

Bestyrelsen 2022 - 2025 (Bestyrelsesmøde 7.
december 2023)

07-12-2023 15:45 - 18:00

Vestre Kirkevej 12, 4000 Roskilde

**Mødedeltagere : Fraværende: Martin Schwartzbach
Bjørn Lykke Sørensen og Torben Hoffmann deltog under punkt 1 og 2 til og
med punkt 2.4.**

Indhold

Punkt 1: Formanden orienterer	1
Punkt 2: Administrationen orienterer	2
Punkt 3: Regnskab for 3. kvartal 2023	3
Beslutning for Punkt 3: Regnskab for 3. kvartal 2023	4
Punkt 4: Aktieselskabsgørelse af ARGØ	5
Beslutning for Punkt 4: Aktieselskabsgørelse af ARGØ	6
Punkt 5: Garantistillelse og garantiprovision ifm. selskabsgørelsen af ARGØ	7
Beslutning for Punkt 5: Garantistillelse og garantiprovision ifm. selskabsgørelsen af ARGØ	8
Punkt 6: Indsats for CO2-fangst på ARGØs kraftvarmeværk	9
Beslutning for Punkt 6: Indsats for CO2-fangst på ARGØs kraftvarmeværk	10
Punkt 7: Årsopfølgning 2023 - af ARGØs ejerstrategi og strategi 2023 - 2026	11
Beslutning for Punkt 7: Årsopfølgning 2023 - af ARGØs ejerstrategi og strategi 2023 - 2026	12
Punkt 8: Orientering om status på arbejdet med informationssikkerhed, cybersikkerhed og fysisk sikkerhed	13
Beslutning for Punkt 8: Orientering om status på arbejdet med informationssikkerhed, cybersikkerhed og fysisk sikkerhed	14
Punkt 9: Fastlæggelse af mødeplan for bestyrelsen 2024	15
Beslutning for Punkt 9: Fastlæggelse af mødeplan for bestyrelsen 2024	16
Punkt 10: Eventuelt	17
Beslutning for Punkt 10: Eventuelt	18
Punkt 11: Underskriftside	19

Punkt 1: Formanden orienterer



Punkt 1

Formanden orienterer

Formanden orienterer om status vedr. Brancheforeningen Cirkulær og studietur for Cirkulærs bestyrelse.

Punkt 2

Administrationen orienterer

Væsentlige økonomiske nøgletal for ARGOs låne- og afdækningsportefølje og kapitalportefølje pr. 30. september 2023 fremgår af tabel 1. Forklaringer følger nedenfor.

Tabel 1: Væsentlige økonomiske hovedtal			
	Mio. kr.	Afkast / rente	Bemærkning
1. Låne og afdækningsportefølje (gæld)	891,0	3,61 % (rentebetaling)	Renten på hovedparten af gæld er låst med renteswap
2 Kapitalportefølje (kursværdi på værdipapirer)	391,2	1,79 %	Positivt afkast i 2023 på 6,9 mio. kr.

1. Låne- og afdækningsportefølje pr. 30. september 2023

Resultatet for ARGOs låne- og afdækningsportefølje pr. 30. september 2023 er tilfredsstillende.

Til uddybning vedlægges oversigt for låne- og afdækningsportefølje pr. 30. september 2023.

Den samlede gæld udgør pr. 30. september 2023; 891,0 mio. kr. til en gennemsnitlig rente på 3,61 %. Gælden består af et lån der blev optaget af det daværende KARA/NOVEREN i 2011 til brug for finansiering af Energitårnet. Lånet udløber i 2041. 80 % af gælden i Energitårnet er risikoafdækket via renteswaps, hvilket betyder, at renten på lånet er fast uanset den generelle renteutvikling. Værdien af renteswaps fremgår i regnskabet under egenkapitalen. Da renteniveauet på nuværende tidspunkt er lavere end da swap-aftalerne blev indgået, er kursværdien aktuelt negativ, hvilket påvirker ARGOs egenkapital negativt. Ved udgangen af 2022 var værdien af renteswaps opgjort til -23,8 mio. kr. Pr. 30. september 2023 var værdien opgjort til -2,4 mio. kr. De sidste 20 % af gælden i Energitårnet er variabelt forrentet og bliver refinansieret hvert kvartal.

2. Kapitalportefølje pr. 30. september 2023

Resultatet for ARGOs kapitalportefølje pr. 30. september 2023 er mindre tilfredsstillende.

ARGOs kapitalportefølje har i september 2023 haft et afkast på -0,65 % mod et benchmark på -0,83 %. Pr. 30. september 2023 er ARGOs afkast på 1,79 % mod et benchmark på 3,33 %.

Til uddybning vedlægges oversigt for kapitalportefølje pr. 30. september 2023.

ARGO har pr. 30. september 2023 en samlet portefølje på 391,2 mio. kr. Porteføljen dækker både over obligations- og aktiebaserede investeringsforeninger. Afkastet for september måned er negativt med 2,6 mio. kr. Samlet har ARGO pr. 30. september 2023 haft et positivt afkast på 6,9 mio. kr. for 2023. Det samlede afkast består af realiserede renter, udbytter, kurstab og gebyrer på 4,3 mio. kr. samt en urealiseret kursgevinst på 2,6 mio. kr. Et urealiseret kurstab eller gevinst realiseres først ved salg fra porteføljen.

Realiserede tab og gevinster bogføres løbende, og dermed indgår disse i ARGOs samlede resultat pr. 31. december 2023.

ARGOs kapitalportefølje indeholder ikke russiske værdipapirer.

3. Regnskab pr. 30. september 2023 – Gensalgbutikkerne i Roskilde, Køge og Lejre kommuner

ARGO driver tre gensalgbutikker for henholdsvis Køge, Lejre og Roskilde kommuner. ARGOs bestyrelse (det daværende KARA/NOVEREN) besluttede i 2016, at ARGO driver og mellemfinansierer butikkerne for kommunerne. Regnskabet for butikkerne indgår således ikke i ARGOs regnskab og har ikke betydning for selskabets økonomi, men her følger en kort særskilt orientering.

ARGO driver de tre gensalgbutikker efter en specialaftale med kommunerne. Kommunerne orienteres hver især, hvert kvartal i detaljer om gensalgbutikkernes drift og økonomi. Overskud eller underskud afregnes løbende med kommunerne.

Gensalgbutikkerne har pr. 30. september 2023 realiseret et samlet underskud på 1,1 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 0,3 mio. kr.

Gensalg arbejder for at øge direkte genbrug af det affald, som afleveres på ARGOs genbrugspladser, dels via egne butikker og dels via partnerskaber med frivillige organisationer og samarbejde med virksomheder omkring reparation og klargøring.

Mellemregningen mellem ARGO og henholdsvis Roskilde, Køge og Lejre kommune udgjorde i starten af 2023 i alt 0,5 mio. kr. i ARGOs favør. Efter tillæg af det samlede underskud pr. 30. september på 1,1 mio. kr., samt opkrævning til Lejre kommune for 1. halvår 2023, udgør mellemregningen mellem ARGO og de tre kommuner tilsammen pr. 30. september 2023 i alt 1,4 mio. kr. i ARGOs favør.

Det bemærkes, at gensalgbutikkernes økonomi indgår som en del af genbrugspladsernes økonomi i ARGOs budget for 2024 som led i implementering af nyt koncept for direkte genbrug. I forbindelse hermed vil mellemregningen mellem ARGO og henholdsvis Roskilde, Køge og Lejre blive afregnet endeligt.

4. Samarbejdsaftale mellem Stevns Kommune og ARGO om kommunale affaldsopgaver

Stevns Kommune har overfor ARGO udtrykt ønske om at indgå en samarbejdsaftale om de kommunale affaldsopgaver med virkning fra den 1. februar 2024. Med samarbejdsaftalen flytter affaldsmedarbejdere fra Stevns Kommune arbejdssted til ARGOs bygninger på Håndværkervej 70 i Roskilde. Affaldsmedarbejderne er fortsat ansat i Stevns kommune. Stevns Kommune har oplyst, at ønsket om flytning af affaldsopgaverne på nuværende tidspunkt er begrundet i muligheden for et generationsskifte i kommunen.

ARGO vil gerne være imødekommende overfor ønsket fra Stevns Kommune om en overflytning af affaldsopgaverne, og der har den 31. oktober været afholdt møde om principperne for en samarbejdsaftale. ARGO vurderer, at flytningen af affaldsmedarbejderne fra Stevns til ARGOs bygninger på Håndværkervej vil give mulighed for at styrke forberedelsen af modtagelsen af de øvrige kommunale affaldsopgaver fra Kalundborg, Lejre og Roskilde.

Der foretages en opdeling af opgaverne mellem de opgaver, der løses af Stevns-medarbejdere, der er placeret på Håndværkervej hos ARGO og de opgaver, der løses af Stevns-medarbejdere placeret i Stevns Kommune. Opgavedelingen revideres i forbindelse med indgåelse af en kompetenceoverdragelsesaftale, som planlægges at træde i kraft 1. januar 2025.

Der tages udgangspunkt i følgende opgavefordeling:

Borgerkontakt, kontraktstyring mv. foretages af Stevns-medarbejderne med placering i ARGO. Informationer om affald og tilgang til Renoweb bibeholdes og vedligeholdes på Stevns Kommunes hjemmeside. Stevns Kommunes økonomifunktion understøtter gebyrberegning mv. og Stevns Kommune foretager gebyropkrævningen. Den mere præcise opgavefordeling aftales mellem Stevns Kommune og ARGO inden årsskiftet.

Samarbejdsaftalen vil ikke medføre merudgifter for ARGO. Det vil i aftalen indgå hvilket bidrag Stevns Kommune skal give til kontorhold mv. Medarbejdere i både Stevns Kommune og ARGO vil blive inddraget i forbindelse med forberedelserne inden samarbejdsaftalen træder i kraft.

5. Aftale om behandling af tekstilaffald sikrer højt niveau af genanvendelse

I forlængelse af at det pr. 1. juli 2023 blev obligatorisk at indsamle tekstilaffald til genanvendelse, har ARGO med virkning fra 1. november 2023 indgået en 2-årig aftale med det hollandske firma Wolkat om sortering, behandling og oparbejdning af tekstilaffald.

Wolkat vil samarbejde med Trاسبorg i Taastrup, hvor tekstilaffaldet bliver afleveret. Her bliver evt. affald og vådt tekstil fjernet inde tekstilaffaldet sendes videre til en anvendelsessortering i Holland. Aftalen omfatter tekstilaffald fra ARGOs og Odsherreds genbrugspladser samt husstandsindsamlet tekstilaffald fra i Kalundborg, Køge, Odsherred, Lejre, Roskilde, Solrød og Stevns, som har kompetenceoverdraget opgaven til ARGO. Med aftalen har ARGO sikret noget af den bedste genanvendelse, som kan forventes opnået i markedet med de nuværende teknologier.

Det er sikret:

- At genbrugeligt tøj bliver sorteret fra og afsat på det internationale marked for genbrugstøj
- At mindst 15% af det ikke genbrugelige tøj indgår i højkvalitetsanvendelse (mekanisk fiber til fiber genanvendelse) for fremstilling af tråd og garner til nyt tekstil
- At mindst 80% (inkl. ovennævnte 15%) vil gå til processer for fremstilling af nye tekstiler eller anden materialenyttiggørelse. Anden materialenyttiggørelse vil være til fremstilling af fx filtprodukter, industriklude eller non-woven produkter for møbel- eller byggeindustri

I forbindelse med udbuddet er der desuden stillet krav om, at finsortering af tøj til genbrug skal ske inden for EU. At resttekstilaffald forberedes til genanvendelse eller anden materialenyttiggørelse inden for EU/EØS (kun produktionsrest og fjernelse af fraskær ved oparbejdning kan ske uden for) og, at der ved oparbejdning til genanvendelse eller anden materialenyttiggørelse uden for EU/EØS skal der være tredje parts verifikation på arbejdsforhold, miljø og massebalancer.

Desuden er der krav om halvårlig dokumentation af den sortering og oparbejdning som sker. Behandlingsprisen ligger i underkanten af den nuværende behandlingspris, ligesom transportafstandene bliver lidt kortere end hidtil. På den baggrund vil ARGOs økonomiafdeling gå i gang med en mere præcis prisberegning, hvor også transportudligning jf. kompetenceoverdragelsesaftalerne vil indgå.

6. Varmepris 2024

VEKS og ARGO har afsluttet forhandling for varmepris 2024. Der er aftalt en varmepris på 90 kr./GJ, hvilket svarer til budget for 2024. Energistyrelsen har udsendt udkast til varmeprisloft for 2024 på 111 kr./GJ, hvorfor varmeprisloftet ikke bliver relevant.



ARGOs fjernvarmepris for 2024 skal anmeldes til Forsyningstilsynet. I anmeldelsen angives omkostningsniveauet for det kommende år fordelt på en række parametre. De fleste af disse omkostningsparametre er fastsat ifm. ARGOs budget for 2024. Der er dog frihedsgrader ift. hvilket niveau for afskrivninger, der anmeldes til Forsyningstilsynet, og dette kan ændres ift. hvad der er lagt til grund i ARGOs budget (afskrivninger i varmeregnskabet behøver ikke at følge afskrivningerne i årsregnskabet). Udgangspunktet er, at administrationen anmelder samme niveau for afskrivninger til Forsyningstilsynet, som er angivet i ARGOs budget for 2024.

Administrationen overvejer dog særskilt frem mod årsskiftet, om ARGO skal anmelde et andet niveau for afskrivninger i varmeregnskab end lagt til grund i budgettet for 2024. Dette kan være relevant, hvis der fx sker store forskydninger i elprisen og udsigt til markant ændrede elpriser i 2024. En evt. anden afskrivningsprofil i 2024 i varmeregnskabet vil være parallel til situationen i 2023, jf. sag på bestyrelsesmøde d. 6. dec. 2022 (pkt. 5) og orientering fra administrationen på bestyrelsesmøde 1. feb. 2023 (pkt. 2).

Bilag til punkt 2

- Bilag 2.1: Langfristet gæld pr. 30.09.2023
- Bilag 2.2: Kapitalportefølje pr. 30.09.2023

Punkt 3: Regnskab for 3. kvartal 2023



Punkt 3

Regnskab pr. 30. september 2023

Beslutningstema

Bestyrelsen skal tage stilling til regnskab pr. 30. september 2023. Resultatet for ARGO I/S er et overskud på 55,7 mio. kr. pr. 30. september 2023 mod et sæsonbudgetteret underskud på 4,7 mio. kr. og et årsbudgetteret underskud på 0,3 mio. kr.

Indstilling

Det indstiller, at bestyrelsen godkender regnskab pr. 30. september 2023.

Sagsfremstilling

Det samlede resultat for ARGO pr. 30. juni 2023 er tilfredsstillende. ARGO har pr. 30. september 2023 realiseret et samlet overskud på 55,7 mio. kr., hvilket vurderes tilfredsstillende. I ARGOs sæsonbudget var der pr. 30. september 2023 budgetteret med et underskud på 4,7 mio. kr., *jf. tabel 1.*

Tabel 1: Driftsrapport i mio.kr.				
	Realiseret	Sæsonbudget	Årsbudget	Realiseret /
	30.09.2023	30.09.2023	2023	Årsbudget
				I %
Omsætning	564,8	508,1	700,2	52 %
Direkte produktionsomkostninger, inkl. afgifter	382,2	384,5	529,6	46 %
Indirekte produktionsomkostninger	24,9	26,6	35,5	49 %
Kapacitetsomkostninger	31,5	28,9	38,4	54 %
Resultat før afskrivninger	126,2	68,1	96,7	90 %
Afskrivninger	48,6	55,1	73,4	45 %
Resultatet før finansiering	77,6	13,0	23,3	231 %
Finansiering	18,3	16,4	21,9	49 %
Resultat før henlæggelser	59,3	-3,4	1,4	
Henlæggelser	3,6	1,3	1,7	153 %
Resultat	55,7	-4,7	-0,3	

ARGO har behandlet en affaldsmængde på 499.728 ton pr. 30. september 2023, hvilket svarer til 96 % af sæsonbudgettet på 521.053 ton og til 73 % af årsbudgettet på 685.445 ton.

Det realiserede overskud i 3. kvartal bl.a. henføres til lavere omkostninger og salget af Gadstrup Genbrugsanlæg, *jf. boks 1.*

Boks 1: Væsentlige opmærksomhedspunkter i regnskabet for 3. kvartal 2023

- **Salg af Gadstrup Genbrugsanlæg** - Gadstrup Genbrugsanlæg som har varetaget ordningen "Pap & Papir" er pr. 30/06-2023 solgt til Urbaser. ARGO har solgt Gadstrup Genbrugsanlæg for 36,0 mio.kr. Salgssummen modregnes af afskrivninger af grunden og enkelt inventar, men nettoindtægten, der påvirker regnskabet, er godt 30 mio. kr. i 2023.
- **Højere elindtægter** – Der er realiseret 19,2 mio. kr. mere i omsætningen fra salg af elektricitet end lagt til grund i sæsonbudgettet. Spotpriserne på elmarkedet har generelt været lidt lavere end budgetteret i de første tre kvartaler af 2023, men ARGO har låst prisen (dvs. solgt el på forwardmarkedet) på knap 1/3 af elproduktionen til gunstige priser, der er højere end budgetteret.
- **Lidt lavere afgiftsbetalinger** – Driftoptimering på anlægget har medført, at de særlige afgiftsrabatregler er opfyldt i flere produktionsmåneder, hvilket ikke har været lagt til grund i budgettet. Dertil kommer at køb af CO₂ kvoter har været billigere end budgetteret.
- **Færre udgifter til håndtering af slagge** – Der er færre udgifter til håndtering af slagge (restprodukt ved afbrænding af affald) end budgetteret. ARGO er medejer af Afatek A/S, der behandler ARGOs slagge, så det kan genbruges i f.eks. byggeri af veje. Gunstig økonomi i Afatek i 2022 har medført en tilbagebetaling til ARGO i 2023.
- **Færre affaldsmængder på genbrugspladserne** – Der har været lidt færre affaldsmængder på ARGOs genbrugspladser ift. hvad der er lagt til grund i sæsonbudgettet. Færre affaldsmængder medfører lavere omkostninger til behandling og transport, hvilket medfører mere positiv økonomi på genbrugspladserne til og med 3. kvartal 2023, end budgetteret.
- **Teknisk korrektion af afgifter på deponiet** – Der er foretaget en teknisk afgiftskorrektion på deponiet, der isoleret set påvirker regnskabet med knap 6 mio. kr. i positiv retning. Korrektionen vedrører tidligere regnskabsmæssig håndtering af afgifter på ind- og udgående affald, der afleveres på deponiet i Audebo, men skal energiudnyttes på ARGOs kraftvarmeværk.

Roskilde Kraftvarmeværk:

Resultatet er tilfredsstillende.

Pr. 30. september 2023 udviser Roskilde Kraftvarmeværks samlede regnskab et overskud før afskrivninger og finansiering på 72,0 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 15,0 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret underskud på 3,5 mio. kr. og et årsbudgetteret overskud på 0,0 mio. kr.

Kraftvarmeværket i Roskilde har modtaget 250.736 ton affald til nyttiggørelse pr. 30. september 2023, svarende til 102 % af sæsonbudgettet på 246.759 ton og til 75 % af årsbudgettet på 330.000 ton. Af de 250.736 ton affald er 88.229 ton importeret.

Afgifterne udgør pr. 30. september 2023; 132,9 mio. kr. hvilket svarer til 94 % af sæsonbudgettet på 141,7 mio. kr. og til 66 % af årsbudgettet på 201,6 mio. kr.



Resultatet i 3. kvartal er påvirket negativt af revision på ovnlinjerne og en derpå følgende længere udetid på Energitårnet grundet uforudsete reparationer. Trods dette har Roskilde Kraftvarmeværk fortsat et positivt resultat pr. 30. september, hvilket dels kan henføres til øget importaffald og gunstige elpriser, samt færre omkostninger til slagge og afgifter.

Genbrugspladser:

Resultatet er tilfredsstillende.

ARGO driver 14 genbrugspladser for 6 af ejerkommunerne (Kalundborg, Køge, Lejre, Roskilde og Stevns, samt Solrød på en gæsteordning).

Pr. 30. september 2023 er der modtaget 116.882 ton på genbrugspladserne, svarende til 87 % af sæsonbudgettet på 134.334 ton og til 68 % af årsbudgettet på 172.298 ton.

Pr. 30. september 2023 udviser genbrugspladsernes samlede regnskab et overskud før afskrivninger og finansiering på 16,3 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 10,0 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret overskud på 0,3 mio. kr. og et årsbudgetteret overskud på 1,7 mio. kr.

Genbrugspladsernes økonomi er påvirket af færre behandlede mængder, der medfølger færre behandlings- og transportomkostninger.

Audebo Miljøcenter m.fl.:

Resultatet er tilfredsstillende.

Audebo Miljøcenter m.fl. dækker over flere ordninger såsom Audebo Deponi, omlastning på Gadstrup Genanvendelses anlæg, Have- & Parkoverskud samt KOD (Madaffald). Udover deponeringsegnet affald behandler Audebo Deponi også forbrændingsegnet affald, rent træ, gips, asbest og jern og metal.

