

UDKAST

Dette dokument er et udkast til vurderingsberetningen baseret på tilgængelige data den 27. oktober 2021.

Den endelige vurderingsberetning med endelige tal pr. 31. december 2021 vil være baseret på en overtagelsesbalance der kan indeholde andre poster og beløb end det foreliggende udkast.

Den endelige vurderingsberegning udgør en del af grundlaget for at kunne træffe beslutning om kapitalforhøjelse ved indskud af affaldsenergianlægget.

Den uafhængige revisors erklæring om selskabskapitalens indbetaling i andre værdier end kontanter

Til Erhvervsstyrelsen og kapitalejerne i AffaldVarme Aarhus Energi A/S, CVR-nr. 40 84 42 60

Indledning

Selskabets ledelse har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter selskabslovens § 37, stk. 1. Vi har udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til selskabslovens § 36, stk. 1, jf. selskabslovens § 160, med henblik på at afgive erklæring om, at den "ansatte økonomiske værdi" af den indskudte bestående virksomhed mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de kapitalandele, der skal udstedes i AffaldVarme Aarhus Energi A/S, med tillæg af overkurs.

Ved "ansatte økonomiske værdi" forstås i denne erklæringsopgave dagsværdien eller en eventuel lavere værdi end denne.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde kravet i selskabslovens § 160 og kan ikke anvendes til andre formål.

Beskrivelse af den indskudte virksomhed

Indskuddet omfatter samtlige aktiviteter samt aktiver og forpligtelser relateret til affaldsenergianlægget på Norgesvej i Skanderborg, herunder omkringliggende grund og lastbilsvægt.

Aktiviteten omfatter modtagelse af affald og drift og vedligeholdelse af affaldsforbrændingsanlægget samt produktion af el og varme.

Virksomheden indskydes med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2022

For en yderligere beskrivelse af de enkelte aktiver og forpligtelser henvises til vedhæftede reviderede overtagelsesbalance med tilhørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og noter.

Fremgangsmåde ved vurdering af den indskudte virksomhed

Dagsværdien af den indskudte virksomhed er af ledelsen fastsat på baggrund af aktivernes fremtidige nytteværdi for virksomheden samt hvilke forpligtelser, som påhviler aktiviteten. Nyttteværdien er fastlagt med udgangspunkt i genanskaffelsesværdier for virksomhedens aktiver korrigeret for aktivernes alder i forhold til den forventede levetid. Værdien er derudover fastsat under hensyntagen til den indtægtsregulering (hvile i sig selv), som gælder for virksomhedens aktiviteter. Indtægtsreguleringen medfører at indtægterne på sigt ikke kan overstige afholdte omkostninger.

Det fastsatte vederlag for den indskudte virksomhed

Som vederlag for indskuddet af den bestående virksomhed modtages kapitalandele for nominelt 2.500 t.kr. til kurs 977,15 afrundet svarende til en overkurs på 21.929 t.kr.

Dagsværdien af indskuddet er af bestyrelsen fastsat ved anvendelsen af anerkendte værdiansættelsesmetoder under hensyntagen til den indtægtsregulering, som gælder for virksomhedens aktiviteter.



Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for, at den ansatte økonomiske værdi af den indskudte virksomhed i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen i AffaldVarme Aarhus Energi A/S mindst svarer til det aftalte vederlag.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelse at udtrykke en konklusion om, hvorvidt den fastsatte værdi af den indskudte virksomhed mindst svarer til det aftalte vederlag, jf. selskabslovens § 36, stk. 1.

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorerets retningslinjer for revisors etiske adfærd (etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af vederlaget har vi taget stilling til, om de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder, er hensigtsmæssige. Vurderingen er foretaget under hensyntagen til den indtægtsregulering, som gælder for virksomhedens aktiviteter. Vi har vurderet virksomhedens økonomiske udvikling siden 1. oktober 2019 i forhold til de forudsætninger, som er lagt til grund for værdiansættelsen af de indskudte nettoaktiver.

Vores vurderinger er endvidere baseret på vores undersøgelser af virksomheden, som indskydes i forbindelse med kapitalforhøjelsen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den ansatte økonomiske værdi af den indskudte virksomhed mindst svarer til det aftalte vederlag på 24.429 t.kr., herunder den pålydende værdi, 2.500 t.kr., af de kapitalandele, der skal udstedes, med tillæg af overkurs, 21.929 t.kr.

Aarhus, den # 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen
statsaut. revisor
mne26738

Ulrik Vangsø Ørts
statsaut. Revisor
mne42774