



**DLA Piper Denmark**  
**Advokatpartnerselskab**  
DOKK1  
Hack Kampmanns Plads 2  
8000 Aarhus C

Tlf. +45 33 34 00 00  
Fax +45 33 34 00 01  
CVR 35 20 93 52  
denmark@dlapiper.com  
www.dlapiper.com

## **NOTAT VEDRØRENDE VIDERE INTEGRATION MEL- LEM AQUADJURS A/S OG SYDDJURS SPILDEVAND A/S**

J.nr. 363562-DJU

Jacob Sparre Christiansen

Advokat

**DLA Piper Denmark**  
**Advokatpartnerselskab** (CVR-  
nummer 35 20 93 52) er en del af det  
globale advokatfirma DLA Piper, der  
opererer via flere særskilte juridiske  
enheder. Vores kontorer i Danmark  
ligger på Oslo Plads 2, 2100  
København Ø, og DOKK1, Hack  
Kampmanns Plads 2, Niveau 3, 8000  
Aarhus C.

På [www.dlapiper.com](http://www.dlapiper.com) findes en liste  
over kontorer og firmaoplysninger

**Hovedtelefonnummer i Danmark:**  
+45 33 34 00 00



## Indholdsfortegnelse

1.	Baggrund, forudsætninger og formål med notatet .....	3
2.	Full-service modellen.....	4
2.1	Samtlige medarbejdere ansættes i DjursSam ApS .....	4
2.2	Eventuel udbygning af full-service modellen med etablering af sameje om Fornæs Renseanlæg.....	6
3.	Fusionsmodellen .....	8
4.	Foreløbige bemærkninger om tids- og handleplan.....	10

## 1. Baggrund, forudsætninger og formål med notatet

Dette notat er udarbejdet som opfølgning på tidligere notater og præsentationer samt fællesmødet den 14. oktober 2021 afholdt mellem bestyrelserne i henholdsvis Aqua Djurs A/S og Syddjurs Spildevand A/S i relation til forskellige alternative modeller for en udvidelse af det allerede etablerede samarbejde via DjursSam ApS.

Der er ikke truffet formelle politiske eller selskabsmæssige beslutninger om en videre integration af vand- og spildevandsforsyningsvirksomhederne, og dette notat har således som formål – sammen med et notat fra PWC om selskabernes værdier og takster mv. - at udgøre et foreløbigt og første grundlag for de videre overvejelser herom i de nye byråd og bestyrelser.

På baggrund af tekniske og økonomiske analyser af den mest hensigtsmæssige måde at håndtere fremtidig spildevandsrensning på er det oplyst og i dette notat lagt til grund, at de decentrale renseanlæg i Syddjurs Kommune gradvis vil blive nedlagt, og at spildevandet fra Syddjurs Kommune mest hensigtsmæssigt kan håndteres på Fornæs Renseanlæg efter den nødvendige udbygning heraf.

I den sammenhæng henvises bl.a. til ”Strukturplan for Syddjurs Spildevand A/S og AquaDjurs A/S – potentialer og muligheder”, oktober 2021, hvor ovenstående er benævnt ”Scenarie 1”, som er anbefalet i strukturanalysen. Ifølge strukturanalysen er det forventningen, at de samlede investeringer i ledningsanlæg mv. afholdes i perioden 2025-2031.

Til brug for udarbejdelsen af dette notat er modtaget særskilt dokument, hvor den samlede investering er skønnet til DKK 335 mio. I forhold til udvidelsen af Fornæs Renseanlæg er der taget udgangspunkt i, at Syddjurs Spildevand A/S skal finansiere 70,3 % heraf, og at AquaDjurs A/S skal finansiere de resterende 29,7 %.<sup>1</sup> Det er supplerende oplyst, at der senest foråret 2024 skal foretages investeringer på Fornæs Renseanlæg med henblik på at kunne gennemføre projektering og udbud med henblik på at kunne modtage spildevand fra Syddjurs senest i 2026.