ARGO har pr. 30. juni 2023 solgt Gadstrup Genanvendelses anlæg til Urbaser. Salgsprisen på 36,0 mio. kr. indgår under posten "øvrige indtægter". Af de 36,0 mio. kr. er der modregnet en ikke afskrevet maskine samt salg af grund til Genbrugspladserne (En del af grunden i Gadstrup vil fremover blive anvendt til opbevaring af containere for ARGOs Genbrugspladser), på samlet 5,2 mio. kr. hvorfor nettobeløbet i omsætningen er 30,8 mio. kr. Gadstrup Genanvendelses anlæg har givet et overskud på 29,1 mio. kr. mod et forventet overskud på 0,2 mio. kr. pr. 30. september 2023. Resultatet er påvirket af omkostninger i forbindelse med salget af Gadstrup samt tilbagebetaling til forbrugerne, i overensstemmelse med bestyrelsens beslutning på møde den 26. september 2023, pkt. 4. Tilbagebetaling til forbrugerne sker som led i at nedbringe den historiske overdækning i ordningen frem mod, at det udvidede producentansvar for emballage træder i kraft.

Have- & Parkoverskud har givet et underskud på 0,4 mio. kr. mod et forventet overskud på 0,3 mio. kr. pr. 30. september 2023. Have- & Parkoverskud har modtaget lidt færre mængder, hvilket slår igennem i både omsætning og behandlingsomkostninger.



KOD har givet et underskud på 0,9 mio. kr. mod et forventet resultat på 0,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. KOD har behandlet færre mængder end budgetteret.

Deponiet har givet et overskud på 2,9 mio. kr. mod et forventet underskud på 2,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. Resultatet på deponiet er påvirket af indeksering af hensættelser til fremtidige forpligtelser på 2,3 mio. kr. mere end budgetteret. Herudover er resultatet positivt påvirket af regulering af affaldsafgifter.

Pr. 30. september 2023 udviser regnskabet for Audebo Miljøcenter m.fl. et overskud før afskrivninger og finansiering på 38,0 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 30,7 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret underskud på 1,5 mio. kr. og et årsbudgetteret underskud på 2,1 mio. kr.

Pr. 30. september 2023 er der modtaget 132.110 ton i Audebo Miljøcenter m.fl., svarende til 94 % af sæsonbudgettet på 139.960 ton og til 73 % af årsbudgettet på 180.147 ton.

Særligt vedr. administrationen

Regnskabet for administrationen flugter omtrent med det budgetterede for de første tre kvartaler af 2023. Der er i de første tre kvartaler anvendt flere ressourcer til ekstern rådgivning ift. det budgetterede. Det kan henføres til ekstern bistand og rådgivning ifm. selskabsgørelsen af ARGO.

Der er ikke budgetteret særskilte midler til ekstern rådgivning i administrationsbudgettet for 2023, men det har til og med 3. kvartal været muligt at dække merudgifter til ekstern rådgivning via hensatte midler og mindreforbrug på øvrige budgetposter i administrationen. Der vurderes dog risiko for, at udgifter til ekstern rådgivning i 4. kvartal 2023 ikke kan holdes indenfor administrationens budget i 2023, og der vurderes dermed risiko for, at administrationens budget for 2023 overskrides som følge af merudgifter ifm. forberedelsen af selskabsgørelsen af ARGO. Der følges op ifm. aflæggelse af regnskaber for 4. kvartal 2023.

I budgettet for 2024 og 2025 er der budgetteret med hhv. 2 mio. kr. og 1 mio. kr. særskilt til rådgivning ifm. selskabsgørelsen af ARGO.

Balance:

Pr. 30. september 2023 udgør ARGOs balance 1.494,1 mio. kr.

Aktivsiden udgøres af anlægsaktiver på 886,6 mio. kr., likvide beholdninger på 159,2 mio. kr., værdipapirer på 390,9 mio. kr., en debitorbeholdning på 37,7 mio. kr. samt øvrige poster på 19,7 mio. kr.

Passivsiden udgøres af langfristet gæld på 933,7 mio. kr., hvoraf de 852,7 mio. kr. er finansiering af ovnlinje 6. Resten af den langfristede gæld udgøres af 23,8 mio. kr. vedrørende swaftalen og 57,1 mio. kr. er gæld til forbrugerne. Herudover indeholder passivsiden 119,2 mio. kr. i kortfristet gæld og forpligtelser på 88,4 mio. kr., hvilket resulterer i en egenkapital på 352,9 mio. kr.



Værdien af swapaftalen er reguleret pr. 31. december 2022, hvor den udgjorde 23,8 mio. kr. Værdien af swapaftalen reguleres en gang årligt, i forbindelse med 4. kvartals regnskab.

Miljømæssige konsekvenser

Ingen.

Økonomiske konsekvenser

Ingen selvstændige økonomiske konsekvenser.

Bilag til punkt 3

- Bilag 3.1: ARGOs regnskab for 3. kvartal 2023

Beslutning for Punkt 3: Regnskab for 3. kvartal 2023

Godkendt.



Punkt 4

Aktieselskabsgørelse af ARGO

Beslutningstema

På baggrund af drøftelser i ejerudvalg, ARGOs bestyrelse og borgmesterkreds i løbet af 2023 forelægges et første udkast til et samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO til principgodkendelse med henblik på videre behandling i samarbejde med ejerkommunerne inden endelig forelæggelse for ARGOs bestyrelse og ejerkommunernes kommunalbestyrelser. Oplægget omhandler selskabsstruktur, styringsmodel og økonomi. Oplægget påtænkes endelig godkendt i bestyrelsen i marts/april 2024 og i ejerkommunernes kommunalbestyrelser i april-maj 2024, jf. forslag om overordnet tidsplan for aktiviteterne i 2024, som lægges til godkendelse.

ARGOs juridiske rådgiver Bech-Bruun samt økonomiske rådgiver PwC vil deltage i ejerudvalgsmødet den 24. november og i bestyrelsesmødet den 7. december 2023.

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen

1. Principgodkender 'Udkast til samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO' med henblik på efterfølgende videre behandling i samarbejde med ejerkommunerne inden endelig forelæggelse for ARGOs bestyrelse og ejerkommunernes kommunalbestyrelser i foråret 2024 (bilag 1)
2. Godkender overordnet tidsplan for aktiviteterne i 2024 (bilag 2)

Sagsfremstilling

Sagsforløb

I juni 2023 vedtog Folketinget ny lovgivning, der stiller krav om, at affaldsenergianlæg skal være aktieselskabsgjort senest d. 1. januar 2025. Desuden afventes yderligere krav om selskabsgørelse af øvrige kommunale affaldsydelser, som skal udmønte *Aftale om Selskabsgørelse af Kommunernes levering af affaldsydelser* vedtaget i Folketinget i august 2022 af et bredt flertal.

ARGOs bestyrelse godkendte den 23. maj 2023, efter forudgående drøftelse i ejerudvalget, tidsplan for arbejdet med selskabsgørelse af ARGO indtil udgangen af 2023. Efter indhentning af juridisk og økonomisk rådgivning og forudgående drøftelser i ejerudvalget, med deltagelse af kommunernes økonomichefer, blev et oplæg til ny selskabsstruktur og styringsstruktur for ARGO godkendt som grundlag for videre arbejde på bestyrelsesmødet d. 26. september 2023, og det økonomiske grundlag forelagt bestyrelsen på møde den 24. oktober. Derudover er samme oplæg til ny selskabsstruktur samt gennemgang af økonomi blevet drøftet med borgmesterkredsen for ARGOs ejerkommuner den 17. november. Senest har ARGOs juridiske rådgiver Bech-Bruun gennemgået det juridiske grundlag samt anbefalinger, og ARGOs økonomiske rådgiver PwC det økonomiske grundlag, på ejerudvalgsmøde den 24. november. Der blev fremsat en række kommentarer og spørgsmål, som indgår i det videre arbejde.

Med nærværende sag præsenteres første udkast til et samlet beslutningsgrundlag om forslag til selskabsstruktur og styringsstruktur for de fremtidige selskabsgjorte aktiviteter i ARGO, hvor der redegøres for overvejelser og anbefalinger som ligger til grund for forslaget. Derudover indeholder sagen forslag til overordnet tidsplan og proces for samarbejde mellem ejerkommunerne og ARGO i forhold til at færdiggøre beslutningsgrundlaget til endelig politisk behandling (bilag 2).

Selskabsstruktur

Forslag til ny selskabsstruktur er baseret på juridisk rådgivning fra advokatfirmaet Bech-Bruun og er nøjere beskrevet i bilag 1, 'Samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO [UDKAST]'. Notatet sammenfatter blandt andet de juridiske forklaringer og vurderinger, som fremgår af bilag 3 'Sammenfattende notat om organisering og styring' med appendix 1-7 af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun. De centrale forhold omkring selskabsstrukturen er gengivet i tabel 1.

Tabel 1: Centrale forhold omkring selskabsstruktur		
Forhold	Foreslået model	Uddybes i bilag
A/S vs. I/S	I/S anbefales indtil nu som øverste moderselskab. Der foreslås en evaluering mhp beslutning inden udgangen af 2027	Bilag 3, Appendiks 1
Holdingselskab eller ej	Holdingselskab anbefales	Bilag 3, Appendiks 2
Serviceselskab	Serviceselskab anbefales	Bilag 3, Appendiks 2
Selskabsgørelse af affaldsenergi	Affaldsenergi i selvstændigt driftsselskab jf. lovkrav	Bilag 3, Appendiks 2
Selskabsmæssig placering af CO2-fangst	Placering overvejes fortsat	Bilag 3, Appendiks 2
Selskabsgørelse af genbrug og omlastning	Selvstændige driftsselskaber for hhv. genbrug og omlastning (KOD og tekstil) anbefales	Bilag 3, Appendiks 2
Selskabsmæssig placering af deponi	Placering i ARGO I/S, da lovkrav om selskabsgørelse af deponi ej forventes	Bilag 3, Appendiks 1 og 2
Nye kommunale indsamlingsselskaber	Et driftsselskab til indsamlingsordning for hver ejerkommune selskabsgør disse ydelser i regi af ARGO anbefales	Bilag 3, Appendiks 7

Styringsstruktur

Forslaget til ny styringsstruktur er baseret på juridisk rådgivning fra advokatfirmaet Bech-Bruun og er nøjere beskrevet i bilag 1, 'Samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO [UDKAST]'. Notatet sammenfatter blandt andet de juridiske forklaringer og vurderinger, som fremgår af bilag 3 'Sammenfattende notat om organisering og styring' med appendix 1-7 af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun. De centrale forhold omkring styringsstrukturen er gengivet i tabel 2.

Tabel 2: Centrale forhold omkring styringsstruktur		
Forhold	Foreslået model	Uddybes i bilag
Vedtægter	Ved I/S som øverste moderselskab, gælder ARGO I/S vedtægter	Bilag 3, Appendiks 5
Tillæg til vedtægter om styring	Principper og regler for styring internt i koncernen fastsættes som i en styringsaftale som tillæg til ARGO I/S vedtægter	Bilag 3, Appendiks 5
Bestyrelsessammensætning	En enhedsbestyrelse anbefales. Evaluering gennemføres i løbet af 2025 mhp beslutning inden udgangen af 2025	Bilag 3, Appendiks 4
Generalforsamling	Det anbefales, at det sikres gennem tillæg til vedtægter om styring at kommunale repræsentanter beslutter, hvorledes der skal stemmes på generalforsamlinger, samt at visse dispositioner skal forelægges til beslutning på generalforsamlingen	Bilag 3, Appendiks 5
Kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt	Det anbefales, at det sikres gennem tillæg til vedtægter om styring at visse dispositioner skal forelægges til godkendelse direkte af kommunalbestyrelserne	Bilag 3, Appendiks 5
Særligt angående styring af de kommunale indsamlingsselskaber	Det anbefales, at der i kompetenceoverdragelsesaftalen indarbejdes bestemmelser om, hvilke dispositioner, der skal godkendes af den enkelte kommune, samt at der indarbejdes bestemmelser om nedsættelse af samarbejdsfora mellem	Bilag 3, Appendiks 7

Økonomi

Ved stiftelse af et aktieselskab er der krav om udarbejdelse en åbningsbalance og positiv egenkapital.

Der er med bistand fra økonomisk rådgiver PwC udarbejdet en budgetmodel og foretaget simulerende beregninger af fremtidig økonomi, og det vurderes, at ARGOs selskaber kan stiftes med positiv egenkapital, herunder at ARGO Affaldsenergi A/S kan stiftes med en positiv egenkapital på ca. 170 mio. kr., og der er således økonomisk grundlag for at stifte selskabet. Der er i vurderingen af værdien af affaldsenergianlægget taget højde for forventede fremadrettede udvikling i indtægter fra varme, el og modtagelse af affald samt produktionsomkostninger, skatter og afgifter, forventede reinvesteringer, betaling af markedskonform garantiprovision, mv.

Ejerkommunerne skal fremadrettet stille garanti direkte overfor ARGO Affaldsenergi A/S i forhold til lån optaget i Kommunekredit til finansiering af Energitårnet, og ARGO skal i den forbindelse betale en markedskonform garantiprovision til kommunerne.

Der henvises til særskilt sag angående garanti og garantiprovision.

Udtræden af ARGO I/S

Der er fra ejerkommunernes side spurgt til vilkårene for udtræden af ARGO I/S. Advokatfirmaet Bech-Bruun har udarbejdet et notat herom, se bilag 4 'Notat om udtræden af ARGO I/S' af 9. november 2023. Det fremgår heraf blandt andet, at vedtægterne giver mulighed for at udtræde med et års varsel, at den udtrædende kommune kan tage sin andel af formuen med sig, at kommunen skal erstatte eventuelle tab, og at kommunen fortsat vil hæfte for tidligere indgåede forpligtelser. De endelige betingelser vil være genstand for forhandling mellem parterne.

Videre proces

Det foreslås, at beslutningsgrundlaget for selskabsgørelse viderebehandles og færdiggøres i samarbejde med ejerkommunerne frem til udgangen af februar 2024, jf. forslag til overordnet tidsplan for aktiviteterne i 2024 (bilag 2). Ejerudvalget har på sit møde den 24. november aftalt, at der afholdes to ekstra ejerudvalgsmøder i januar/februar, udover det planlagte møde den 19. januar 2024. Der planlægges med, at der inden forelæggelse for ejerkommunernes kommunalbestyrelser afholdes et borgmestermøde samt et fælles informationsmøde for kommunalbestyrelserne. Derudover vil ARGO fortsat tilbyde at holde oplæg m.v. i de enkelte kommuners fagudvalg eller kommunalbestyrelser. Det endelige samlede beslutningsgrundlag planlægges at blive forelagt ejerudvalg og ARGOs bestyrelse i marts/april 2024 med henblik på godkendelse forud for politisk behandling i ejerkommunerne i april/maj 2024.

Senest ved udgangen af maj 2024 skal ejerkommunernes kommunalbestyrelser have godkendt oplæg til selskabsstruktur, tillæg til vedtægter om styring og oplæg til garanti og garantiprovision, med henblik på at gennemføre selskabsstiftelse per 1. november 2024.

Miljømæssige konsekvenser

Ingen.

Økonomiske konsekvenser

Ingen selvstændige økonomiske konsekvenser af nærværende sag.

Bilag til punkt 4

- Bilag 4.1: *'Samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO [UDKAST]'* af 17. november 2023
- Bilag 4.2: Overordnet tidsplan for selskabsgørelse i 2024
- Bilag 4.3: *'Sammenfattende notat om organisering og styring'* med appendix 1-7 af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun.
- Bilag 4.4: *'Notat om udtræden af ARGO I/S'* af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun.

Beslutning for Punkt 4: Aktieselskabsgørelse af ARGO

Godkendt.

Punkt 5: Garantistillelse og garantiprovision ifm. selskabsgørelsen af ARGO



Punkt 5

ARGOs langfristede lån ifm. selskabsgørelse

Beslutningstema

Der er i juni 2023 vedtaget ny lovgivning i Folketinget, der medfører, at kommunalt ejede affaldsenergianlæg skal udskilles i særskilte aktieselskaber senest d. 1. januar 2025. ARGO skønnes at have langfristede lån i KommuneKredit på godt 840 mio. kr. på tidspunktet for selskabsgørelse. ARGO kan videreføre det eksisterende lån i KommuneKredit, hvis der stilles en kommunal garanti, og ARGO betaler en tilhørende garantiprovision, jf. også særskilt sag behandlet i ARGOs bestyrelse d. 24. oktober 2023 (pkt. 3 – økonomi ifm. selskabsgørelse af ARGO). Garantistillelse og tilhørende garantiprovision skal besluttes af ARGOs ejerkommune. Der er udarbejdet oplæg til baggrund for garanti og bud på garantiprovision mhp. videre kommunal behandling.

Indstilling

Det indstilles, at 1) nedenstående tilgang for kommunale garantier på ARGOs langfristede lån og 2) nedenstående tilgang for fastsættelse af garantiprovision inkl. konkret vurdering fra PWC kan ligge til grund for den videre kommunale behandling.

Sagsfremstilling

Der er i juni 2023 vedtaget ny lovgivning i Folketinget vedr. aktieselskabsgørelse af affaldsenergianlæg.

Af bemærkninger til lovforslag fremgår, at det har været et hensyn at give affaldsenergianlæg mulighed for at driften af anlæg kan videreføres som hidtil, herunder en mulighed for at videreføre af eksisterende lån i affaldsenergianlæg. Det gælder også lån i KommuneKredit, jf. boks 1.

Boks 1. Ny lovgivning om affaldsenergi: Lån i KommunKredit i affaldsenergianlæg og kommunale garantier

Af lovgivning om selskabsgørelse af affaldsforbrændingsanlæg fremgår, at *Kommunalbestyrelsen kan beslutte, at aktie- eller anpartsselskabet, jf. stk. 1, skal indtræde i samtlige eller enkelte af affaldsforbrændingsanlæggets eksisterende lån til anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter, hvis kommunen samtidig stiller garanti for lånet, jf. §§ 2 d og 2 e.*

Som baggrund for dette fremgår det af lovbemærkningerne, bl.a. at;

- *Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet vurderer på baggrund af Klimaplanen, at hensynet er, at det skal sikres, at affaldsforbrændingsanlæggene i videst muligt omfang kan drives videre som hidtil. Samtidig er det et hensyn, at transaktionsomkostningerne ved selskabsgørelsen holdes nede. Dette indebærer, at de lån, som affaldsforbrændingsanlæggene har optaget, skal kunne videreføres til aktie- eller anpartsselskabet. Ministeriet vurderer derfor, at eksisterende lån skal kunne videreføres i det stiftede aktie- eller anpartsselskab ved tvunget debitorskifte.*
- *Hvis kommunalbestyrelsen vælger at videreføre et eksisterende lån ved tvunget debitorskifte, og hvis der ikke allerede er stillet en kommunal garanti for lånet, fordi kommunen eller det kommunale fællesskab hidtil har hæftet direkte for lånet, vil kommunen samtidig skulle stille garanti for lånet i overensstemmelse med §§ 2 d og 2 e om kommunal garantistillelse.*
- *Det foreslås, at kommunerne fortsat skal have mulighed for at kunne stille lånegaranti for affaldsforbrændingsanlæggenes låneoptagelse, efter at affaldsanlæggene er blevet udskilt til aktie- eller anpartsselskab, og affaldsforbrændingsanlægget drives på kommercielle vilkår. Endvidere vil det være en forudsætning for, at de eksisterende lån i KommuneKredit kan fortsætte til udløb.*
- *De kommunale garantier for låneoptagelse vil efter gældende ret skulle stilles på markedsvilkår.*



Kommunal garantistillelse for ARGOs lån i Energitårnet

Som led i opførelsen af Energitårnet (ovn 6), der blev idriftsat i 2013, har ARGO optaget et langfristet lån i KommuneKredit til finansiering af byggeriet. Med den nuværende afdragsprofil vil lånet være tilbagebetalt primo 2041. I efteråret 2024, dvs. omtrent tidspunktet for stiftelse af ARGOs nye selskaber, skønnes restgælden på det langfristede lån i KommuneKredit at udgøre knap 842 mio. kr.

For at bevare mest mulig likviditetsmæssig fleksibilitet og robusthed i den kommende konkurrencesituation samt til evt. fremtidige investeringer lægger ARGO ikke op til en delvis indfrielse af lånet som led i selskabsgørelsen. Dvs. ARGO lægger op til at videreføre lånet med den nuværende størrelse, de nugældende vilkår og som udgangspunkt til udløb. Det bemærkes, at ARGOs lån i KommuneKredit er variabelt forrentet, men 80 pct. af gælden er rentesikret via rentesikringsaftaler (renteswaps).

Det fremgår af loven og bemærkninger, at kommunerne fortsat har mulighed for at stille garanti for lån i affaldsenergianlæg og at lån i KommuneKredit kan videreføres i et nyt aktieselskab via såkaldt tvunget debitorskifte. For ARGOs vedkommende betyder det, at ARGOs eksisterende lån i KommuneKredit flyttes fra ARGO I/S til det kommende ARGO Affaldsenergi A/S. Som led heri skal der stilles særskilt kommunal garanti for lånet, *jf. boks 1*.

Pro rata – hæftelse og garantistillelse

ARGO lægger op til ARGOs ejerkommuner stiller garanti for lånet som svarer til den enkelte kommunes ejerandel på tidspunktet for stiftelsen af selskabet, og dermed stiller garanti relativt til ejerandelen (pro rata). En sådan pro rata-tilgang er drøftet med KommuneKredit. Det betyder, at kommunerne fremover alene stiller garanti og hæfter for en delmængde af det samlede lån. I dag *hæfter interessentkommunerne solidarisk og ubegrænset for de forpligtelser, der påhviler Fællesskabet, jf. ARGOs vedtægter.*

En oversigt over udkast til den kommunale garantistillelse i ARGOs enkelte ejerkommuner fremgår af *tabel 1*.

