i efteråret 2021 med kalenderårsregnskab, vil det skulle aflægges årsrapport for 2021 omfattende perioden fra stiftelsen til 31.12.21.
- Fusionen kan gennemføres i foråret 2022 med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2022. Før der kan ske vedtagelse af fusionen på generalforsamlinger i de ophørende selskaber, skal fusionsplanen og kreditorerklæringen offentliggøres af Erhvervsstyrelsen, og vedtagelse kan tidligst ske 1 måned efter offentliggørelsen.
- Fusionen har først retsvirkning (med tilbagevirkende kraft), når den er registreret. Pt. er der en sagsbehandlingstid på 8-10 uger i Erhvervsstyrelsen.
- Fusionen, som indebærer overdragelse af affaldsforbrændingsanlæggene til et nyt, fælles selskab kræver selvstændig myndighedsbehandling i form af godkendelse af overdragelsen af elproduktionsbevillingen, miljøgodkendelsen og andre tilladelser/godkendelser

## Model 3: Etablering af Østjysk Affaldsenergi A/S ved fusion – ENDELIG STRUKTUR



### Endelig selskabsstruktur:

- Som det fremgår af illustrationen, er den endelige selskabsstruktur ved anvendelse af Model 3 fuldstændig identisk med selskabsstrukturen ved anvendelse af Model 1 (Apportindskud af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsselskab i AffaldVarme Aarhus Energi A/S)
- Afhængigt af indholdet i ejeraftalen mellem AffaldVarme Aarhus Holding A/S og Renosyd I/S vil Østjysk Affaldsenergi A/S (arbejdstitel) fra tidspunktet, hvor fusionen vedtages, kunne indgå i sambeskatning med AffaldVarme Aarhus Holding A/S – koncernen.

### Fordele ved model:

- Ingen regnskabsmæssige eller juridiske fordele

### Ulemper ved model:

- Modellen indebærer to transaktioner:
  - Overdragelse af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg i forbindelse med stiftelsen af datterselskab
  - Fusion af AffaldVarme Aarhus Energi A/S og det af Renosyd I/S etablerede datterselskab
- Både overdragelsen af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg som led i stiftelsen af datterselskabet og den efterfølgende fusion kræver selvstændig myndighedsbehandling i form af godkendelse af overdragelsen af elproduktionsbevillinger, miljøgodkendelser og andre tilladelser/godkendelser
- Selskabslovens fusionsregler indebærer, at fusionen først endeligt kan forventes registreret (med tilbagevirkende kraft til 01.01.22) i april/maj 2022. Før fusionen er registreret, kan der ikke disponeres i det fælles selskab.
- Som følge af, at der vil være tale om to transaktioner i modsætning til én transaktion i Model 1, vil omkostningerne ved Model 3 være væsentligt højere (efter bedste skøn i størrelsesordenen DKK 500.000 – 1.000.000; primært til yderligere rådgiverbistand i forbindelse med datterselskabsstiftelsen og den efterfølgende fusion)
- For datterselskabet skal der laves en separat opgørelse af skattepligtig indkomst for perioden fra stiftelse til beslutning om fusion.
- Reglerne om momsfri virksomhedsoverdragelse tillader ikke umiddelbart to momsfrie transaktioner, hvorfor step 2 kan blive momspligtigt i model 3 fsva. Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg.

# Anbefaling vedrørende selskabsstruktur

## Anbefaling

Som det fremgår i beskrivelsen af de enkelte modeller, er der *ingen* regnskabsmæssige og/eller juridiske fordele ved Model 2 (Stiftelse af nyt, fælles selskab ved apportindskud af både AffaldVarme Aarhus Energi A/S' og Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg) eller Model 3 (Etablering af det fælles selskab ved fusion).

Den juridisk og regnskabsmæssigt mest enkle og omkostningsmæssigt fordelagtige model er utvivlsomt Model 1 (Apportindskud af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg i AffaldVarme Aarhus Energi A/S).

Modellens enkelthed er også rent tidsmæssigt en fordel i forhold til myndighedsbehandling af ny elproduktionsbevilling, miljøgodkendelse mv., da der kun gennemføres én transaktion, nemlig apportindskuddet af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg.

Hensynet til både indadtil i AVA-koncernen, Renosyd I/S samt de bagvedliggende ejerkommuner og udadtil i forhold til omverdenen at kunne præsentere selskabet som et ligeværdigt samarbejde i et nyt, fælles selskab bør efter vores vurdering kunne varetages kommunikationsmæssigt.

Uanset den juridisk-tekniske model er der således intet til hinder for i kommunikationen om etableringen af selskabet at omtale det som en "fusion".

Vi vil derfor anbefale, at det fælles selskab etableres ved anvendelse af Model 1 (Apportindskud af Renosyd I/S' affaldsforbrændingsanlæg i AffaldVarme Aarhus Energi A/S).

Hver model medfører som udgangspunkt omkostninger til tinglysning i forbindelse med overdragelse af fast ejendom.. Det er muligt, at overdragelsen kan undtages fra tinglysningsafgift, men det kræver indhentelse af bindende svar fra Skattestyrelsen. Tinglysningsafgift indgår ikke i de skønnede meromkostninger for model 2 og 3.

Aarhus, den 7. april 2021

Holst, Advokater

EY

Erik Jensen

Ulrik Vangsø Ørts