Det er aftalt, at dette notat skal holdes kortfattet og i helt overordnet form med henblik på at kunne skabe et overblik over en mulig videre integration af vandselskaberne. På baggrund af de indtil videre foretagne analyser af mulige synergieffekter og rationaliseringsgevinster, økonomiske konsekvenser for ejerkommuner og takstmæssige

---

<sup>1</sup> Det bemærkes, at iflg. samme notat skal finansieringen af den nye transportstruktur på Djursland finansieres med henholdsvis 87,6 % af Syddjurs Spildevand A/S og 12,4 % af AquaDjurs A/S.

konsekvenser for forbrugere, mulige ledelsesmodeller i et fremtidigt udvidet samarbejde mv., er det vedtaget i bestyrelserne i AquaDjurs A/S og Syddjurs Spildevand A/S, at målet vil være at gennemføre en fuld fusion, jf. Fusionsmodellen nedenfor i afsnit 3 (RenoDjurs-modellen).

Det er endvidere oplægget, at der som et skridt på vejen mod en fuld fusion i første omgang sker en udvidelse af det eksisterende samarbejde i DjursSam ApS, jf. nedenfor i afsnit 2. ("Full-service modellen / SAMN-Modellen"). Dette kan eventuelt kombineres med, at Syddjurs Spildevand A/S investerer i den del af udvidelsen af Fornæs Renseanlæg, som har baggrund i kommende tilførsel af spildevand fra Syddjurs Kommune, jf. ovenfor i afsnit 1 om "scenarie 1" i strukturplanen for Syddjurs Spildevand A/S og AquaDjurs A/S.

Det fremhæves, at det ikke er formålet med dette notat at analysere eller beskrive, hvorledes Fusionsmodellen mest hensigtsmæssigt kan gennemføres rent selskabsretligt og i forhold til skattemæssige konsekvenser mv.

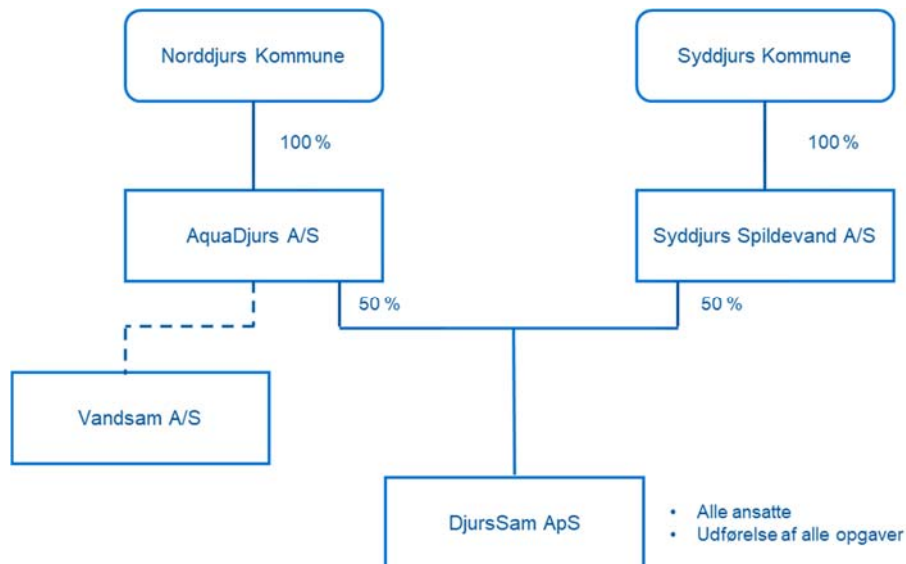
Notatet skal udelukkende danne grundlag for, at i første omgang vandselskabernes bestyrelser og herefter de to respektive kommunalbestyrelser skal tage stilling til, i hvilket omfang fusionsmodellen/RenoDjurs-modellen skal gennemføres.

## **2. Full-service modellen**

### **2.1 Samtlige medarbejdere ansættes i DjursSam ApS**

I notatet foreslås det som udgangspunkt, at det initialt vil være hensigtsmæssigt at udvide det eksisterende samarbejde ved implementering af den model, som i de hidtidige analyser er benævnt "full-service modellen/SAMN-modellen". Modellen er vist i nedenstående figur.