Tabel 1: Ejerandel og andel af ARGOs langfristede gæld		
Kommune	Ejerandel (pct.)	Andel af garantistillelse (mio. kr.)
Greve	15,6	131,4
Holbæk	7,6	64,1
Kalundborg	5,8	48,7
Køge	18,1	152,4
Lejre	9,3	77,9
Odsherred	6,9	57,7
Roskilde	26,3	221,4
Solrød	6,8	57,2
Stevns	3,7	31,1
I alt	100,0	841,8

Amn: Den relative ejerfordeling mellem kommunerne i ARGO ændres (en smule) hvert år som følge af, at kun dele af indskudskapitalen forrentes. Restgæld på 841,8 mio. kr. afspejler den forventede restgæld på ARGOs lån i KommuneKredit pr. 1. november 2024 med den nuværende afdragsprofil.



Det vurderes hensigtsmæssigt, at kommunerne stiller garanti for den andel af ARGOs langfristede gæld, der svarer til kommunernes ejerandel af ARGO. På ejerudvalgsmøde den 24. november 2023 blev rejst spørgsmål om, hvorvidt kommunerne kunne stille garanti ud fra en anden fordelingsnøgle fx efter indbyggertal i kommunerne.

Ejerandelene af ARGO blev fastlagt ifm. sammenlægningen af KARA og Noveren i 2007 ud fra de værdier, som kommunerne indskød i det daværende KARA/Noveren. Derfor afspejler ejerfordelingen ikke befolkningstallet i de enkelte ejerkommuner. Hvis fx indbyggertallet blev lagt til grund for størrelsen på de enkelte kommuners garantier, ville det betyde, at nogle kommuner ville skulle stille en garanti og dermed tage en risiko, der var relativt større end ejerandelen af selskabet. Hvis selskabet omvendt stiger i værdi, som følge af mulighed for indtjening i det liberaliserede affalds-marked, vil merværdien i selskabet blive fordelt ud fra ejerandele. Det vurderes derfor hensigtsmæssigt at anvende kommunernes ejerandele som fordelingsnøgle for kommunal garantistillelse.

Kommunale garantier, dvs. også en videreførsel af ARGOs lån i KommuneKredit i regi af ARGO Affaldsenergi A/S, skal drøftes og besluttes i de enkelte kommunalbestyrelser.

Garantiprovision

Kommunale garantier skal efter gældende ret (statsstøtteregele) ske på markedsvilkår. Derfor skal ARGO betale en rimelig garantiprovision til ejerkommunerne, der afspejler en betaling for den risiko, som kommunerne påtager sig ved at stille en lånegaranti. I henhold til statsstøtteregele skal garantiprovisionen fastsættes under hensyntagen til låntagers (ARGO Affaldsenergi A/S) risiko for misligholdelse af lånet. Det er kommunernes ansvar at fastsætte en rimelig garantiprovision, der afspejler risikoen. ARGOs tilgang er, at der så vidt muligt fastsættes en ensartet garantiprovision på tværs af ARGOs ejerkommuner.

Som baggrund for og til brug for den videre proces, har ARGO fået et udkast til en kreditvurdering og tilhørende garantiprovision af ARGOs økonomiske rådgiver PWC, *jf. bilag 1*. PWC har bl.a. vurderet de regulatoriske, markedsmæssige og finansielle forhold der forventes at være gældende for den fremtidige drift af ARGO Affaldsenergi A/S. Endvidere har PWC vurderet de statsstøtteretlige rammer fra EU-kommissionen for fastsættelsen.

PWC vurderer med afsæt heri, at en årlig garantiprovision på 0,7 pct. vurderes rimelig og inden for rammerne af statsstøtteregele. ARGOs foreslår, at PWCs vurdering inklusive niveau for garantiprovision ligger til grund for den videre behandling af garantistillelse og garantiprovision i ARGOs ejerkommuner.

Endelig markedsafdækning af lånemuligheder

Inden kommunal behandling af garantistillelse og garantiprovision laves en endelig markedsafdækning af ARGOs lånemuligheder på det private lånemarked. Dette for at afdække endeligt om ARGO samlet set kan konvertere sine kommunalt garanterede lån i KommuneKredit med tilhørende garantiprovision til bedre vilkår på det private lånemarked uden kommunal garanti.

Videre proces

ARGO foreslår, at ovenstående tilgang lægger til grund for den videre kommunale behandling af kommunal garantistillelse og garantiprovision, og at dette behandles i sammenhæng med øvrige kommunale beslutninger ifm. selskabsførelsen af ARGO, *jf. særskilte sager*. Der laves en endelig markedsafdækning af ARGOs lånemuligheder på det private lånemarked. Ved behov bistår ARGO gerne med konkrete bidrag til sagsfremstillinger som led i den kommunale sagsbehandling, herunder fx økonomiske nøgletal, forudsætninger mv.



Miljømæssige konsekvenser

Ingen umiddelbare konsekvenser

Økonomiske konsekvenser

Det vurderes helt centralt for ARGOs videre drift, at ARGOs langfristede lån i KommuneKredit kan videreføres i det kommende ARGO Affaldsenergi A/S. Størrelsen på garantiprovision har betydning for ARGOs fremadrettede omkostningsniveau. Forskelle i garantiprovisioner på tværs af kommunalt ejede affaldsenergianlæg vil være en konkurrenceparameter i det fremadrettede affaldsmarked.

Bilag til punkt 5

- Bilag 5.1: Garantiprovision ARGO fra PWC

Beslutning for Punkt 5: Garantistillelse og garantiprovision ifm. selskabsførelsen af ARGO

Godkendt.

Jonas Bjørn Whitehorn gjorde opmærksom på en udtalelse fra ministeren omkring emnet. ARGO's administration følger op dette.

Punkt 6: Indsats for CO2-fangst på ARGOs kraftvarmeværk



Punkt 6

Indsats for CO2-fangst på ARGOs kraftvarmeværk

Beslutningstema

ARGOs bestyrelse har på møde den 1. april 2022, pkt. 4, besluttet, at der skal arbejdes for at etablere CO2-fangstanlæg på kraftvarmeværket senest i 2030. Staten vil gennem udbudsrunder bevilge et større støttebeløb til fangst, transport og lagring af CO2. Der skal tages stilling til, om ARGO skal deltage i et af de kommende to statslige udbud.

CO2-fangst er en kendt teknologi, men den sammenhængende værdikæde er ikke prøvet før. Der er derfor et stort antal risici som skal håndteres. ARGO vurderer, at centrale spørgsmål om rammevilkår og infrastruktur bliver mere klare frem mod udbudsrunde 3 i 2025, og at projektrisikoen derved mindskes ved at vente med at byde til 2025.

Indstilling

Det indstilles, at

1. ARGO arbejder mod at kunne deltage i udbudsrunde 3 for statslige støttemidler i 2025
2. ARGO ikke arbejder mod at deltage i udbudsrunde 2 for statslige støttemidler i 2024, men følger udviklingen nøje
3. Beslutning om deltagelse i udbudsrunde 3 forelægges bestyrelsen, når beslutningsgrundlag foreligger

Sagsfremstilling

Ved bestyrelsesmøde den 1. april 2022, pkt. 4, blev det vedtaget, at ARGO skal arbejde for at etablere CO2-fangst på kraftvarmeværket senest i 2030. Potentialer er fangst af ca. 350.000 ton CO2 årligt. Etableringen af et CO2-fangstanlæg er en stor og kompliceret investering. Siden foråret 2022 har ARGO arbejdet videre med at konkretisere og planlægge et kommende CO2-fangstanlæg på kraftvarmeværket. Der er bl.a. udarbejdet en overordnet businesscase, en overordnet tidsplan samt en kortlægning af værdikæden for et CO2-fangstanlæg hos ARGO.

Et flertal i Folketinget har afsat betydelige statslige støttemidler til CO2-fangst i de kommende år. Støttemidlerne tildeles via udbud og gives til fangstanlæggene men skal dække omkostninger til hele værdikæden, dvs. fangst, transport og lagring. Første store udbud til CO2-fangstanlæg (runde 1) blev afgjort i foråret 2023 mens yderligere udbud (runde 2 og 3) følger i 2024 og 2025, jf. tabel 1.

Tabel 1: Statslige støtteudbud til CO2-fangst					
Udbudsrunde	Tidspunkt for udbud	Krav til fangst-tidspunkt	Økonomisk ramme	Forventet CO2-fangst årligt	Bemærkning
Runde 1	Afgjort maj 2023	2026	Ca. 8 mia. kr.	0,43 mio. ton	To bydere. Vundet af Ørsted (kraftværker). Vestforbrænding anden byder
Runde 2	Medio 2024	2029	10,5 mia. kr.	0,9 mio. ton	
Runde 3	Medio 2025	2029	16,3 mia. kr.	1,4 mio. ton	

Et bud mhp. tilskud til CO2-fangst i en statslig udbudsrunde kræver grundigt forarbejde. Det skyldes, at der skal være fuld klarhed over projektøkonomi inden der bydes. Med statslige støttemidler følger også krav, og hvis disse krav ikke opfyldes, fx hvis projektet bliver forsinket og ikke leverer CO2-fangst som forudsat i udbuddene, vil det medføre bø-



der. Hertil kommer, at stor klarhed over projektøkonomi er en forudsætning for at kunne byde ind med en konkurrencedygtig pris i de statslige udbud. Som led i forberedelsen af udbud er det derfor centralt, at der er størst mulig klarhed over både interne forhold som fx fysisk og teknisk udformning af et kommende anlæg men i høj grad også eksterne forhold som fx infrastruktur til transport af CO₂, rammevilkår omkring selskabsmæssig organisering, finansieringsvilkår, marked for biogent CO₂ mv., idet dette alle er faktorer, der påvirker projektøkonomien.

Status for undersøgelser af et fangstanlæg i ARGO og overvejelser om udbudsrunde

Business-case

Der er udarbejdet en foreløbig businesscase for CO₂-fangst for et anlæg på ARGOs kraftvarmeværk med bistand fra konsulenthuset Rambøll, jf. bilag 1. Det vurderes, at anlægsinvesteringen på et fangstanlæg udgør op mod eller over 1 mia. kr., dvs. en investering der i økonomisk omfang nærmer sig byggeriet af Energitårnet (ovn 6). Der er lagt etablering af fangstanlæg på begge ovne (ovn 5 og ovn 6) til grund. Businesscasen er afhængig af bl.a. lagermuligheder (onshore eller offshore) samt håndtering af og økonomi i biogent CO₂, jf. boks 1.

Boks 1: Businesscase for CO₂-fangst I ARGO

I dag betaler kraftvarmeværket både CO₂-afgift og køber CO₂-kvoter. Det forventes at begge omkostninger vil stige fremover.

Hvis businesscasen for et CO₂-fangsanlæg i ARGO skal være positiv, skal summen af 1) udgift til fangst, transport og lagring af et ton CO₂ samt 2) potentielle indtægter fra salg af biogent CO₂ være mindre end den skønnede fremadrettede udgift forbundet med at udlede CO₂ i form af kvotekøb og CO₂-afgifter.

Der er opstillet fire scenarier, der adskiller sig ved om og hvordan CO₂ lagres, og hvordan den biogene del af ARGOs CO₂-udledning håndteres (dvs. den andel af ARGOs CO₂-udledning, der fx stammer fra forbrænding af organisk materiale (fx træ), der betragtes som klimaneutralt), jf. tabel 2 og bilag 1.

Den biogene del af ARGOs CO₂ kan potentielt sælges som certifikater, hvis den lagres. En lagring af biogent CO₂ betyder, at ARGO vil blive CO₂-negative i klimaregnskabet. En negativ CO₂-udledning kan potentielt sælges til andre CO₂-udledere, der dermed kan klimakompensere via certifikater. Dette marked er dog under opbygning og er usikkert, og det er vanskeligt at prissætte denne del. Alternativt kan den biogene del af CO₂ anvendes i andre processer fx klimaneutral brændstoffer til skibe eller fly (CCU).

ARGOs businesscase viser, at ARGO er afhængig af indtægter fra den biogene del af fanget CO₂. Hvis disse indtægter ikke opnås, kan businesscasen alene blive positiv, hvis ARGO opnår statsstøtte til fangstanlægget gennem de statslige udbudsrunder. Businesscasen viser samtidig, at offshore-lagring aktuelt er for omkostningsfuldt, og at en onshore lagerløsning er nødvendigt for en positiv businesscase.

Som bilag vedlægges eksempler på forskellige økonomiske konsekvenser ved forskellige scenarier.

Tabel 2: Businesscase CO ₂ -fangst I ARGO			
Scenarie	Økonomi	Fortegn økonomi	Bemærkning
Ingen CCS – baseline	Betaling for kvoter og CO ₂ -afgift – ca. 500 kr. pr. t. CO ₂	Baseline	Ingen sparede udgifter til kvoter og CO ₂ -afgift
Offshore lagring uden salg af biogene certifikater	Betydeligt mere negativ end baseline	--	Op mod 1.000 kr. dyrere pr. t. CO ₂ end baseline
Offshore lagring med salg af biogene certifikater	Mere negativ end baseline	-	
Onshore lager med salg af biogene certifikater	Positiv ift. baseline	++	Alt lagres onshore og der sælges certifikater for biogent CO ₂
Onshore lager salg af biogent CO ₂ til anvendelse (fx flybrændstoffer)	Svagt positiv ift. baseline	+	Den biogene del af CO ₂ anvendes til andre formål og den fossile del af CO ₂ lagres

Risici ved kommende projekt

Udover ovennævnte er der en række øvrige forhold og risici som ARGOs projekt afhænger af, jf. boks 2. Flere af disse forhold har direkte eller indirekte indflydelse på økonomi og businesscase.



Boks 2: Risici der skal tages højde for ved etablering af CO2-fangst i ARGO

Rammebetingelser – hovedvirksomhed eller tilknyttet virksomhed

De nuværende rammebetingelser betyder bl.a. at CO2-fangst skal ske i såkaldt tilknyttet virksomhed. CCS vil være meget tæt integreret med hovedvirksomheden, og derfor er der meget stor usikkerhed om hvordan leveringsgrænser håndteres. Til eksempel vil ekstra varme fra fangstanlægget muligvis blive defineret som overskudsvarme (med deraf følgende nyt varmeprijsloft), og der vil skulle aftales en ny varmelieferingsaftale med fjernvarmesiden. Det forventes, at der forhandles langsigtede rammevilkår i folketinget i dette år, men det er uklart om rammebetingelsen for tilknyttet virksomhed bliver ændret, og i givet fald hvornår og hvordan.

Infrastruktur

Udvikling af rørinfrastruktur vil afhænge af, hvor der etableres CO2-fangst og hvor der etableres lagre. Etablering af lagre off-shore er længst fremme, idet Norge forventer at have første lager klar i 2025. Beslutning om etablering af et eller to danske lagre off-shore er ikke afklaret endnu, og det vides derfor ikke, om et eller begge disse lagre kan være klar i 2028/2029. On-shore (eller near-shore) lagre er en stor mulighed i Danmark, men vil kræve store investeringsbeslutninger. Der er p.t. ved at blive udarbejdet miljøkonsekvensvurderinger for 8 lokaliteter. Når disse foreligger, skal en kommende operatør byde på en koncession (forventeligt medio 2024). Vinderne af koncessionerne skal på baggrund af yderligere undersøgelser tage en investeringsbeslutning, og efterfølgende etablere lageret. Der er derfor ingen garanti p.t. for, at der kommer et on-shore lager som er relevant for ARGO.

Varmeafsætning

Det forventes, at CO2-fangst vil generere en del ekstra varme. Denne varme skal afsættes til VEKS. VEKS er informeret om denne mulighed, og har medtaget dette i deres strategiarbejde. Den ekstra varme kan ikke med sikkerhed afsættes hele året, ligesom VEKS overvejer om der er behov for forstærkninger i transmissionsnettet hvis den ekstra varme skal udnyttes optimalt.

Restlevetid af ARGOs anlæg

ARGOs to ovne er etableret i 1999 (ovn 5) og 2013 (Energitårnet). En vigtig økonomisk parameter vil være restlevetiden for de to anlæg. Der er foretaget første indledende undersøgelser af ovn 5. Umiddelbart er der ikke forhold som forhindrer drift i 50 år. Der er udarbejdet en meget overordnet reinvesteringsplan som også indikerer, at det er økonomisk fornuftigt at vedligeholde anlægget. De første beregninger viser endeligt, at ovn 5 vil bidrage positivt til den fremtidige indtjening.

Finansiering

ARGO skal fremover finansiere nye investeringer via privat kapital. Det er sandsynligt, at et lån skal garanteres af ejerne, hvilket kræver godkendelse i alle kommunalbestyrelser. Långiver vil være meget optaget af hvorledes den kommende konkurrence vil blive i forbindelse med fastlæggelse af renteniveau.

ARGOs fremtidige konkurrenceevne på affald

Senest 1.7.2025 er alt dansk restaffald i fri konkurrence. ARGO vurderer, at ARGOs kommende priser vil kunne tiltrække en del dansk affald. Der er dog stor usikkerhed om hvorledes og i hvilken retning markedet for restaffald vil udvikle sig i Danmark og resten af Europa.

ARGOs konkurrenceevne ved udbud 2 og 3

Ørsted vandt udbud 1 med fangstanlæg på Asnæsværket i Kalundborg og Avedøreværket i København. Ørsted ejer en del sammenlignelige kraftværker, og det formodes at Ørsted også vil stå stærkt ved udbud 2 og 3. HOFOR har med deres nye blok 4 også udvist stor interesse for CO2-fangst, og må også forventes at kunne afgive et attraktivt tilbud ved udbud 2. For forbrændingsanlæg er de store anlæg mest relevant ved udbud 2 og 3. Vestforbrænding blev nummer 2 ved udbud 1, og står stærkest i forhold til f.eks. ARC eller ARGO. Vestforbrænding har besluttet at fortsætte arbejdet med etablering af fangstanlæg selv om man ikke vandt udbud 1.

Tidsplan

Etablering af CCS er ikke prøvet før, hvilket giver udfordringer ved udarbejdelse af en tidsplan. Der er som bilag 2 vedlagt en foreløbig plan for aktiviteter, som skal gennemføres, hvis ARGO deltager i udbud 3.

I lyset af de betydelige risici vurderer administrationen, at deltagelse i næste runde af statslige støtteudbud (runde 2) er for tidligt. Med fordel kan der i stedet arbejdes frem mod at kunne deltage i udbudsrunde 3 i 2025. Dette skal bl.a. ses i sammenhæng med, at der frem mod runde 3 er bedre klarhed og mulighed for bedre at belyse væsentlige risici som fx rammebetingelser, infrastruktur og ARGOs fremtidige konkurrenceevne på affald.

Der er en risiko for at udbud 3 ikke er relevant (eller mulig) for ARGO, men det er forventningen, at hovedparten af det forarbejde som udføres nu under alle omstændigheder skal bruges, når CO2-fangst skal være klar i 2030.



Videre proces

Administrationen foreslår, at der arbejdes videre med at konkretisere projektet og afklare risici og usikkerheder indenfor allerede afsatte økonomiske rammer, idet der er afsat 5 mio. kr. i både ARGOs budget for 2023 og 2024 til forarbejde vedr. CO₂-fangst (anlægsbevilling). Det foreslås således, at der indenfor den eksisterende ramme arbejdes videre med:

- udbuds- og indkøbsstrategi for koncept for fangstanlæg, transport og lagring
- juridiske afklaringer omkring selskabstruktur, ejerforhold m.v.

Det vurderes, at der er behov for yderligere midler til forarbejde inden ARGO kan afgive et egentligt bud i en udbudsrunde 3, og at projekteringsudgifter og udbudsforberedelse vil medføre udgifter for et betydeligt tocifret mio.-beløb. Opgaver frem mod udbud 3 omfatter bl.a., udover ovennævnte;

- projekteringsomfang (herunder projekteringsomfang før udbud) og teknik
- løbende genbesøg af business case.

Det bemærkes, at midler anvendt til forarbejder og projektering vil kunne anvendes i det videre arbejde med CO₂-fangstanlæg uanset om ARGO vinder udbudsrunde 3. ARGO vil forelægge sagen for bestyrelsen igen inden endelig beslutning om deltagelse i udbudsrunde 3. Særskilte bevillinger til yderligere forarbejder vil blive fremlagt særskilt eller som led i kommende budgetproces.

Bestyrelse og ejerudvalg vil blive orienteret og inddraget løbende om sagen.

Miljømæssige konsekvenser

Ved etablering af CCS nedsættes den samlede klimapåvirkningen. CCS vil som udgangspunkt reducere strømproduktionen, hvilket alt andet lige kræver mere marginal elproduktion på gas eller kul. CCS vil med høj sandsynlighed generere mere varme. Denne varme vil som udgangspunkt mindske brug af biomasse i andre dele af fjernvarmesektoren.

Økonomiske konsekvenser

Bestyrelsen har tidligere bevilliget 5 mio. til indledende undersøgelser i 2023. Der er p.t. brugt cirka en mio. af denne bevilling til udarbejdelse af roadmap og businesscase-model. Der er endvidere bevilliget 5 mio. i 2024 for yderligere undersøgelser. Hvis indstillingen følges, forventes det, at kommende bevillinger kan indarbejdes i de løbende normale anlægsbudgetter (første gang for 2025).

Bilag til punkt 6

- Bilag 6.1: Business case
- Bilag 6.2: Tidsplan for deltagelse i udbudsrunde 3

Beslutning for Punkt 6: Indsats for CO2-fangst på ARGOs kraftvarmeværk

Godkendt.



Punkt 7

Årsopfølgning 2023 - af ARGOs ejerstrategi og strategi 2023 - 2026

Beslutningstema

ARGOs bestyrelse vedtog på sit møde d. 7. december 2022 en ny strategi for perioden 2023 – 2026.

Strategien har sit afsæt i Ejerstrategien behandlet af bestyrelsen 25. maj 2022 og efterfølgende vedtaget af kommunalbestyrelserne i de 9 ejerkommuner. Ejerstrategien fastlægger ARGOs mission og vision.

Strategien er et vigtigt redskab til at sætte retning for ARGOs drift og udvikling.

Derfor laves der, ud over løbende opfølgning, en årsopfølgning, som danner grundlag for denne rapportering til Bestyrelsen, med status og evaluering af indsatser og prioriteringer.

Indstilling

Det indstilles at orienteringen tages til efterretning.

Sagsfremstilling

Strategiens mål

ARGOs mission (vedtaget i ejerstrategien):

ARGO skaber bæredygtige affaldsløsninger, der fremmer den grønne omstilling.

ARGOs vision (vedtaget i ejerstrategien):

ARGO er en førende klimaaktør i det fremtidige affaldsmarked. Denne position opnår ARGO ved at:

- Sikre, at affald kanaliseres til cirkulær og klimaoptimal behandling.
- Sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet.
- Yde en god service til kunder og ejerkommuner således at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt.

Strategiens opbygningen og indhold:

ARGO anvender et strategikort (se figuren) som værktøj til at skabe overblik og sammenhæng mellem ønsket effekt, mål og indsatser. Øverst fremgår ejerstrategien sammen med de resultater som ARGO ønsker at skabe på samfundsniveau og for ejerkommuner, borgere og virksomheder. I strategikortets nederste halvdel beskrives, hvordan ARGO vil opnå de ønskede resultater. Det er beskrevet i form af en række fokusområder knyttet til ARGOs forskellige forretningsområder og på en måde så det understøtter affaldshierarkiet.



ARGO er en førende klimaaktør i det fremtidige affaldsmarked

Samfund (effekt)	Ved at sikre, at affald kanaliseres til cirkulær og klimaoptimal behandling		Ved at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift		Ved at yde en god service og derved fremme cirkulære og grønne valg mest muligt	
Ejerkommuner (resultater)	ARGO bidrager til de økonomiske, samfunds-mæssige samt miljø- og klimamæssige dimensioner af bæredygtighed	ARGO fastholder selskabets værdier i den fremtidige konkurrence	ARGO leverer forsyningsikkerhed i affaldshåndtering og energiproduktion	ARGO sætter retning for samarbejde og fælles løsninger mellem ejerkommunerne	ARGO bidrager til innovation sammen med ejerkommuner, den private sektor, forsyningselskaber og myndigheder	
Borgere og virksomheder (resultater)	ARGO gør det nemt at træffe miljø- og klimavenlige valg	ARGO leverer god service og kommunikation	ARGO leverer konkurrencedygtige takster og varmepriser	ARGO dokumenterer en effektiv og bæredygtig behandling af affaldet		
Processer	Affaldsforebyggelse og direkte genbrug <ul style="list-style-type: none"> Læringstilbud til flere aldersgrupper i alle ejerkommuner Fremme af direkte genbrug på genbrugspladserne Øget direkte genbrug af byggematerialer 	Genanvendelse <ul style="list-style-type: none"> Øget samarbejde om klimamæssig og økonomisk bæredygtig håndtering af genanvendelige fraktioner Genbrugspladserne som omdrejningspunkt for indsamling og logistik i producentansvarordningerne Bedre sortering 	Energiudnyttelse <ul style="list-style-type: none"> CO2 neutral affaldsenergi i 2030 Fremtidens kraftvarmeværk Forsyningsikkerhed 	Deponering <ul style="list-style-type: none"> Minimal deponering Deponeringsstrategi Mindre miljøpåvirkning fra deponi 		
	Resourceløft		Resourceløft		Resourceløft	
	Nye rammevilkår og sikker drift Forberedelse til aktieselskabsgørelse og konkurrenceudsættelse / Sikker drift / Bedre dataunderstøttelse					
Medarbejdere og udvikling	Kompetencer til fremtiden	Et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø	Styrket projektkultur	Ledelse af forandringer	Samfundsansvar	Målrettet kommunikation

Der er fastlagt strategiske fokusområder på følgende felter:

- Affaldsforebyggelse og direkte genbrug
- Genanvendelse
- Energiudnyttelse
- Deponering
- Nye rammevilkår og sikker drift
- Medarbejdere og udvikling af ARGO

Arbejdet med at udmønte og udleve strategien

ARGOs strategi, med mission og vision fra ejerstrategien, er central som retningsgiver og kompas for selskabets indsatser og prioriteringer.

Derfor arbejder ARGO aktivt med at udmønte strategien i konkrete projekter og initiativer og for at indholdet i strategien inkl. mission og vision forankres i virksomhedens kultur.

De konkrete indsatser i form af projekter og indsatser styres gennem en handleplan for strategiudmøntning. Handleplanen er ledelsens samlede overblik over de projekter og initiativer, som er identificeret og planlægges iværksat i strategiperioden (2023 – 2026).

Handleplanen er ledelsens redskab til at prioritere indsatsen i forhold til:

- At sikre et tilpas fokus på alle områder af strategien



- At fordele indsatsen og ressourceanvendelsen over strategiens 4-årige målperiode
- At tilpasse indsatsen i forhold til de store igangværende ændringer i rammevilkår på affaldsområdet
- At projekter og indsatserne placeres så de i størst muligt omfang passer naturligt ind i det løbende arbejde eller med mulighed for at koble til eksterne initiativer

Handleplanen er et aktivt værktøj for kvartalsvis opfølgning i chefgruppen. Derudover foretager chefgruppen en gang årligt en samlet evaluering af handleplanens projekter og indsatser og vurderer dem i forhold til:

- Status for projekter og indsatser (forskydninger og tilpasninger)
- Vurdering af årets indsat i forhold til ejerstrategi (mission og vision) samt strategiens indsatsområder
- Vurdering af behov og forventninger til evt. justeringer af handleplanen bl.a. i forhold til de løbende ændringer i omverden, herunder af affaldsområdets rammevilkår

ARGOs ledelse har i forlængelse af strategiens vedtagelse i december 2022 identificeret 40 projekter og indsatser, til iværksættelse i den 4-årige strategiperiode (2023 – 2026).

I vedhæftede bilag (Årsopfølgning af 2023-indsatsen på ARGOs ejerstrategi og strategi) er status og forventninger gennemgået initiativ for initiativ på alle fokusområder inklusivt bemærkninger med ledelsens evaluering.

Hvad er nået

Af de 40 initiativer er 24 blevet prioriteret til igangsættelse allerede i 2023, mens 14 planlægges iværksat i 2024. Et enkelt initiativ, deponeringsstrategi planlægges først iværksat i 2026, for at afvente at der forhåbentligt kommer et miljøstyrelsesinitiativ for en ny national deponeringsstrategi.

Et initiativ, om at skabe systematisk dokumentation af klimapåvirkninger på affaldsområdet, er efter dialog med fagmedarbejderne i kommunerne gået fra at være en indsat til at være et område, hvor ARGO følger arbejde, der foregår i andet regi.

Af de 24 initiativer, som er prioriteret iværksat i 2023, er 8 afsluttet (eller tæt på afslutning i 2023) og indgår derefter i den løbende drift.

Kobling til ejerstrategiens visioner

I forhold til indsatsen med at implementere strategien er det særligt indsatsen med at forberede aktieselskabsgørelse og konkurrenceudsættelse, som i 2023 og også i 2024 vil have størst opmærksomhed og være mest ressourcekrævende. Parallelt med dette har arbejdet med at forberede selskabsgørelse af kommunale affaldsopgaver for de fire kommuner, der ønsker opgaven varetaget i ARGO-regi også en særlig opmærksomhed.

Arbejdet med selskabsgørelse er, sammen med 15 andre initiativer, det som mest direkte referere til ejerstrategiens vision om "at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet".

For 19 projekter og indsatser er der tilsvarende en meget direkte sammenhæng til ejerstrategiens vision om "at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger".

For 8 projekter og indsatser er der en meget direkte sammenhæng til ejerstrategiens vision om "at yde en god service til kunder og ejerkommuner således, at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt".

For de 10 initiativer under området "medarbejdere og udvikling af ARGO" er der ikke på samme måde en direkte sammenhæng til ejerstrategiens visioner, men indsatserne er vigtige forudsætninger for at nå målene.

Samlet vurdering

Det er ledelsens vurdering, at der er grund til at være tilfreds med fremdriften i arbejdet med at implementere strategien. Det har været muligt at prioritere og gennemføre de identificerede initiativer på en måde, som balancerer ressourcehensynet og en passende fremdrift. Der har været enkelte forskydninger på grund af udefra kommende forhold i form af udsættelse af lovgivningsarbejde med producentansvar for emballage, implementering af aftale om



selskabsgørelse af de kommunale affaldsaktiviteter, retningslinjer for indretning af bytteområder på genbrugspladser og udskydelse af Miljøstyrelsens arbejde med deponeringsstrategi.

Samlet er det ledelsens vurdering, at ARGOs indsats for at fremme strategien i 2023 har været fuldt tilfredsstillende. At der er en god balance mellem indsatserne på de forskellige områder og i understøttelse af ejerstrategiens mission og visioner.

Der vurderes således ikke at være behov for justeringer i handleplanen.

Bilag til punkt 7

- Bilag 7.1: Årsopfølgning på indsatsen i 2023 af ARGOs ejerstrategi og strategi

Beslutning for Punkt 7: Årsopfølgning 2023 - af ARGOs ejerstrategi og strategi 2023 - 2026

Orienteringen blev taget til efterretning.

Det blev aftalt, at effekterne afrapporteres efter år 2 (december 2024).



Punkt 8

Orientering om status på arbejdet med informationssikkerhed, cybersikkerhed og fysisk sikkerhed

Beslutningstema

Der orienteres om status på arbejdet med sikkerhed i ARGO, herunder arbejdet med Informations- og cybersikkerhed, herunder det kommende NIS2-direktiv samt arbejdet med fysisk sikkerhed.

Indstilling

Det indstilles, at orienteringen tages til efterretning.

Sagsfremstilling

ARGOs bestyrelse blev i december 2022 orienteret om status for arbejdet med IT-sikkerhedsdagsordenen. Et område som ARGO har dedikeret særskilte ressourcer til i lyset af både eksterne krav og generelt behov for skærpet fokus på området. I løbet af det seneste år er der blevet arbejdet intensivt med at øge både IT-sikkerheden men også den fysiske sikkerhed i ARGO.

Status på det NIS2-direktiv

EU's NIS-direktiv regulerer virksomheder og myndigheder på cyber- og informationssikkerhedsområdet. Det nye NIS2-direktivet udvider krav og rammer omkring arbejdet med cyber- og informationssikkerhedsområdet og skærper kravene til ARGO ift. bl.a. risikostyring, kontrol og tilsyn.

Den danske lovgivning, der udmønter NIS2-direktivet, er endnu ikke på plads, men forventes vedtaget i februar 2024. Virksomhederne har deadline på implementering af direktivet i oktober 2024. Derfor har mange virksomheder inkl. ARGO valgt at starte implementeringsarbejdet ud fra en forventning om, at dansk lovgivning i store træk kommer til at flugte med teksten i direktivet.

Som led heri har ARGO har fået lavet en såkaldt GAP-analyse, som giver et overordnet billede af, hvor tæt ARGO er på opfylde kravene i NIS2. Analysen gennemgår 16 områder, *jf. tabel 1*.

Tabel 1: GAP-analyse af ARGOs arbejde med implementering af NIS2-direktivet

Nummer	Overordnede konklusioner	Status
1	Identificere NIS 2-omfattede områder i organisationen	Krav overholdes
2	Væsentlig eller vigtig enhed	Krav overholdes
3	Tilstrækkelige ressourcer og ekspertise	Krav overholdes ikke
4	Identificere ansvarlige personer og arbejdsgange	Krav overholdes
5	Identificere jurisdiktioner og kompetente myndigheder	Krav ikke relevant
6	Eventuelle nationale krav til IKT	Krav ikke relevant



7	Er ledelsen bevidst om sine forpligtelser	Krav overholdes muligvis
8	Awareness	Krav overholdes ikke
9	Årshjul	Krav overholdes ikke
10	Passendepolitikker og procedurer	Krav overholdes muligvis
11	Kortlægning af aktiver	Krav overholdes
12	Kortlægning af væsentlige leverandører	Krav overholdes
13	Risikostyring	Krav overholdes
14	Tilsyn med leverandører	Krav overholdes muligvis
15	Plan og metodik for hændelsehåndtering	Krav overholdes muligvis
16	Minimum af tekniske sikkerhedsforanstaltninger	Krav overholdes

Den overordnede konklusion er, at ARGO er godt undervejs med implementeringsarbejdet, men at der også er en række områder, som kræver fortsat fokus. Der arbejdes videre med implementeringen og ARGOs bestyrelse orienteres særskilt om fremdrift og opmærksomhedspunkter når relevant.

Status på sikkerhed vedr. IT (Information Technology) og OT (Operational Technology)

Driften af ARGOs IT-plattform har været i udbud og en ny driftsleverandør er udvalgt. Som led i udbuddet har der været fokus på at leverandøren lever op til gældende sikkerhedskrav og den nye platform sikrer, at ARGO er godt rustet til fortsat at kunne løse sine opgaver og samtidig imødegå udefrakommende trusler med en effektiv og robust sikring, der løbende hærdes og forbedres.

ARGOs såkaldte OT-plattform (software til styring af kraftvarmeværket) har været udsat for en gennemgribende opgradering, hvor arkitekturen, systemerne og den generelle sikkerhed er blevet fornyet og forhøjet, så denne er fuldt ud kompatibel med nuværende og kommende behov. Der er tilføjet flere lag af sikkerhed, dels via flere separate sikkerhedskopieringsløsninger, dels via en serviceaftale, der sikrer en hurtig adgang til ressourcer, i tilfælde af fejl på installationen. Som led heri er der i samarbejdet med ARGOs sikkerhedstjeneste SektorCERT, opsat en sensor på anlægget, der holder øje med trafikken til og fra internettet, og alarmerer os, hvis der er mistanke om forsøg på indbrud.

Ekstern audit af Energistyrelsen

Energistyrelsen foretog i februar 2023 en audit på ARGOs sikkerhedsniveau på baggrund af de krav, der stilles i *Bekendtgørelse om beredskab for elsektoren og BEK nr. 2647 Bekendtgørelse om it-beredskab for el og naturgassektorerne*.

Gennemgangen viste, at der var en række områder, hvor ARGO ikke mødte kravene i bekendtgørelsen. På baggrund af dette, bad styrelsen om, at der blev udarbejdet en handlingsplan for arbejdet med at få implementeret kravene og en ny gennemgang blev aftalt, jf. også særskilt orientering på bestyrelsesmøde d. 23. maj 2023 (pkt. 2.6).

Efterfølgende er der blevet arbejdet grundigt med at bringe ARGO til et niveau, som flugter med kravene i bekendtgørelsen. Det vedrører bl.a. krisestyrings- og beredskabsplaner, der har været underlagt en grundig revision og dokumentationsniveauet, der har været igennem en revision i forbindelse med opgradering af hhv. IT og OT platformene. ARGO havde primo november et opfølgende møde med Energistyrelsen, der udtrykte stor tilfredshed med de fremskridt AR-



GO har gjort på området, og fandt ganske få områder, hvor ARGO fortsat kan højne sikkerheden. Det var på områder, som ARGO allerede har identificeret, og som der arbejdes med at få endeligt på plads.

Fysisk sikkerhed

Fokus på den fysiske sikkerhed er øget. ARGO er som et såkaldt kategori 3-anlæg ikke pålagt nogle specifikke krav udover at være opmærksom på udmeldingerne fra Energistyrelsen. ARGO arbejder dog af egen drift på en række områder, der kommer til at fylde mere fremadrettet, herunder;

- Begrænsning og styring af fysisk adgang til ARGOs lokationer, både indenfor og udenfor normal arbejdstid
- Det eksisterende låsesystem gennemgås med henblik på gennemgribende opgradering for at sikre at alle indgange er udstyret med passende sikring.
- Der implementeres en mere effektiv gæsteregistrering.

Miljømæssige konsekvenser

Ingen

Økonomiske konsekvenser

Der arbejdes med den sikkerhedsmæssige indsats indenfor de nuværende budgetmæssige rammer.

Beslutning for Punkt 8: Orientering om status på arbejdet med informationssikkerhed, cybersikkerhed og fysisk sikkerhed

Orienteringen blev taget til efterretning.

Punkt 9: Fastlæggelse af mødeplan for bestyrelsen 2024



Punkt 9

Fastlæggelse af mødeplan for bestyrelsen 2024

Beslutningstema

Bestyrelsen skal tage stilling til mødeplanen for 2024.

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen godkender udkastet til mødeplan for 2024 og første møde i 2025.

Sagsfremstilling

Administrationen har, på baggrund af kalenderforespørgsler til bestyrelsesmedlemmerne udarbejdet udkast til bestyrelsens mødeplan for 2024. De foreslåede datoer er de – ud fra kalenderforespørgslerne - bedst mulige.

Der kan blive behov for at afholde flere møder i bestyrelsen, begrundet i de beslutninger bestyrelsen skal træffe i forbindelse med aktieselskabsgørelsen.

Første møde i 2025 er medtaget i forslaget. Det kan dog blive nødvendigt at ændre mødet i 2025 på grund af aktieselskabsgørelsen af affaldsforbrændingen.

Møderne afholdes primært på Håndværkervej 70 i Roskilde.

Ordinært bestyrelsesmøde Mødetidspunkt er besluttet på bestyrelsesmøde den 6. december 2022	Torsdag d. 1. februar Kl. 10.00 – 12.00.
Ordinært bestyrelsesmøde	Onsdag d. 3. april Kl. 10.00 – 12.00
Budget- og bestyrelsesmøde	Tirsdag d. 28. maj Kl. 10.00 – 13.00.
Ordinært bestyrelsesmøde	Onsdag d. 25. september Kl. 10.00 – 12.00
Ordinært bestyrelsesmøde	Onsdag d. 30. oktober Kl. 10.00 – 12.00
Bestyrelsesseminar – afsluttes med middag	Tirsdag d. 10. december Kl. 10.00 – 20.00.
Første møde efter aktieselskabsgørelsen af affaldsforbrændingen	Mandag d. 3. februar 2025 Kl. 10.00 – 12.00.

Påske: 28/3-1/4., Kr. Himmelfartsdag: 9/5., Pinse: 20/5, Brancheforeningen Cirkulær - årsmøde 22/5-23/5, Grundlovsdag 5/6, efterårsferie 14/10-18/10.



Miljømessige konsekvenser

Ingen

Økonomiske konsekvenser

Ingen.

Beslutning for Punkt 9: Fastlæggelse af mødeplan for bestyrelsen 2024

Tirsdag 5.3.2024 kl. 10-12 blev lagt ind som et tentativt møde.

Punkt 10: Eventuell



Punkt 10

Eventuell

Beslutning for Punkt 10: Eventuelt

Niels Hörup overdrager som aftalt formandsposten til Tomas Breddam den 1.1.2024.