Model 1:



Implementeringen af ”full-service modellen” kræver ikke selskabsmæssige omstruktureringer. Det er endvidere forudsat i begge ejerkommuners nugældende ejerstrategi, at de respektive vandselskaber kan søge at opnå videregående fordele og synergieffekter gennem udvidet samarbejde med andre forsyningselskaber.

En beslutning om – enten på én gang eller i flere etaper – at overføre samtlige ansatte medarbejdere og varetagelsen af også driftsopgaver mv. til DjursSam ApS kan endvidere selskabsretligt træffes af bestyrelserne i henholdsvis AquaDjurs A/S, Syddjurs Spildevand A/S og DjursSam ApS.

Som grundlag for en sådan beslutning skal foreligge det fornødne skriftlige aftalegrundlag for overførsel af aktiver og medarbejdere, som entydigt definerer bl.a. ansvaret for opgavevaretagelsen og vandselskabernes adgang til som ordregivere at fastsætte rammerne for serviceniveau, varetagelse af natur- og miljøhensyn, klimatilpasningstiltag mv. (Omkostninger til varetagelsen af de administrative og driftsmæssige opgaver vil reflekteres i betalingen til DjursSam ApS og som følge heraf i de respektive vandselskabs takster).

Modellen fordrer ikke i sig selv ændringer i spildevandsplanerne, vandforsyningsplanerne mv.

I forhold til ledelsen af selskaberne vil det være naturligt at fortsætte med de efter nykonstitueringen efter kommunalvalget siddende bestyrelser i henholdsvis

AquaDjurs A/S og Syddjurs Spildevand A/S samt 4-mands bestyrelsen i DjursSam ApS. Det bemærkes herved, at medarbejderne i DjursSam ApS efter overførsel først vil have krav på repræsentation i DjursSam ApS' bestyrelse 3 år efter det tidspunkt, hvor antallet af medarbejdere overstiger 35.<sup>2</sup>

I det omfang de resterende medarbejdere overflyttes til DjursSam ApS på én gang vil der være mulighed for at aftale med medarbejderne, at medarbejderrepræsentationen i det enkelte vandselskab bibeholdes som en frivillig ordning, og at de nuværende medarbejderrepræsentanter forsætter indtil udløbet af deres nuværende valgperiode.

## 2.2 Eventuel udbygning af full-service modellen med etablering af sameje om Fornæs Renseanlæg

AquaDjurs A/S vil ikke kunne finansiere en udbygning af Fornæs Renseanlæg med henblik på at modtage alt spildevandet fra Syddjurs Kommune, jf. "scenarie 1" i strukturanalysen som beskrevet i afsnit 1.<sup>3</sup>

Som et eventuelt alternativ til "fusionsmodellen" – eller som et skridt på vejen henimod implementeringen af "fusionsmodellen" – kan det i stedet overvejes at etablere et sameje om Fornæs Renseanlæg.

Helt overordnet gengivet vil en sådan model bestå i, at Syddjurs Spildevand A/S i henhold til særskilt investeringsaftale og samejekontrakt med AquaDjurs A/S investerer i den del af udvidelsen af Fornæs Renseanlæg, som etableres på baggrund af de spildevandsmængder, som skal modtages fra Syddjurs Kommune.

Ud fra de i afsnit 1 angivne tal vil der være tale om, at Syddjurs Spildevand A/S vil skulle investere et beløb svarende til 70,3 % af de samlede omkostninger ved udvidelsen af Fornæs Renseanlæg (noget af udvidelsen relaterer sig til spildevandet fra Norddjurs Kommune).

Der indgås en samejeaftale, hvorved Syddjurs Spildevand A/S herefter kommer til at eje en ideel andel af det samlede, udbyggede Fornæs Renseanlæg (hvor ejerandelen

---

<sup>2</sup> Det bemærkes, at i det omfang der overføres medarbejdere "drypvís", da vil medarbejdere, som sidder i bestyrelsen i det respektive vandselskab, ikke kunne bevare denne bestyrelsespost i forbindelse med overflytning af den pågældende medarbejder til DjursSam ApS, men vil som udgangspunkt skulle erstattes af suppleanten. Dette vil i givet fald kræve, at samtlige medarbejdere i det respektive vandselskab accepterer dette, selvom den pågældende så ikke længere vil være ansat i det respektive selskab og dermed opfylde valgbarhedsbetingelserne.