Punkt 11: Underskriftside



Punkt 11

Roskilde den 7. december 2023

Niels Hörup

Tomas Breddam

Torben Hoffmann

John Harpøth

Martin Schwartzbach

Jonas Bjørn Whitehorn

Bjørn Lykke Sørensen

Thomas Nicolaisen

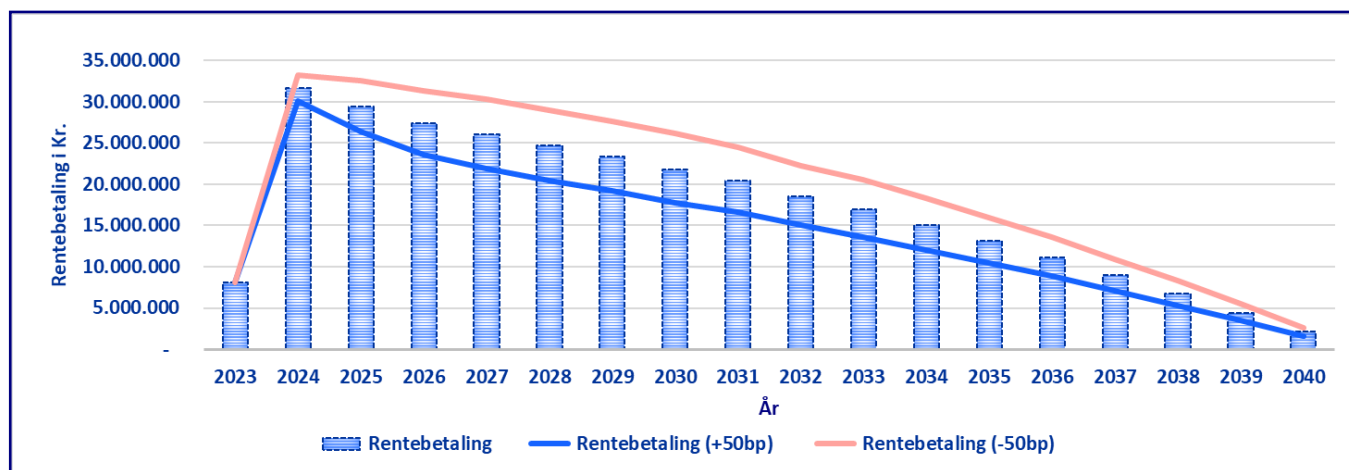
Flemming Petersen



Låne- og afdækningsportefølje pr. 30. september 2023

Langfristet gæld pr. 30. september 2023

Hovedstol	Nuværende restgæld i DKK	Rente	Lånetype	Valuta	Slutdato	Betalingsindex
460.000.000	356.389.760	3,42%	SWAP IRS	DKK	01-02-2041	Fast
230.000.000	178.194.880	3,71%	SWAP IRS	DKK	01-02-2041	Fast
230.000.000	178.194.880	3,71%	SWOPT	DKK	01-02-2041	Fast
230.000.000	178.194.880	3,59%	Variabel	DKK	01-02-2041	Fast
1.150.000.000	890.974.400	3,61%				





Kapitalportefølje pr. 30. september 2023

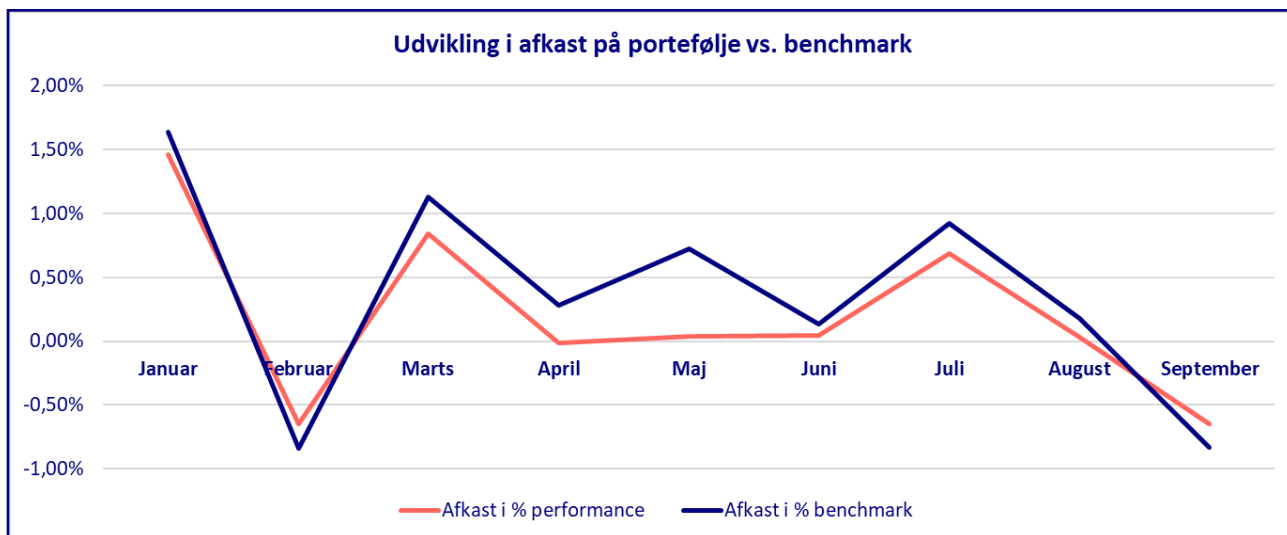
Kapitalportefølje

Kr

	Januar	Februar	Marts	April	Maj	Juni	Juli	August	September	År til dato
Markedsværdi primo	384.312.987	389.927.407	387.408.191	390.671.225	390.616.469	390.758.174	390.927.394	393.622.248	393.732.718	384.312.987
Udbetaling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indbetaling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Realiseret kursgevinst/tab	12	0	0	0	6.071	0	0	7.806	0	13.889
Urealiseret kursgevinst/tab	5.657.686	-7.176.173	3.294.561	1.708	188.030	212.617	2.739.967	155.327	-2.515.859	2.557.864
Kuponrenter	0	0	0	0	0	0	0	0	-54	-54
Udbytter	0	4.672.958	0	0	0	0	0	0	53	4.673.011
Gebyrer & omkostninger	-43.278	-16.001	-31.527	-56.488	-52.396	-43.397	-45.142	-52.663	-43.464	-384.356
Kontantrenter	0	0	0	24	0	0	30	0	0	54
Formueafkast	5.614.420	-2.519.216	3.263.034	-54.756	141.705	169.220	2.694.854	110.470	-2.559.323	6.860.408
Markedsværdi ultimo 2023	389.927.407	387.408.191	390.671.225	390.616.469	390.758.174	390.927.394	393.622.248	393.732.718	391.173.395	391.173.395

Månedlige afkast

	Januar	Februar	Marts	April	Maj	Juni	Juli	August	September	År til dato
Formue primo	384.312.987	389.927.407	387.408.191	390.671.225	390.616.469	390.758.174	390.927.394	393.622.248	393.732.718	384.312.987
Afkast	5.614.420	-2.519.216	3.263.034	-54.756	141.705	169.220	2.694.854	110.470	-2.559.323	6.860.408
Indskud / Udtræk	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udbytteskat	0	-331.000	0	0	0	0	0	0	0	-331.000
Formue Ultimo	389.927.407	387.077.191	390.671.225	390.616.469	390.758.174	390.927.394	393.622.248	393.732.718	391.173.395	391.173.395
Afkast i % performance	1,46%	-0,65%	0,84%	-0,01%	0,04%	0,04%	0,69%	0,03%	-0,65%	1,79%
Afkast i % benchmark	1,64%	-0,84%	1,13%	0,28%	0,72%	0,13%	0,92%	0,18%	-0,83%	3,33%





affald > ressourcer > genbrug > overskud

Regnskab 30.09.2023

ARGO I/S



INDHOLDSFORTEGNELSE

INDHOLDSFORTEGNELSE	2
RESULTATOPGØRELSE ARGO	3
BALANCE ARGO	5
ROSKILDE KRAFTVARMEVÆRK.....	7
GENBRUGSPLADSER	9
AUDEBO MILJØCENTER M. FL.	11
ADMINISTRATION, UDVIKLING & FORMIDLING	12
AFFALDSMÆNGDER MODTAGET	14
ANLÆGSREGNSKAB	15

RESULTATOPGØRELSE ARGO

Regnskabet er opgjort pr. 30. september 2023 og sammenholdt med henholdsvis sæsonbudgettet pr. 30. september 2023 og årsbudgettet for 2023. Budgettet blev godkendt på bestyrelsens møde den 25. maj 2022.

ARGOs omsætning er pr. 30. september 2023; 564,8 mio. kr. Pr. 30. september 2023 udviser selskabets samlede regnskab et overskud før afskrivninger og finansiering på 126,2 mio. kr. Efter afskrivninger på 48,6 mio. kr. og finansieringsomkostninger på 18,3 mio. kr., samt henlæggelser på 3,6 mio. kr., udgør det samlede overskud pr. 30. september 2023; 55,7 mio. kr., jf. tabel 1.

Tabel 1. Hovedtal for ARGO i alt

	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023
Nettoomsætning	572,8	757,0	475,7	642,5	564,8	508,1	700,2
Resultat	50,7	-1,0	-7,5	-4,4	55,7	-4,7	-0,3

Mio. kr.

I de samlede finansieringsomkostninger er der medtaget realiserede kursgevinster og -tab. De urealiserede kursgevinster og -tab medtages i 4. kvartals regnskab og årsrapporten, idet der i løbet af året kan forekomme store kursudsving.

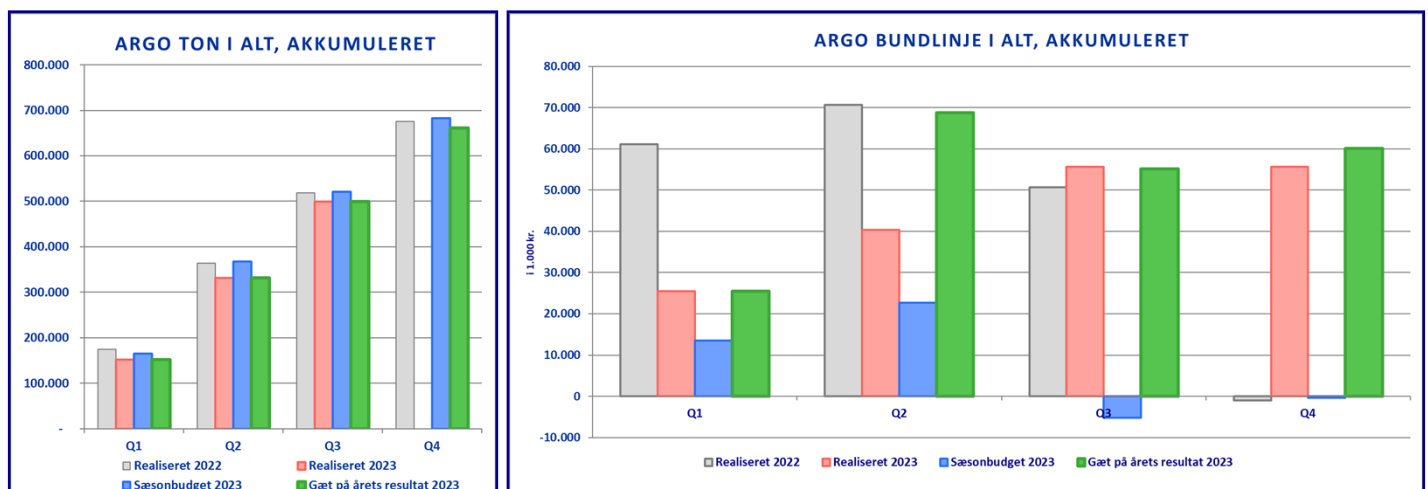
ARGO har behandlet en affaldsmængde på 499.728 ton svarende til 96 % af sæsonbudgettet på 521.053 ton og til 73 % af årsbudgettet på 685.445 ton, jf. tabel 2.

Tabel 2. Hovedtal for ARGO mængder i alt

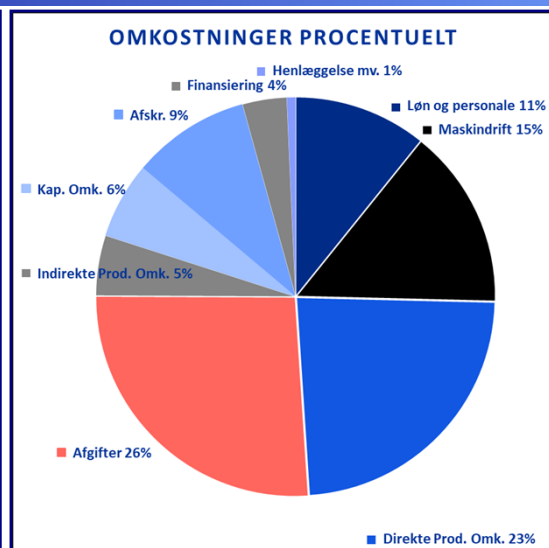
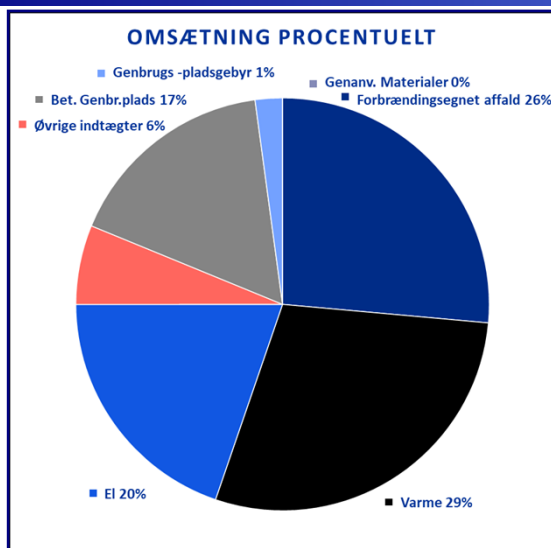
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023
Mængder i alt	519.064	675.937	504.963	669.928	499.728	521.053	685.445

Ton

Det samlede resultat pr. 30. september 2023 er bedre end sæsonbudgettet og er meget tilfredsstillende. Resultaterne for de enkelte behandlingsområder er beskrevet efterfølgende.



Antal ton	519.064	675.937	504.963	669.928	499.728	521.053	685.445	73%
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget i %
Forbrændingseget affald	125.865	167.826	140.196	191.005	138.944	117.032	156.478	89%
Deponeringseget affald	12.095	15.560	11.048	14.730	12.047	10.969	14.625	82%
Genbrug andet, pap og papir samt metal, glas og flasker	33.991	40.315	23.086	29.739	27.107	36.303	47.065	58%
Aconto opkrævning Genbrugspladser	84.900	105.876	84.524	112.698	87.574	86.688	115.584	76%
Genbrugspladsgebyr	11.228	14.079	9.215	11.819	11.205	11.354	14.563	77%
Varme	164.592	215.678	168.084	228.215	151.525	159.686	225.530	67%
El	137.971	194.896	38.280	52.635	103.744	84.587	124.328	83%
Øvrige indtægter	2.172	2.746	1.229	1.639	32.659	1.484	1.979	
Omsætning i alt	572.814	756.976	475.662	642.480	564.805	508.104	700.152	81%
Løn og personale	50.795	68.236	54.333	72.256	54.860	57.390	76.309	72%
Maskindrift	6.558	9.253	6.495	8.659	6.329	6.917	9.223	69%
Forbrugsudgifter	27.723	35.498	17.258	23.011	15.180	17.621	23.495	65%
Behandlingsomkostninger	71.698	90.460	75.901	98.729	74.382	76.856	99.712	75%
Eksterne tjenesteydelser	3.195	9.809	2.428	3.237	4.060	2.479	3.305	123%
Kørsel og transport	16.744	21.418	14.995	19.993	15.861	16.701	22.267	71%
Slagge-/restprodukt-/perkolatudgifter	12.413	16.804	19.895	26.527	6.541	20.313	27.084	24%
Drift tekniske anlæg	50.625	84.976	40.744	55.672	72.051	44.568	66.574	108%
Direkte produktionsomkostninger i alt	239.751	336.454	232.049	308.085	249.264	242.845	327.969	76%
Affaldsvarmeafgift	53.835	73.575	52.059	71.149	49.443	49.616	71.498	69%
Tillægsafgift	53.596	72.679	52.059	71.149	47.495	49.964	72.000	66%
CO ₂ Afgift	11.304	12.598	17.901	24.466	11.536	16.894	24.345	47%
Nox afgift	1.455	1.996	1.205	1.647	1.031	1.105	1.592	65%
CO ₂ Kvoter	23.686	34.754	3.750	5.000	23.441	24.116	32.154	73%
Afgifter i alt	143.876	195.602	126.974	173.412	132.946	141.695	201.589	66%
Ejendomsskatter og forsikringer	5.603	7.224	5.471	7.295	5.738	6.045	8.061	71%
Serviceydelser	4.830	7.127	6.541	8.722	4.922	6.220	8.293	59%
Drift & vedl. arealer og produktionsbygninger	12.472	20.088	12.212	16.282	12.487	12.468	16.624	75%
Leje af pladser	1.703	2.291	1.822	2.429	1.740	1.860	2.480	70%
Indirekte produktionsomkostninger i alt	24.608	36.730	26.046	34.728	24.887	26.593	35.458	70%
Resultat før kapacitetsomkostninger	164.579	188.190	90.592	126.256	157.708	96.971	135.136	117%
Administrationsomkostninger	4.988	7.567	5.436	7.140	7.814	5.551	7.290	107%
Fællesudgifter	19.247	28.287	21.326	28.435	23.672	23.340	31.121	76%
Kapacitetsomkostninger i alt	24.235	35.854	26.762	35.575	31.486	28.891	38.410	82%
Resultat før afskrivninger	140.344	152.336	63.831	90.681	126.222	68.080	96.725	130%
Afskrivninger	48.192	71.124	52.507	70.009	48.641	55.051	73.401	66%
Resultat før finansiering	92.152	81.212	11.324	20.671	77.581	13.029	23.324	333%
Finansiering	39.971	63.736	17.157	22.876	18.277	16.433	21.910	83%
Resultat før henlæggelse	52.181	17.476	-5.833	-2.205	59.304	-3.404	1.414	
Henlæggelse	1.513	18.493	1.617	2.156	3.617	1.292	1.723	210%
Resultat	50.668	-1.017	-7.450	-4.360	55.687	-4.696	-309	



BALANCE ARGO

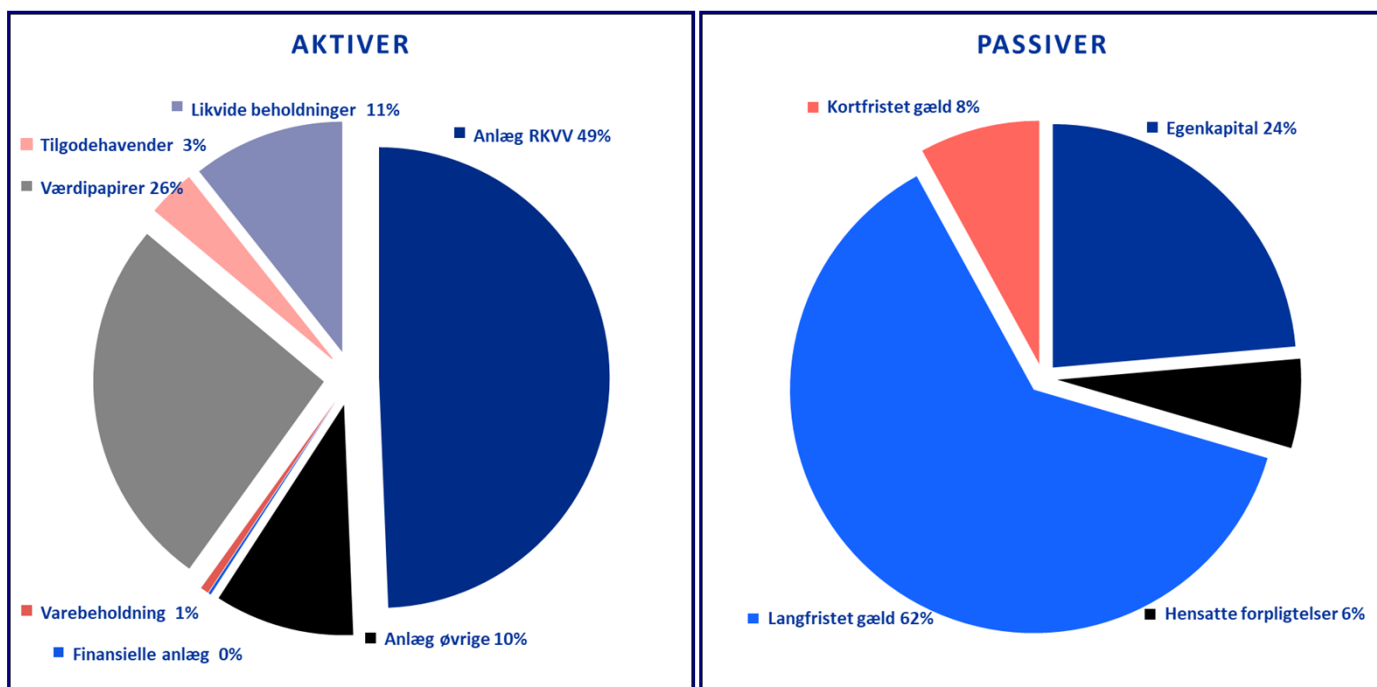
Pr. 30. september 2023 udgør ARGOs balance 1.494,1 mio. kr.

Aktivsiden udgøres af anlægsaktiver på 886,6 mio. kr., likvide beholdninger på 159,2 mio. kr., værdipapirer på 390,9 mio. kr., en debitorbeholdning på 37,7 mio. kr. samt øvrige poster på 19,7 mio. kr.

Passivsiden udgøres af langfristet gæld på 933,7 mio. kr., hvoraf de 852,7 mio. kr. er finansiering af ovnlinje 6. Resten af den langfristede gæld udgøres af 23,8 mio. kr. vedrørende swapaftalen og 57,1 mio. kr. er gæld til forbrugerne. Herudover indeholder passivsiden 119,2 mio. kr. i kortfristet gæld og forpligtelser på 88,4 mio. kr., hvilket resulterer i en egenkapital på 352,9 mio. kr.

Værdien af swapaftalen er reguleret pr. 31. december 2022, hvor den udgjorde 23,8 mio. kr. Værdien af swapaftalen reguleres en gang årligt, i forbindelse med 4. kvartals regnskab.

I henhold til vedtægterne for ARGO, forrentes og tilskrives kommunernes indskudskapital (ud over basisindskuddet) løbende. Det samlede indskud udgør 320,8 mio. kr. pr. 30. september 2023, hvoraf forrentningen af indskudskapitalen indgår med 33,6 mio. kr.



Aktiver			Passiver		
	30.09.2023	31.12.2022		30.09.2023	31.12.2022
Anlægsaktiver			Egenkapital		
Materielle anlæg, Roskilde Kraftvarmeværk			Egenkapital		
Grunde og bygninger	327.758	337.960	Indskudskapital forrentet	174.138	172.198
Produktionsanlæg og maskiner	395.445	422.542	Indskudskapital uforrentet	146.672	146.672
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.122	9.832	Overført driftsresultat	113.061	66.073
Igangværende anlæg	5.209	2.158	Værdiregulering swaftale (pr. 31.12.22)	-23.849	-23.849
Materielle anlæg, Roskilde Kraftvarmeværk i alt	737.534	772.493	Mellemregning med forbrugerne (varme)	-57.147	-63.907
Materielle anlæg, øvrige			Egenkapital i alt		
Grunde og bygninger	117.516	131.420	Egenkapital i alt	352.875	297.187
Produktionsanlæg og maskiner	11.413	9.349	Egenkapital i alt		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.314	18.636		352.875	297.187
Igangværende anlæg	79	355	Forpligtelser		
Materielle anlæg, øvrige i alt	146.322	159.759	Hensatte forpligtelser		
Finansielle anlægsaktiver			Hensatte forpligtelser		
Kapitalandele	2.730	2.676	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelse	650	650
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.730	2.676	Andre hensatte forpligtelser	87.738	103.431
Anlægsaktiver i alt	886.586	934.928	Hensatte forpligtelser i alt	88.388	104.081
Omsætningsaktiver			Forpligtelser i alt		
Varebeholdninger			Gældsforpligtelser		
Råvarer og hjælpematerialer	8.675	8.675	Langfristet gældsforpligtelser		
Handelsvarer	15	452	KommuneKredit	852.657	881.286
Varebeholdninger i alt	8.690	9.127	Mærkedsværdi Swaftale (pr. 31.12.22)	23.849	23.849
Værdipapirer			Mellemregning med forbrugerne (varme)	57.147	63.907
Andre værdipapirer	390.926	384.313	Langfristet gældsforpligtelser i alt	933.653	969.042
Værdipapirer i alt	390.926	384.313	Kortfristet gældsforpligtelser		
Tilgodehavender			Kortfristet del af lang gæld		
Tilgodehavender hos kunder	14.444	12.352	Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.318	38.318
Salg og tjenesteydelser	23.257	42.252	Anden gæld	44.637	50.727
Andre tilgodehavender	10.995	34.692	Periodeafgrænsningsposter	23.695	30.317
Tilgodehavender i alt	48.695	89.296	Kortfristet gældsforpligtelser i alt	119.194	137.762
Likvide beholdninger	159.212	90.409	Gældsforpligtelser i alt	1.052.847	1.106.804
Omsætningsaktiver i alt	607.523	573.145	Passiver i alt		
Aktiver i alt	1.494.109	1.508.073	1.494.109		
			1.508.073		

ROSKILDE KRAFTVARMEVÆRK

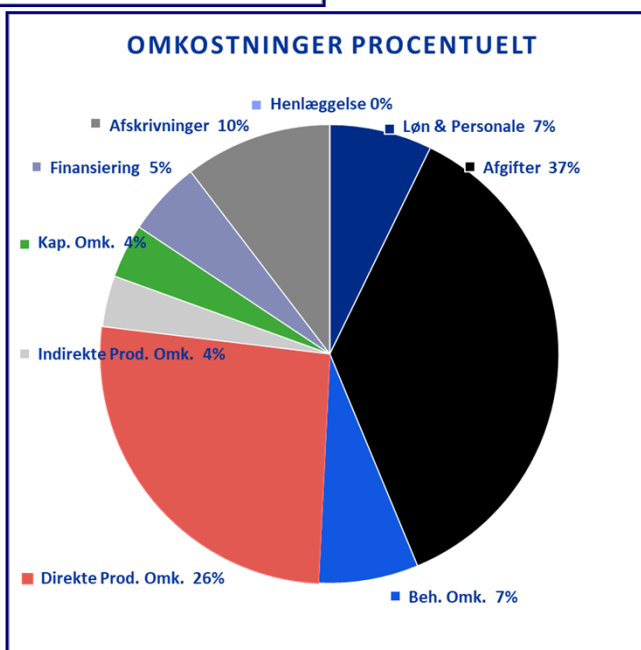
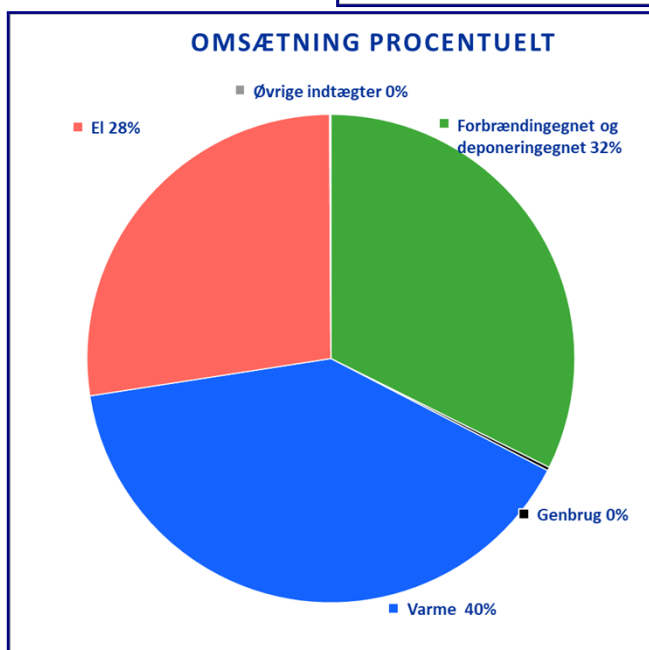
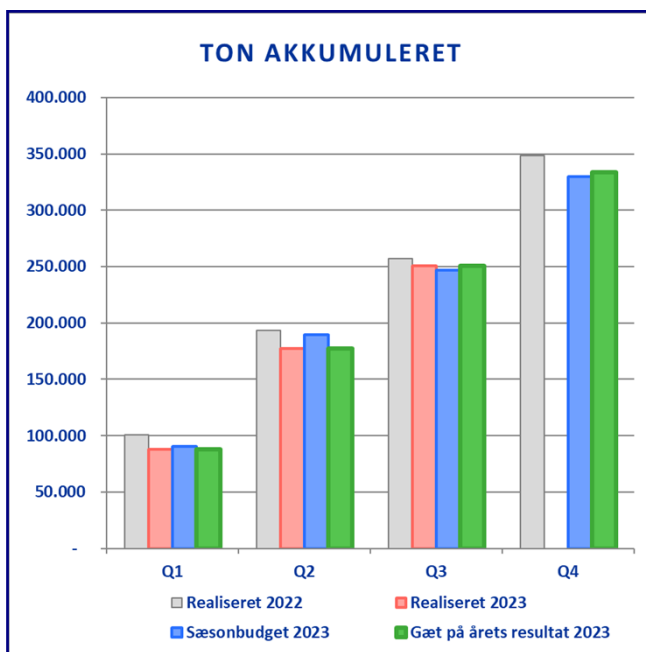
Pr. 30. september 2023 udviser Roskilde Kraftvarmeværks samlede regnskab et overskud før afskrivninger og finansiering på 72,0 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 15,0 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret underskud på 3,5 mio. kr. og et årsbudgetteret overskud på 0,0 mio. kr.

Kraftvarmeværket i Roskilde har modtaget 250.736 ton affald til nyttiggørelse pr. 30. september 2023, svarende til 102 % af sæsonbudgettet på 246.759 ton og til 75 % af årsbudgettet på 330.000 ton. Af de 250.736 ton affald er 88.229 ton importeret.

Afgifterne udgør pr. 30. september 2023; 132,9 mio. kr. hvilket svarer til 94 % af sæsonbudgettet på 141,7 mio. kr. og til 66 % af årsbudgettet på 201,6 mio. kr.

Resultatet i 3. kvartal er påvirket negativt af revision på ovnlinjerne og en derpå følgende længere udetid på Energitårnet grundet uforudsete reparationer. Trods dette har Roskilde Kraftvarmeværk fortsat et positivt resultat pr. 30. september, hvilket dels kan henføres til øget importaffald og gunstige elpriser.

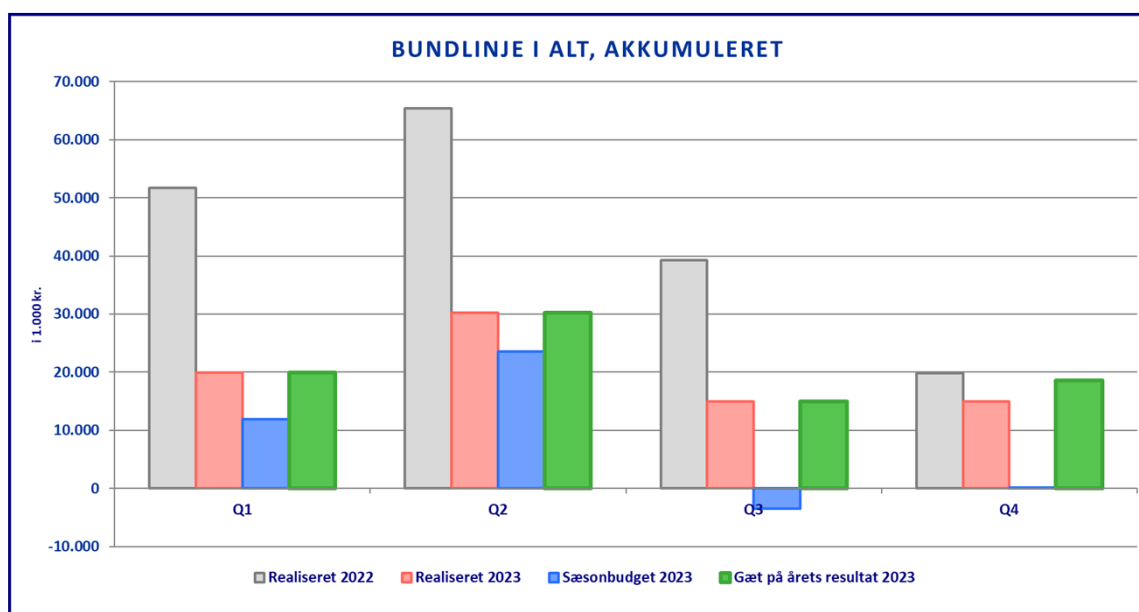
Resultatet er meget tilfredsstillende.



Antal ton	257.163	348.204	241.456	330.000	250.736	246.759	333.000	75%	Pris/ realiseret mængde
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget 0 i %	
Forbrændingseget affald	109.187	145.655	122.155	166.950	122.657	108.349	144.900	85%	
Genbrug andet, pap og papir samt metal, glas og flasker	2.939	3.731	0	0	862	0	0		
Varme	164.592	215.678	168.084	228.215	151.525	159.686	225.530	67%	
El	137.971	194.896	38.280	52.635	103.744	84.587	124.328	83%	
Øvrige indtægter	1.056	1.239	1.030	1.374	303	1.012	1.349	22%	
Omsætning i alt	415.745	561.199	329.549	449.173	379.091	353.634	496.106	76%	1.511,91
Løn og personale	23.071	30.988	25.338	33.784	26.345	25.921	34.562	76%	
Maskindrift	797	1.182	807	1.076	681	824	1.098	62%	
Forbrugsudgifter	26.799	34.377	16.678	22.237	14.479	17.028	22.704	64%	
Behandlingsomkostninger	19.759	23.760	18.189	24.252	25.664	17.775	23.700	108%	
Eksterne tjenesteydelser	2.221	8.464	1.843	2.457	2.306	1.881	2.509	92%	
Kørsel og transport	1.736	2.610	161	215	337	165	220	153%	
Slagge-/restprodukt-/perkolatudgifter	11.593	15.808	19.305	25.740	6.005	19.710	26.281	23%	
Drift tekniske anlæg	50.007	84.145	40.323	55.110	71.303	44.138	66.000	108%	
Direkte produktionsomkostninger i alt	135.983	201.334	122.644	164.871	147.120	127.443	177.074	83%	586,75
Affaldsvarmeafgift	53.835	73.575	52.059	71.149	49.443	49.616	71.498	69%	
Tillægsafgift	53.596	72.679	52.059	71.149	47.495	49.964	72.000	66%	
CO ₂ Afgift	11.304	12.598	17.901	24.466	11.536	16.894	24.345	47%	
Nox afgift	1.455	1.996	1.205	1.647	1.031	1.105	1.592	65%	
CO ₂ Kvoter	23.686	34.754	3.750	5.000	23.441	24.116	32.154	73%	
Afgifter i alt	143.876	195.602	126.974	173.412	132.946	141.695	201.589	66%	530,22
Ejendomsskatter og forsikringer	4.400	5.627	4.499	5.999	4.675	4.594	6.125	76%	
Serviceydelser	3.743	5.673	4.995	6.660	3.904	5.100	6.800	57%	
Drift & vedl. arealer og produktionsbygninger	5.750	10.302	5.774	7.699	4.545	5.896	7.861	58%	
Indirekte produktionsomkostninger i alt	13.893	21.602	15.269	20.358	13.124	15.589	20.786	63%	52,34
Resultat før kapacitetsomkostninger	121.993	142.661	64.663	90.532	85.901	68.907	96.658	89%	
Administrationsomkostninger	2.161	2.911	2.793	3.724	1.738	2.852	3.802	46%	
Fællesudgifter	9.623	14.138	10.663	14.218	12.158	11.670	15.560	78%	
Kapacitetsomkostninger i alt	11.784	17.049	13.456	17.942	13.896	14.522	19.363	72%	55,42
Resultat før afskrivninger	110.209	125.612	51.206	72.591	72.005	54.385	77.295	93%	
Afskrivninger	36.206	51.805	38.861	51.814	37.810	40.598	54.130	70%	
Resultat før finansiering	74.003	73.807	12.346	20.776	34.195	13.787	23.165	148%	136,38
Finansiering	34.748	54.026	18.218	24.290	19.243	17.309	23.078	83%	
Resultat før henlæggelse	39.255	19.781	-5.872	-3.514	14.952	-3.522	87		59,63
Henlæggelse	0	0	0	0	0	0	0		
Resultat	39.255	19.781	-5.872	-3.514	14.952	-3.522	87		59,63

Omkostning pr. ton

1.452,28



GENBRUGSPLADSER

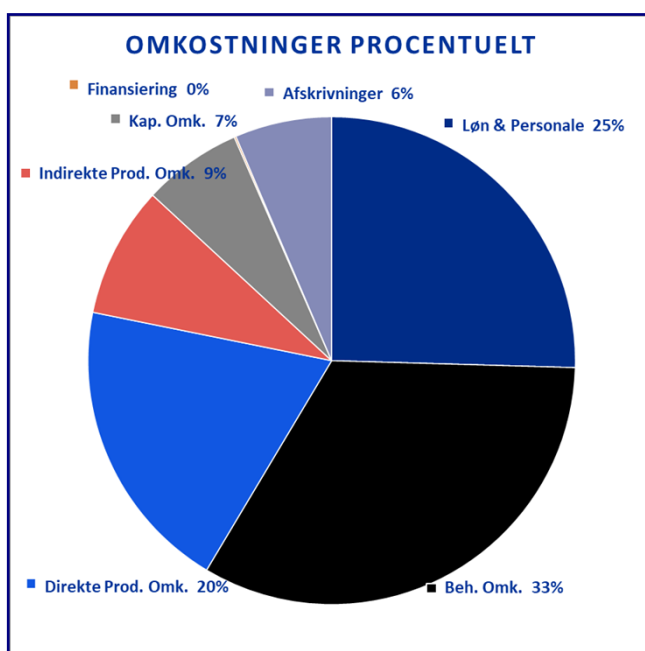
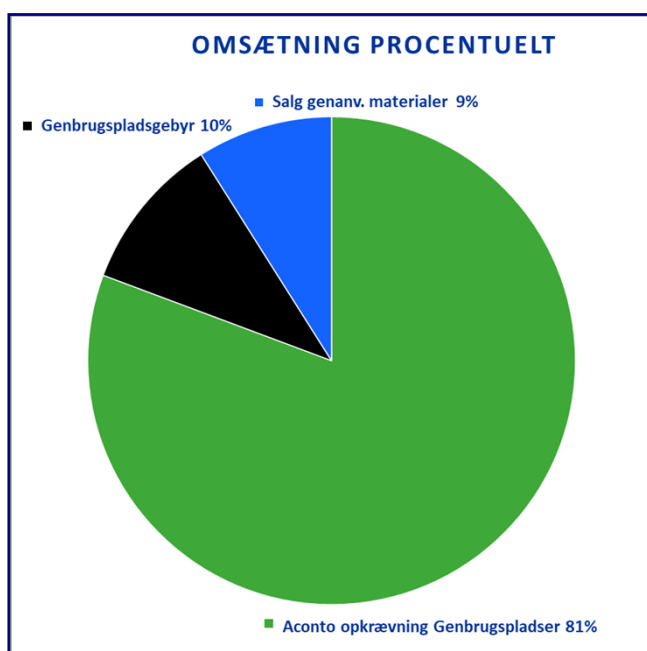
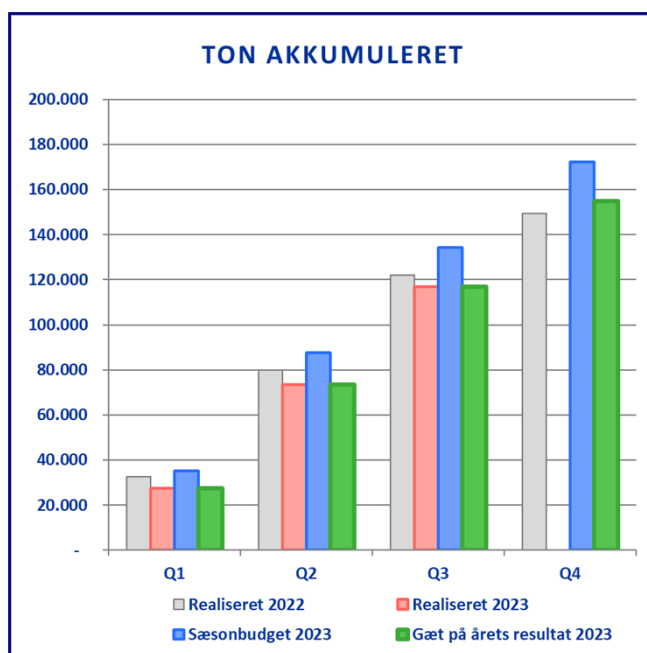
ARGO driver 14 genbrugspladser for 6 af ejerkommunerne (Kalundborg, Køge, Lejre, Roskilde og Stevns, samt Solrød på en gæsteordning).

Pr. 30. september 2023 er der modtaget 116.882 ton på genbrugspladserne, svarende til 87 % af sæsonbudgettet på 134.334 ton og til 68 % af årsbudgettet på 172.298 ton.

Pr. 30. september 2023 udviser genbrugspladsernes samlede regnskab et overskud før afskrivninger og finansiering på 16,3 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 10,0 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret overskud på 0,3 mio. kr. og et årsbudgetteret overskud på 1,7 mio. kr.

Genbrugspladsernes økonomi er påvirket af færre behandlede mængder, der medfølger færre behandlings- og transportomkostninger.

Genbrugspladsernes resultat er tilfredsstillende.



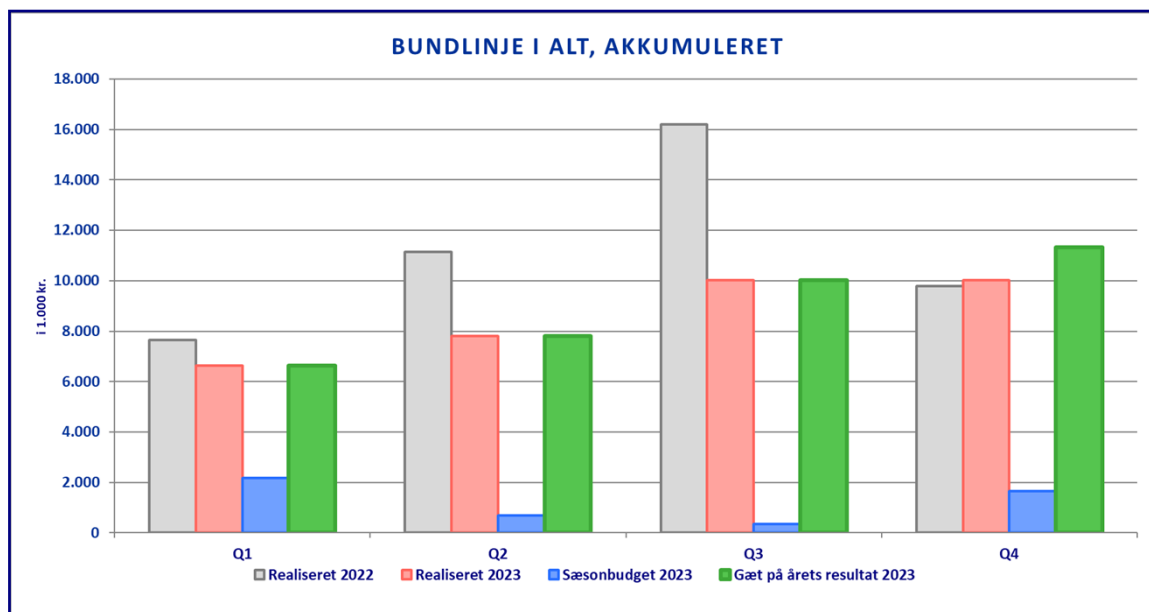
Genbrugspladser

1.000 kr.