<sup>3</sup> Dette er der efter min vurdering ikke hjemmel til i hverken kommunalfuldmagten, vandsektorlovgivningen, miljøbeskyttelseslovgivningen mv.

vil blive fastsat ud fra værdien af Fornæs Renseanlæg forud for udvidelsen, tillagt den kontant omregnede værdi af AquaDjurs A/S' investering i de 29,7 % af udvidelsen, sammenholdt med Syddjurs Spildevand A/S' investering på de 70,3 % af udvidelsesomkostningerne).

Samejeaftalen skal indeholde vilkår om fremtidig fordeling af driftsudgifterne på Fornæs Renseanlæg. I forhold til afskrivninger vil hver part kunne afskrive på anlægs-værdien med den respektive, ideelle ejerandel af rensningsanlægget.

Det vil i givet fald skulle afklares nærmere, i hvilket omfang Syddjurs Spildevand A/S vil skulle investere i ledningsanlæg beliggende i Syddjurs Kommune, idet udgangspunktet for denne analyse vil være, at AquaDjurs A/S ikke lovligt kan investere i ledningsanlæg, som etableres udelukkende med henblik på at modtage spildevandet fra Syddjurs Kommune. Der vil eventuelt kunne etableres sameje om ledningsnet, som udvides på baggrund af spildevandet fra Syddjurs Kommune mv.

Samlet set er den ovenfor beskrevne model ikke ukompliceret at gennemføre, og den vil fordre en stringent og gennemarbejdet aftalestruktur.<sup>4</sup>

I det omfang den ovenfor beskrevne "samejemodel" om Fornæs Renseanlæg gennemføres, vil dette ikke udelukke, at "fusionsmodellen" gennemføres efterfølgende. I givet fald vil den ideelle andel af Fornæs Renseanlæg i realiteten blot tælle med som et aktiv i Syddjurs Spildevand A/S, når selskabets værdi opgøres over for værdien af AquaDjurs A/S forud for gennemførelsen af en fusion. Det samme gælder værdien af ledningsnet, som Syddjurs Spildevand A/S måtte have investeret i inden for Norddjurs Kommunes område.

Det fremhæves, at både etableringen af en samejemodel om Fornæs Renseanlæg og Syddjurs Spildevand A/S' investeringer i ledningsnet i Norddjurs Kommune vil skulle myndighedsbehandles af de to respektive kommunalbestyrelser, førend nogen del af sådanne investeringer vil kunne gennemføres.

I ovennævnte sammenhæng er jeg blevet anmodet om også at vurdere, i hvilket omfang en sådan "full-service model" i kombination med sameje om Fornæs Renseanlæg og eventuelt dele af ledningsnettet på spildevandsområdet vil kunne kombineres med, at der også etableres et sameje om vandforsyningen i AquaDjurs A/S, således at dette eventuelt kunne give grundlag for, at der herefter udføres vandforsyningsvirksomhed

---

<sup>4</sup> Det bemærkes, at modellen også forudsætter, at håndteringen af Syddjurs Spildevand A/S' investering i udvidelsen af Fornæs Renseanlæg på 70,3 % håndteres inden for selskabets indtægtsramme (herunder i relation til efterfølgende drift og vedligeholdelsesomkostninger).

også i Syddjurs Kommune, uden at der er etableret et indirekte ejerskab for Syddjurs Kommune i form af et fælles holdingselskab. Endvidere ønskes det vurderet, om etableringen af et sådan eventuelt sameje vil kunne ske via midler fra Syddjurs Spildevand A/S og/eller fra Syddjurs Kommune.

I relation til ovenstående vurderer jeg, at en eventuel etablering af et sameje om vandforsyningen i AquaDjurs A/S uden samtidig etablering af et indirekte ejerskab via holdingselskab for Syddjurs Kommune ikke kan medføre, at selskabet kan opnå en ret til lovligt at etablere og drive vandforsyningsvirksomhed i Syddjurs Kommune.