Antal ton	122.164	149.508	124.558	159.759	116.882	134.334	172.298	68%	
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget i %	Pris/ realiseret mængde
Genbrug andet, pap og papir samt metal, glas og flasker	12.691	14.470	5.493	7.046	9.557	9.809	12.581	76%	
Aconto opkrævning Genbrugspladser	84.900	105.876	84.524	112.698	87.574	86.688	115.584	76%	
Genbrugspladsgebyr	11.228	14.079	9.215	11.819	11.205	11.354	14.563	77%	
Øvrige indtægter	129	178	0	0	191	0	0		
Omsætning i alt	108.948	134.603	99.232	131.563	108.527	107.851	142.728	76%	928,52
Løn og personale	23.876	32.007	24.826	32.913	25.131	27.165	36.010	70%	
Maskindrift	2.871	4.199	3.375	4.500	3.484	3.603	4.805	73%	
Forbrugsudgifter	520	614	194	259	434	198	264	164%	
Behandlingsomkostninger	31.594	39.533	36.115	46.322	32.707	38.527	49.415	66%	
Eksterne tjenesteydelser	616	820	563	750	1.098	574	766	143%	
Kørsel og transport	13.576	16.907	13.881	18.508	14.053	15.487	20.649	68%	
Drift tekniske anlæg	175	255	75	100	286	77	102	280%	
Direkte produktionsomkostninger i alt	73.228	94.335	79.029	103.351	77.193	85.632	112.011	69%	660,44
Ejendomsskatter og forsikringer	523	672	470	627	409	480	640	64%	
Serviceydelser	780	949	974	1.299	596	995	1.326	45%	
Drift & vedl. arealer og produktionsbygninger	5.151	7.427	4.997	6.663	5.838	5.102	6.803	86%	
Leje af pladser	1.703	2.291	1.822	2.429	1.740	1.860	2.480	70%	
Indirekte produktionsomkostninger i alt	8.157	11.339	8.263	11.017	8.583	8.437	11.249	76%	73,43
Resultat før kapacitetsomkostninger	27.563	28.929	11.940	17.194	22.751	13.783	19.468	117%	
Administrationsomkostninger	2.052	3.011	2.138	2.743	3.341	2.184	2.801	119%	
Fællesudgifter	2.503	3.678	2.772	3.697	3.163	3.034	4.046	78%	
Kapacitetsomkostninger i alt	4.555	6.689	4.910	6.440	6.504	5.218	6.846	95%	55,65
Resultat før afskrivninger	23.008	22.240	7.029	10.755	16.247	8.564	12.621	129%	
Afskrivninger	6.729	12.316	7.888	10.517	6.346	8.237	10.983	58%	54,29
Resultat før finansiering	16.279	9.924	-858	238	9.901	327	1.639		84,71
Finansiering	74	138	38	50	-114	-14	-18		-0,98
Resultat før henlæggelse	16.205	9.786	-896	188	10.015	341	1.657		85,68
Henlæggelse	0	0	0	0	0	0	0		
Resultat	16.205	9.786	-896	188	10.015	341	1.657		85,68

Omkostning pr. ton

842,83



AUDEBO MILJØCENTER M. FL.

Audebo Miljøcenter m.fl. dækker over flere ordninger såsom Audebo Deponi, omlastning på Gadstrup Genanvendelses anlæg, Have- & Parkoverskud samt KOD (Madaffald). Udover deponeringsegnet affald behandler Audebo Deponi også forbrændingsegnet affald, rent træ, gips, asbest og jern og metal.

ARGO har pr. 30. juni 2023 solgt Gadstrup Genanvendelses anlæg til Urbaser. Salgsprisen på 36,0 mio. kr. indgår under posten "Øvrige indtægter". Af de 36,0 mio. kr. er der modregnet en højtipskovl samt salg af grund til Genbrugspladserne, på samlet 5,2 mio. kr. hvorfor nettobeløbet i omsætningen er 30,8 mio. kr. Gadstrup Genanvendelses anlæg har givet et overskud på 29,1 mio. kr. mod et forventet overskud på 0,2 mio. kr. pr. 30. september 2023. Resultatet er påvirket af øgede omkostninger i forbindelse med salget af Gadstrup samt tilbagebetaling til forbrugere.

Have- & Parkoverskud har givet et underskud på 0,4 mio. kr. mod et forventet overskud på 0,3 mio. kr. pr. 30. september 2023. Have- & Parkoverskud har modtaget lidt færre mængder, hvilket slår igennem i både omsætning og behandlingsomkostninger.

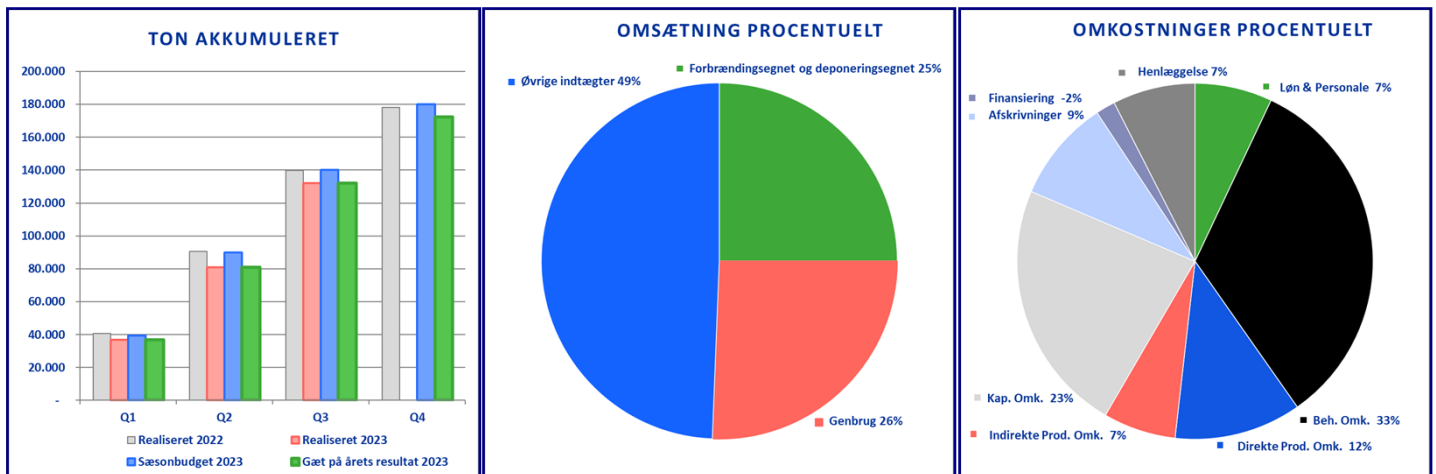
KOD har givet et underskud på 0,9 mio. kr. mod et forventet resultat på 0,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. KOD har behandlet færre mængder end budgetteret.

Deponiet har givet et overskud på 2,9 mio. kr. mod et forventet underskud på 2,0 mio. kr. pr. 30. september 2023. Resultatet på deponiet er påvirket af indeksering af hensættelser til fremtidige forpligtelser på 2,3 mio. kr. mere end budgetteret. Herudover er resultatet positivt påvirket af regulering af affaldsafgifter.

Pr. 30. september 2023 udviser regnskabet for Audebo Miljøcenter m.fl. et overskud før afskrivninger og finansiering på 38,0 mio. kr. Det samlede resultat udgør et overskud på 30,7 mio. kr. mod et sæsonbudgetteret underskud på 1,5 mio. kr. og et årsbudgetteret underskud på 2,1 mio. kr.

Pr. 30. september 2023 er der modtaget 132.110 ton i Audebo Miljøcenter m.fl., svarende til 94 % af sæsonbudgettet på 139.960 ton og til 73 % af årsbudgettet på 180.147 ton.

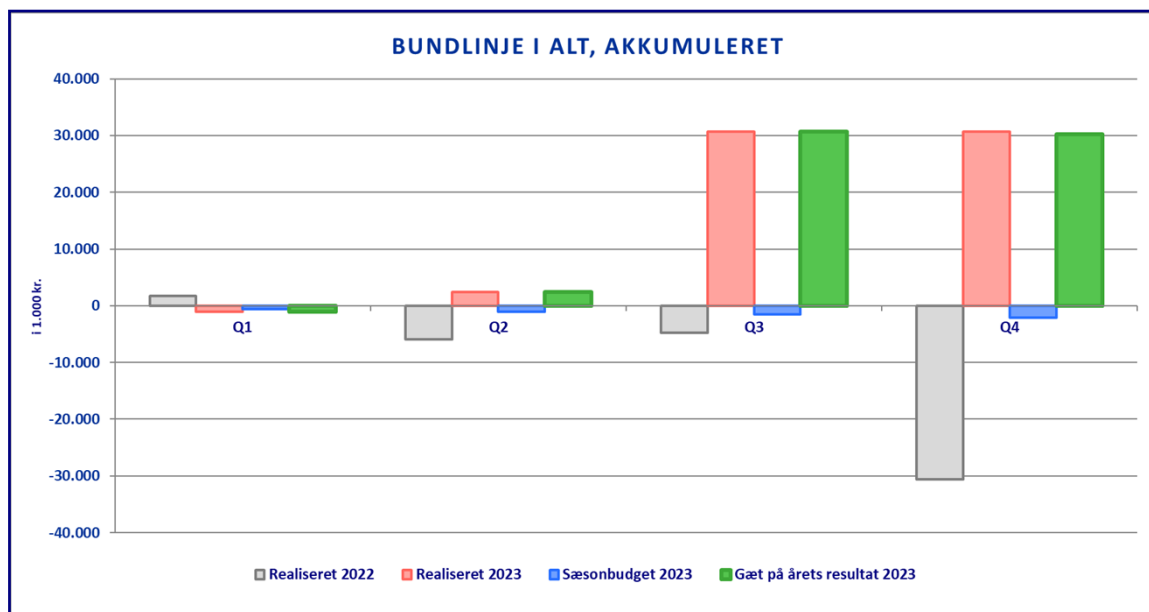
Resultatet for Audebo Miljøcenter m.fl. er tilfredsstillende.



Antal ton	139.737	178.225	138.949	180.169	132.110	139.960	180.147	73%	
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget i %	Pris/ realiseret mængde
Forbrændingsegnet affald	16.678	22.171	18.041	24.055	16.287	8.683	11.578	141%	
Deponeringsegnet affald	12.095	15.560	11.048	14.730	12.047	10.969	14.625	82%	
Genbrug andet, pap og papir samt metal, glas og flasker	18.361	22.114	17.593	22.693	16.688	26.494	34.485	48%	
Øvrige indtægter	987	1.329	199	265	32.165	473	630		
Omsætning i alt	48.121	61.174	46.881	61.743	77.187	46.619	61.318	126%	433,08
Løn og personale	3.848	5.241	4.169	5.559	3.384	4.303	5.738	59%	
Maskindrift	2.890	3.872	2.313	3.084	2.164	2.490	3.320	65%	
Forbrugsudgifter	404	507	386	515	267	394	526	51%	
Behandlingsomkostninger	20.345	27.167	21.597	28.155	16.011	20.554	26.597	60%	
Eksterne tjenesteydelser	358	525	23	30	656	23	31		
Kørsel og transport	1.432	1.901	952	1.270	1.471	1.049	1.398	105%	
Slagge-/restprodukt-/perkolatudgifter	820	996	590	787	536	603	804	67%	
Drift tekniske anlæg	443	576	346	462	462	354	472	98%	
Direkte produktionsomkostninger i alt	30.540	40.785	30.377	39.862	24.951	29.770	38.885	64%	140,00
Ejendomsskatter og forsikringer	680	925	502	669	654	972	1.295	50%	
Serviceydelser	307	505	572	763	422	125	167	253%	
Drift & vedl. arealer og produktionsbygninger	1.571	2.359	1.440	1.920	2.104	1.470	1.960	107%	
Indirekte produktionsomkostninger i alt	2.558	3.789	2.514	3.352	3.180	2.567	3.423	93%	17,84
Resultat før kapacitetsomkostninger	15.023	16.600	13.990	18.529	49.056	14.282	19.010	258%	
Administrationsomkostninger	775	1.645	504	673	2.735	515	687	398%	
Fællesudgifter	7.121	10.471	7.891	10.521	8.351	8.636	11.515	73%	
Kapacitetsomkostninger i alt	7.896	12.116	8.395	11.194	11.086	9.151	12.201	91%	62,20
Resultat før afskrivninger	7.127	4.484	5.595	7.335	37.970	5.131	6.809	558%	
Afskrivninger	5.257	7.003	5.759	7.678	4.485	6.216	8.288	54%	25,16
Resultat før finansiering	1.870	-2.519	-164	-343	33.485	-1.085	-1.480		
Finansiering	5.149	9.572	-1.098	-1.464	-852	-862	-1.150	74%	-4,78
Resultat før henlæggelse	-3.279	-12.091	934	1.121	34.337	-223	-330		
Henlæggelse	1.513	18.493	1.617	2.156	3.617	1.292	1.723	210%	20,29
Resultat	-4.792	-30.584	-683	-1.035	30.720	-1.515	-2.053		172,37

Omkostning pr. ton

260,72



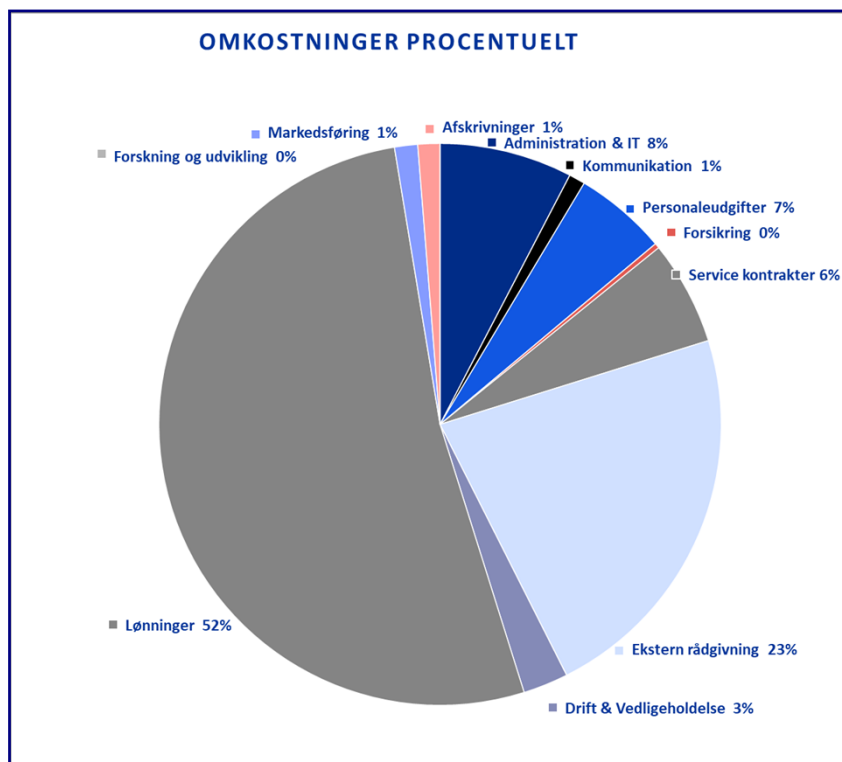
ADMINISTRATION, UDVIKLING & FORMIDLING

Administration, udviklings- og formidlingsomkostningerne indgår i ARGOs regnskab under posten 'Fællesudgifter'.

Pr. 30. september 2023 udgør administrationsomkostningerne 23,7 mio. kr. inkl. afskrivninger, svarende til 101 % af sæsonbudgettet på 23,3 mio. kr. og til 76 % af årsbudgettet på 31,1 mio. kr.

Resultatet for Administrationen er tilfredsstillende.

Administration, Udvikling & Formidling								
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget i %
Administration & IT	1.490	1.817	2.583	3.444	1.831	2.637	3.516	52%
Kommunikation	354	444	343	457	223	350	467	48%
Personaleudgifter	1.365	1.980	1.597	2.129	1.276	1.634	2.178	59%
Forsikring	61	86	85	113	69	86	115	60%
Servicekontrakter	1.291	2.271	1.606	2.141	1.439	1.640	2.186	66%
Ekstern rådgivning	1.373	2.836	1.391	1.854	5.368	1.420	1.893	284%
Drift og vedligeholdelse bygninger/arealer	846	1.626	1.317	1.756	623	1.345	1.793	35%
Lønninger	12.138	16.726	11.307	15.076	12.524	13.101	17.468	72%
Markedsføring	270	481	520	693	319	531	708	45%
Afskrivninger	277	361	266	354	304	278	371	82%
Øvrige omkostninger	0	0	312	416	0	318	424	
Indtægter fra interne ressourcer	-218	-341	0	0	-304	0	0	
Resultat	19.247	28.287	21.326	28.435	23.672	23.340	31.121	76%



AFFALDSMÆNGDER MODTAGET

Affaldsmængder								
	Realiseret 30.09.2022	Realiseret 31.12.2022	Sæson Budget 30.09.2022	Årsbudget 2022	Realiseret 30.09.2023	Sæson Budget 30.09.2023	Årsbudget 2023	Realiseret/ Årsbudget i %
Roskilde Kraftvarmeværk	257.163	348.204	241.456	330.000	250.736	246.759	333.000	75%
Genbrugspladser	122.164	149.508	124.558	159.759	116.882	134.334	172.298	68%
Pap & Papir - oml. genbrugsmaterialer	22.937	30.161	22.432	29.909	23.444	25.590	34.120	69%
Audebo Miljøcenter	49.739	64.311	45.945	61.260	43.876	40.010	53.346	82%
KOD	19.978	26.447	19.500	26.000	19.788	21.179	28.238	70%
Have og parkoverskud	47.083	57.307	51.072	63.000	45.002	53.182	64.443	70%
Samlet	519.064	675.937	504.963	669.928	499.728	521.053	685.445	73%
Roskilde Kraftvarmeværk modtaget fra egne anlæg	17.753	26.815		90.000	13.967			
Roskilde Kraftvarmeværk modtaget fra Import	70.297	88.807	65.852		88.229	67.298	90.000	98%

ANLÆGSREGNSKAB

Anlægsbudgettet for 2023 indeholder dels bevillinger for 2023 på 52,8 mio. kr., samt overførte bevillinger fra tidligere år på 41,2 mio. kr. Herudover fratrækkes 24,7 mio. kr., som vedrører anlæg, der udgår. Budgettet for 2023 er således 69,3 mio. kr. i alt.

Pr. 30. september 2023 er der færdigmeldt 12,9 mio. kr. af aktiverede anlæg på i alt 20,3 mio. kr., jf. nedenstående oversigt.

De færdigmeldte anlæg i 2023 dækker over køb af en del af grunden i Gadstrup samt indkøb af to ny gravemaskiner til genbrugspladserne, ny brovægt samt ny brugt kompaktor til Audebo Miljøcenter m.fl., vedligeholdelse af ovnlinjer på Roskilde Kraftvarmeværk samt indkøb af betonklodser til indretning af husstandsindsamlet affald på Audebo Miljøcenter m.fl.

Anlægssaldo pr. 30. september 2023							
	Anlægsbudget 2023	Ovf fra tidligere anlægsbudgetter	Ændring 2023	Samlet anlægsbudget	Aktiveret i 2023	Restbeløb	Bemærkning
1.000 kr.							
ROSKILDE KRAFTVARMEVÆRK							
Facade ovnlinie 5	0	5.000	0	5.000	0	5.000	
Reinv. Og hovedrep ovnlinie 5 og 6 -Afsat år 2021	0	6.748	0	6.748	2.954	3.794	
Ovnlinje - Afsat år 2022	0	4.673	0	4.673	5.651	-978	Anlæg færdigmeldt i Q2
Ovnlinje - Afsat år 2023	5.000	0	0	5.000	2.074	2.926	880 t.kr. færdigmeldt i Q3
Carbon Capture forundersøgelse	5.000	0	0	5.000	1.016	3.984	
GENBRUGSPLADSER							
Nyanlæg udvidelse pladser - Afsat tidligere år	0	16.005	-16.005	0	0	0	Overført til "Nyanlæg udvidelse pladser - Afsat år 2023", jf. nedenfor
Maskiner - Afsat år 2022	0	1.110	-1.110	0	0	0	Overført til "Maskiner - Afsat år 2023", jf. nedenfor
Nyanlæg udvidelse pladser - Afsat år 2023	6.000	0	16.005	22.005	1.555	20.450	1.555 t.kr. færdigmeldt i Q3
Maskiner - Afsat år 2023	3.500	0	1.110	4.610	2.050	2.560	1.490 t.kr. færdigmeldt i Q1 og 560 t.kr. færdigmeldt i Q3
Containere - Afsat år 2023	700	0	-700	0	0	0	Anlæg udgår
AUDEBO MILJØCENTER M.FL.							
Deponi etaper - Afsat år 2023	24.000	0	-24.000	0	0	0	Anlæg udgår jf. budget 2024
Neddeler Audebo - Afsat tidligere år	0	3.062	-3.062	0	0	0	Overført til "Maskiner Audebo - Afsat tidligere år" jf. nedenfor
Bygningsvedligeholdelse Audebo 2021	0	400	0	400	436	-36	Anlæg færdigmeldt i Q1
Maskiner Audebo - Afsat år 2021	0	3.700	-3.700	0	0	0	Overført til "Maskiner Audebo - Afsat tidligere år", jf. nedenfor
Vandingsanlæg - Afsat år 2021	0	500	0	500	320	180	Anlæg færdigmeldt i Q3
Maskiner Audebo - Afsat tidligere år	0	1.600	5.162	6.762	2.068	4.694	298 t.kr. færdigmeldt i Q2 og 1.770 t.kr. færdigmeldt i Q3
Maskiner Audebo - Afsat tidligere år, regulering	0	-1.600	1.600	0	0	0	Overført til "Maskiner Audebo - Afsat tidligere år", jf. ovenfor
Lukkede deponier - Afsat år 2023	3.636	0	0	3.636	2.068	1.568	
ADMINISTRATION & FORMIDLING							
Rådighedsbeløb	5.000	0	0	5.000	79	4.921	
I ALT ANLÆGSOVERSIGT	52.836	41.198	-24.700	69.334	20.271	49.063	

Færdigmeldte anlæg indgår i realiserede afskrivninger.



affald > ressourcer > genbrug > overskud





Notat – Samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO [UDKAST]

Dato: 17. november 2023

Ref: TLH

J. nr.: 5898

ARGO
Håndværkervej 70
4000 Roskilde

+45 46 34 75 00
info@argo.dk

www.argo.dk
CVR nr. 13507406

Indledning

Formålet med dette notat er at etablere et samlet beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO til endelig godkendelse i ARGOs bestyrelse og ejerkommunernes kommunalbestyrelser. Notatet indeholder forslag til selskabsgørelse af ARGO, der er baseret på de lovgivningsmæssige rammer, rådgivning og anbefalinger fra juridiske og økonomiske rådgivere, input fra ejerkommuner samt beslutninger i ARGOs bestyrelse.