Det er samtidig min vurdering, at Syddjurs Spildevand A/S ikke lovligt kan anvende midler på vandforsyningsområdet, endsige midler til investering i et sameje i en vandforsyning ejet af et andet spildevandsselskab. Det er endvidere heller ikke muligt, at Syddjurs Kommune indskyder midler i/investerer i sameje om vandforsyningen i AquaDjurs A/S.<sup>5</sup>

### **3. Fusionsmodellen**

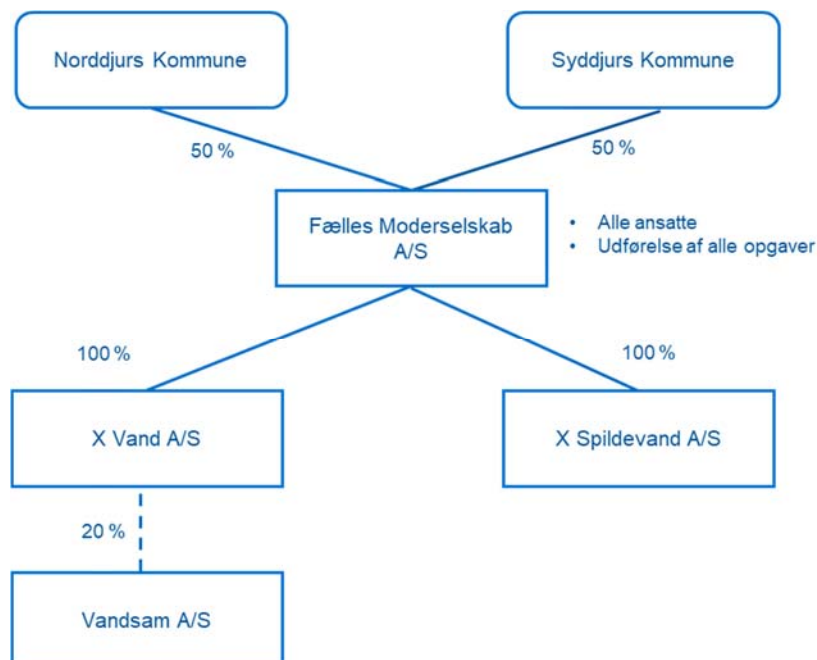
Det foreslås, at den endelige struktur skal implementeres i form af den model, som er benævnt ”fusionsmodellen” – eller ”RenoDjurs-modellen” i de hidtidige analyser. Denne selskabsmodel er vist nedenfor.

---

<sup>5</sup> Jf. herved vandforsyningslovens § 53a, hvorefter en kommunalbestyrelse kan yde støtte til etablering, udbygning og istandsættelse af almene vandforsyninger, men ikke almene vandforsyninger, som er omfattet af § 2, stk. 1 i vandsektorloven.



## Model 2



Fusionsmodellen bør indledningsvis præsenteres for de nye bestyrelser i de to vand-selskaber, som herefter kan godkende et videre arbejde med at opstille et færdigt beslutningsoplæg til behandling og principgodkendelse hos de to ejerkommuners kommunalbestyrelser.

Hverken i forhold til nuværende ejerstrategier eller i forhold til de selskabsretlige beslutninger, som er nødvendige, kan modellen gennemføres, uden at kommunalbestyrelserne i de to respektive kommuner har besluttet det. Ved en principbehandling – og godkendelse skal der tages stilling til hovedvilkårene for etableringen af det fælles moderselskab i form af fremtidig bestyrelsessammensætning, model for takstdifferen-tiering på spildevand, navn og hjemsted, evt. opsigelsesmulighed mv.

Kommunalbestyrelserne – eller borgmester/udvalg efter delegation fra kommunalbestyrelserne – vil skulle behandle og godkende stiftelsen af det fælles moderselskab og en ejerftale mellem henholdsvis Norddjurs Kommune og Syddjurs Kommune, som skal regulere bl.a. ovennævnte forhold.

Som anført ovenfor i afsnit 1 er der ikke i dette notat taget stilling til – eller analyseret på – den mest hensigtsmæssige gennemførelsesmodel med henblik på at komme fra Full-service modellen til Fusionsmodellen model 1 til model 2, hvor det fælles ejerskab er forankret i det fælles moderselskab, og hvor spildevandsforsyningsaktiverne

er placeret i ét og samme selskab, medens den eksisterende vandforsyning i AquaDjurs A/S er udskilt i et separat vandselskab.

I det omfang kommunalbestyrelserne træffer de ovenfor beskrevne principbeslutninger om at etablere strukturen, vil der være efterfølgende beslutninger, som vil kunne gennemføres af den nyvalgte bestyrelse i det fælles moderselskab.<sup>6</sup> Implementeringen af modellen forudsætter også, at kommunalbestyrelserne i de respektive kommuner forudgående vedtager de nødvendige revisioner af spildevandsplanerne, så disse revisioner kan beslutningsmæssigt placeres efter principgodkendelsen af etableringen af fusionsmodellen, men gennemføres senest samtidig med den efterfølgende selskabsretlige gennemførelse af modellen.

#### **4. Foreløbige bemærkninger om tids- og handleplan**

Som anført i afsnit 1 skal der senest foråret 2024 foretages investeringer af AquaDjurs A/S i relation til en udvidelse af Fornæs Renseanlæg iht. beslutning om at implementere scenarie 1 i ”Strukturplan for Syddjurs Spildevand A/S og AquaDjurs A/S” af oktober 2021, hvor alt spildevand fra Djursland skal renses på Fornæs senest i 2031.

De lovgivningsmæssige rammer for AquaDjurs A/S tillader ikke, at selskabet alene foretager væsentlige investeringer i eget renseanlæg udelukkende med henblik på at modtage alt spildevand fra Syddjurs Kommune.

Ovenstående taler for at gennemføre en fuld fusion af vandselskaberne, i det omfang det vedtages i begge kommunalbestyrelser at gennemføre den ovenfor nævnte strukturplan.

Ved gennemførelse af fusionsmodellen/”RenoDjurs-modellen” vil begge kommuner indirekte eje 50 % af det fortsættende spildevandsselskab, som herefter lovligt vil kunne foretage investeringen i Fornæs Renseanlæg og etableringen af det nødvendige spildevandsnet med henblik på transport af spildevand fra Syddjurs Kommune til Fornæs Renseanlæg.

Som anført ovenfor vil dette kræve, at både strukturplan og forslag til ny selskabsstruktur mv. forudgående er godkendt hos de to respektive kommunalbestyrelser. En beslutning om etablering af et fælles holdingselskab og fusion af vandselskaberne vil

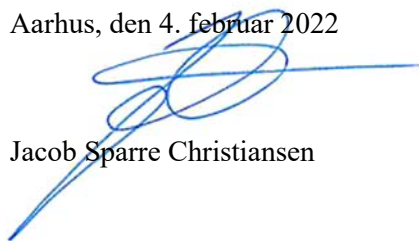
---

<sup>6</sup> Nærmere afhængig af rækkefølgen af etableringen af det fælles moderselskab og gennemførelsen af udspaltnings/fusion på forsyningssselskabsniveau. Som nævnt skal den mest hensigtsmæssige implementeringsmodel analyseres nærmere.

eksempelvis kunne træffes i foråret 2024 med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2024, og senest samtidig med den endelige beslutning herom skal der også være truffet beslutning om de nødvendige revisioner af spildevandsplanerne i de to kommuner.

Den ovenfor i afsnit 2 beskrevne ”full-service model – SAMN-model kan som en forberedelse til den egentlige fusion gennemføres tidligere – enten etapevis eller ved overførsel af samtlige de resterende medarbejdere til DjursSam ApS på én gang. I givet fald kunne dette eksempelvis være pr. 1. januar 2023. En sådan udvidelse af det fælles serviceselskab og fuldstændig integration på medarbejderniveau vil kunne træffes af bestyrelserne i de tre berørte selskaber, uden at dette vil skulle politisk behandles.

Aarhus, den 4. februar 2022

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jacob Sparre Christiansen', written over a horizontal line.

Jacob Sparre Christiansen