Baggrund

Et bredt flertal i Folketinget indgik i juni 2020 aftale om *Klimaplan for en grøn affaldssektor og cirkulær økonomi*, der ændrer en række centrale rammevilkår for affaldssektoren markant i de kommende år. En væsentlig ændring i de nye rammevilkår er krav om selskabsgørelse af affaldsenergianlæg samt krav om udbud af kommunalt indsamlet restaffald til energiudnyttelse. Der er i juni 2023 vedtaget ny lovgivning i Folketinget vedr. aktieselskabsgørelse af affaldsenergianlæg, der udmønter dele af klimaplanen for affaldsområdet fra 2020. I loven er fastsat frister, der betyder, at affaldsenergianlæg skal være aktieselskabsgjort senest d. 1. januar 2025 og at kommunerne senest fra d. 1. juli 2025 skal have indgået kontrakt om behandlingen af restaffald på baggrund af udbud.

Som opfølgning på en afgørelse i Landsskatteretten fra oktober 2020, indgik et bredt flertal i Folketinget i august 2022 *Aftale om Selskabsgørelse af Kommunernes levering af affaldsydelser*, der skal imødegå en konkurrenceforvriddning om, at kommunerne ikke må opkræve moms på affaldsydelser. Aftalen indebærer, at kommunale affaldsydelser skal selskabsgøres, herunder blandt andet driften af genbrugspladser og kommunale indsamlingsordninger. Selskabsgørelsen skal blandt andet sikre, at leveringen af affaldsydelser til husholdninger igen bliver momsplichtig. Derudover har aftalen den konsekvens, at myndighedsopgaver og driftsopgaver adskilles. Der er endnu ikke fremsat lovgivning, der udmønter aftalen om selskabsgørelse af de kommunale affaldsydelser fra 2022, og dermed ej heller konkrete tidsfrister for selskabsgørelse af ARGOs øvrige aktiviteter (drift af genbrugspladser og omlastning og afsætning af madaffald mv.) eller de affaldsydelser, som sandsynligvis planlægges overført til ARGO fra fire ejerkommuner i forbindelse med kravet om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser (drift af indsamlingsordningerne). Energistyrelsen har oplyst, at lovforslaget, der skal udmønte aftalen, tidligst kommer på lovprogrammet for 2024/2025.

Tabel 1. Proces for selskabsgørelse af affaldsydelser

Dato	Indhold
1. juli 2023	Lovforslag om selskabsgørelse af affaldsenergianlæg trådte i kraft
Efterår 2024 til forår 2025	Lovforslag om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser forventes fremsat med en senere implementeringsfrist (overgangsperiode)
1. jan 2025	Krav om selskabsgørelse af affaldsenergianlæg

1. juli 2025

Forbrændingseget restaffald skal senest være udbudt af kommunerne

Forventeligt 2025-2026

Krav om selskabsgørelse af øvrige kommunale affaldsopgaver fx indsamling, drift af genbrugspladser mv.

Ny selskabsstruktur for ARGO

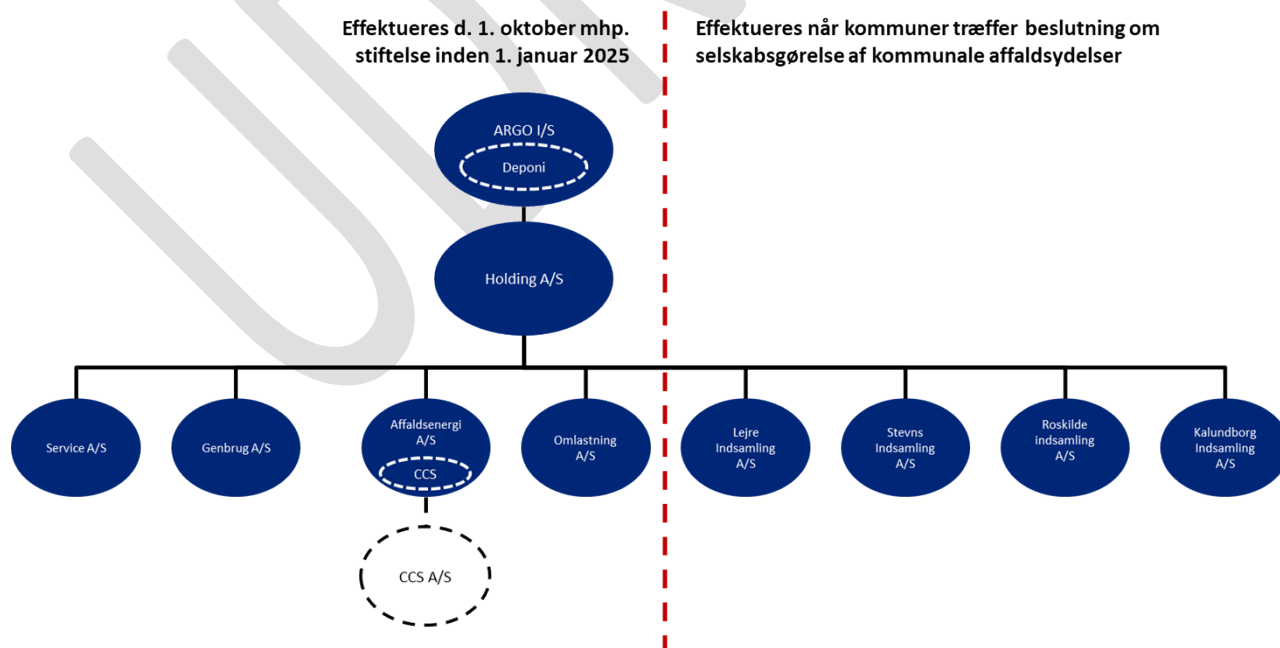
Det foreslås, at der ud fra et helhedsperspektiv etableres en ny selskabsstruktur for ARGO, der både kan sikre implementeringen af det eksisterende lovkrav om aktieselskabsgørelse af affaldsenergianlæg, samt håndtere implementering af de forventede krav om selskabsgørelse af øvrige kommunale affaldsydelser, som følge af aftalen fra august 2022 om selskabsgørelse af kommunernes levering af affaldsydelser. Med denne tilgang fremtidssikres ARGOs selskabsstruktur til både at kunne håndtere de nuværende lovgivningsmæssige rammer og kendte fremadrettede krav, der følger af allerede indgåede politiske aftaler.

Det foreslås, at de dele af selskabsstrukturen, der omfatter ARGO's nuværende aktiviteter, effektueres [d. 1. november 2024], sådan at ARGOs affaldsenergi er udskilt i et A/S inden 1. januar 2025. De øvrige dele af selskabsstrukturen som vedrører indsamlingsselskaber for de fire kommuner Lejre, Roskilde, Stevns og Kalundborg afventer beslutning om kompetenceoverdragelse af affaldsydelserne i de enkelte ejerkommuner.

Der henvises til 'Sammenfattende notat om organisering og styring' med appendix 1-7 af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun.

I det følgende gennemgås selskaberne i den foreslåede nye koncernselskabsstruktur.

Figur 1. Forslag til ny selskabsstruktur





ARGO I/S

ARGO I/S varetager i dag de opgaver, som ejerkommunerne har kompetenceoverdraget til ARGO I/S. Det betyder, at bestyrelsen for ARGO I/S har overtaget den stedlige og saglige kompetence for så vidt angår de opgaver, som efter den tilsynsgodkendte vedtægt er kompetenceoverdraget til ARGO I/S.

Den netop vedtagne lov om selskabsgørelse af affaldsenergi rummer mulighed for, at et kommunalt fællesskab, som ARGO I/S bliver ejer af et aktieselskabsgjort forbrændingsanlæg.

Der er i forbindelse med udarbejdelse af nærværende forslag til model for en samlet ny selskabsstruktur for ARGO også overvejet alternative modeller, hvor I/S selskabet opløses og ARGOs ejerkommuner i stedet bliver direkte ejere af et ARGO Holding A/S som øverste moderselskab. Denne form for A/S-model anbefales ikke i første omgang, blandt andet fordi processen for opløsning af I/S og etablering af nyt A/S er en omfattende proces at foretage samtidig med overgangen til de væsentligt ændrede rammebetingelser i forbindelse med konkurrenceudsættelse og selskabsgørelse af særligt affaldsenergien. Der henvises til *'Sammenfattende notat om organisering og styring'*, appendix 1 (notat om overvejelser vedrørende valg af I/S eller A/S som øverste moderselskab i ARGO-koncernen) af 9. november 2023 udarbejdet af advokatfirmaet Bech-Bruun for nærmere redegørelse. Det foreslås, at der med henblik på en beslutning senest i 2027 efter en periode gennemføres en evaluering af, om der fortsat skal være et I/S, som øverste moderselskab i koncernen.

I den foreslåede samlede selskabsstruktur vil ARGO I/S vil være ene-ejer af, og altså eje 100% af aktierne i, et ARGO Holding A/S, hvor under der er etableret forskellige datterselskaber til de forskellige selskabsgjorte aktiviteter.

Derudover foreslås det at ARGO I/S fortsat skal varetage driften af deponi, idet der ikke forventes krav om selskabsgørelse af affaldsdeponier, og derfor fortsat er behov for en offentlig myndighed, der kan varetage ejerskabet af disse aktiviteter.

Når ARGO I/S med den nye selskabsstruktur bliver ejer af en koncern, vil ARGO I/S vedtægter sætte den overordnede ramme for koncernens aktiviteter. Principper og regler for styring af koncernen fastsættes i et tillæg til de eksisterende vedtægter for ARGO I/S.

Det vil sige, at ARGO I/S også fremadrettet vil være det selskab, som ARGO's ejerkommuner kan kompetenceoverdrage nye opgaver til. Dette gælder blandt andet driften af de kommunale indsamlingsordninger, når den enkelte kommune træffer beslutning om at selskabsgøre disse opgaver.

Det vil også sige, at det er ARGO I/S vedtægter, der er gældende i forbindelse med en ejerkommunes eventuelle fremtidige udtrædelse af selskabet.

Holding A/S

Der er ikke lovkrav om etablering af et holdingselskab i forbindelse med selskabsgørelsen af de kommunale affaldsydelser. Men, det er almindeligt i kommunale forsyningskoncerner, at der er et holdingselskab, som ejer aktierne i de underliggende driftsselskaber som datterselskaber, idet det mindsker kompleksiteten for ejerne.

Holdingselskabet sikrer, at den samlede koncernstruktur er organiseret på privatretligt grundlag. Etablering af et holdingselskab vil derudover give en række skattemæssige fordele for selskabet, herunder fx skattefri overførsel fra driftsselskaber til holdingselskab samt mulighed for sambeskatning.



Etablering af et holdingselskab vil ligeledes kunne medvirke til at minimere økonomiske risici i koncernen, idet eventuelle frie reserver i koncernen kan opsamles i holdingselskabet.

Service A/S

Det foreslås at samle alle serviceaktiviteter for hele koncernen i et såkaldt serviceselskab, hvilket indebærer, at serviceselskabet leverer servicefunktioner til de øvrige datterselskaber mod et vederlag. Dette er en kendt model fra andre kommunale forsyningskoncerner.

Den kommunale forsyningslovgivnings krav om selskabsmæssig adskillelse mellem visse aktiviteter er ikke til hinder for, at medarbejdere og fælles servicefunktioner samles i et fælles serviceselskab. Det skal dog afklares med Energistyrelsen, hvorvidt der stilles krav om at et antal medarbejdere skal være direkte ansat i Affaldsenergiselskabet med henblik på efterlevelse af krav om, at de personer, der skal træffe de overordnede ledelsesmæssige og strategiske beslutninger hos bevillingshaver til elproduktion, også skal være ansat hos bevillingshaver.

Det er i holdingkonstruktioner almindeligt, at medarbejdere og visse generelle funktioner samles i et serviceselskab med det formål at opnå stordriftsfordele og synergier ved at samle kompetencerne ét sted. Det kan være en fordel for medarbejdere at være samlet i ét selskab, idet det giver bedre muligheder for videndeling og et godt udgangspunkt for at samarbejde om fælles målsætninger i koncernen. Et fælles serviceselskab udgør også en fleksibel model, hvis nye datterselskaber bliver en del af koncernen, idet der allerede vil være en samlet servicefunktion i koncernen.

Etableringen af et fælles serviceselskab vil indebære, at der vil være behov for driftsaftaler mellem de enkelte datterselskaber og serviceselskabet samt intern afregning af vederlag og fordelingsnøgler for afregningen mellem koncernselskaberne.

Affaldsenergi A/S

I henhold til den vedtagne lovgivning om aktieselskabsgørelse af kommunalt ejede affaldsforbrændingsanlæg må en kommune per 1. januar 2025 kun varetage eller deltage i virksomhed, der producerer elektricitet ved forbrænding af affald, hvis virksomheden udøves i et aktie- eller anpartsselskab, der alene driver affaldsforbrændingsanlæg. Andre aktiviteter på affaldsområdet, som kommunerne er ansvarlige for, fx indsamling, omlastning, transport af affald til anlægget og deponi skal være selskabsmæssigt adskilt fra det selskab, der driver affaldsforbrændingsanlæg.

Affaldsenergi A/S vil derfor være fremadrettet være det selskab, som affaldsforbrændingsanlægget er placeret i.

Det er på nuværende tidspunkt uafklaret, om det pågældende selskab også må udøve tilknyttede aktiviteter som en del af sin virksomhed, eller om tilknyttet virksomhed skal varetages i endnu et selvstændigt selskab med begrænset ansvar adskilt fra affaldsforbrændingsaktiviteten. Tilknyttet virksomhed kan blandt andet være CO₂-fangst, i tilfælde af at der på et senere tidspunkt etableres CO₂-fangstanlæg i forbindelse med affaldsenergianlægget.

Genbrug A/S

Drift af genbrugspladserne udgør i dag en tilvalgsydelse hos ARGO.

Der er i dag endnu ikke krav om selskabsgørelse af genbrugspladser, men dette krav forventes indført i forbindelse med udmøntning af den politiske aftale af august 2022 om selskabsgørelse af de kommunale affaldsydelser.



Det er i dag ikke alle ejerkommuner, der deltager i denne tilvalgsydelse hos ARGO. Etablering af et separat datterselskab til genbrugspladser vil således sikre økonomisk transparens i tilvalgsydelse og sikre et mere simpelt set-up ved fx ophør eller tilvalg af en af tilvalgsydelsen for de enkelte ejerkommuner.

Endvidere eksisterer der allerede i dag en økonomisk opdeling mellem tilvalgsydelsesaktiviteterne i ARGO I/S.

Genbrugspladsordningen foreslås i øvrigt samlet i ét datterselskab, idet tilvalgsydelsen allerede i dag drives efter et ensartet servicekoncept på tværs af de ejerkommuner, der har tilvalgt ydelsen.

Omlastning A/S

Omlastning og afsætning af madaffald (KOD) og afsætning af tekstiler udgør i dag en tilvalgsydelse hos ARGO.

Der er i dag endnu ikke krav om selskabsgørelse af disse ydelser, men dette krav forventes indført i forbindelse med udmøntning af den politiske aftale af august 2022 om selskabsgørelse af de kommunale affaldsydelser.

I dag deltager alle ejerkommunerne i KOD-ordningen og 7 ejerkommuner i tekstilordningen hos ARGO. Etablering af et separat datterselskab til omlastning vil således sikre økonomisk transparens i tilvalgsydelse og sikre et mere simpelt set-up ved fx ophør eller tilvalg af en af tilvalgsydelsen for de enkelte ejerkommuner.

Endvidere eksisterer der allerede i dag en økonomiske opdeling mellem tilvalgsydelsesaktiviteterne i ARGO I/S.

Omlastningsaktiviteterne foreslås i øvrigt samlet i ét datterselskab, idet tilvalgsydelsen allerede i dag drives efter et ensartet servicekoncept.

Indsamlingsselskaber

ARGO varetager i dag ikke indsamlingsopgaven for ejerkommunerne. Men fire ejerkommuner har som følge af *Aftale om Selskabsgørelse af Kommunernes levering af affaldsydelser* fra august 2022, truffet principbeslutning om at forberede den forestående selskabsgørelse af affaldsindsamling i samarbejde med ARGO I/S. Ydelsen vil i kraft af eksisterende I/S-struktur og nuværende vedtægter være en tilvalgsydelse.

Ved at tage beslutning om model for overførsel af indsamlingsopgaverne i ARGO's samlede selskabsstruktur, vil selskabsstrukturen således være fremtidssikret i forhold til at kunne rumme disse opgaver, og det vil være muligt for de enkelte ejerkommuner at overføre opgaverne, når de enkelte ejerkommuner træffer beslutning herom.

Det foreslås, at der etableres et selskab per kommune til at varetage indsamlingsaktiviteterne for de kommuner, der ønsker opgaverne varetaget i ARGO. Denne model tilgodeser den enkelte kommunes indflydelse på centrale forhold som fx ønsket serviceniveau og sikrer økonomisk transparens for den enkelte kommune. Derudover kan der være forskelle i, hvilket materiel mv., der vil blive indskudt i forbindelse med stiftelsen, og ordningen vil således være nemmere at administrere for så vidt angår indskud og evt. ophør.

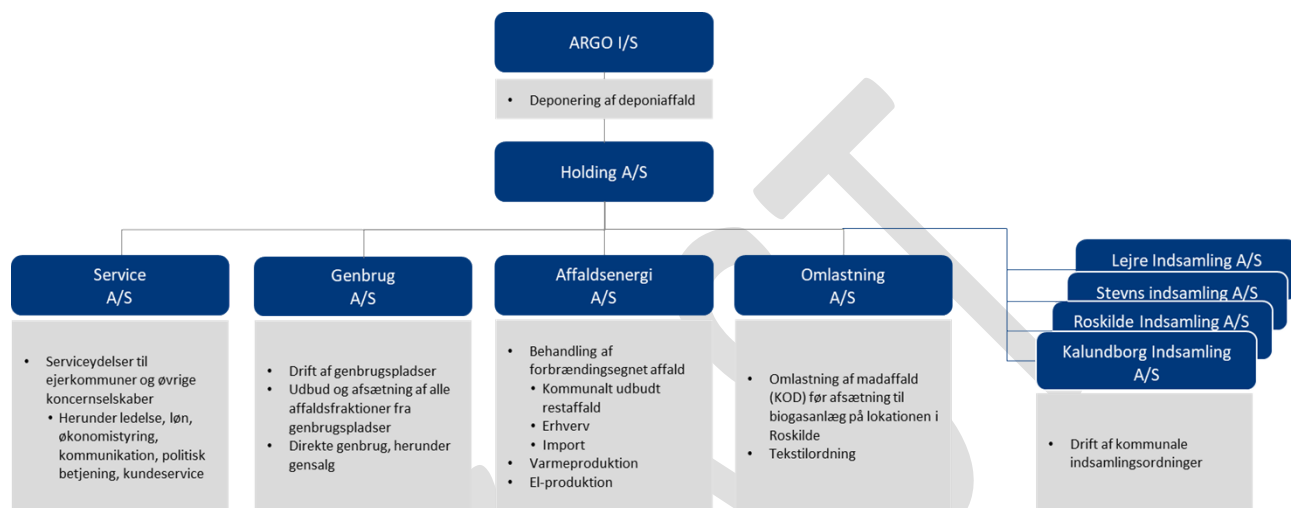
Det endelige aftalegrundlag vil skulle fastlægges sammen med den enkelte kommune i forbindelse med aftale om kompetenceoverdragelse.

Der henvises til Bech Bruun "*Sammenfattende notat - organisering og styring, Appendiks 7 – notat særligt om indsamlingsordningen*".

Samlet overblik over aktiviteter i de enkelte selskaber i den nye koncernstruktur

Med henblik på at sikre overblik over fordelingen af aktiviteter i den foreslåede nye koncernstruktur er udarbejdet nedenstående overblik.

Figur 2. Aktiviteter i selskaber under koncernstruktur



Styringsstruktur og governance i ny selskabsstruktur

Idet ARGO i den foreslåede selskabsstruktur overgår fra at have alle aktiviteter samlet i et selskab til at være en koncern med aktiviteter fordelt ud på flere selskaber, skal der fastlægges nye rammer for styringsstrukturen og governance i ARGO. I det følgende gennemgås forslag til ny styringsstruktur og governance i ARGO, der tager højde for den nye selskabsstruktur, eksisterende vedtægter og gældende lovgivning.

Tillæg til vedtægter om styring

Når ARGO I/S med den nye selskabsstruktur bliver ejer af en koncern, vil ARGO I/S vedtægter sætte den overordnede ramme for koncernens aktiviteter. Principper og regler for styring internt i koncernen fastsættes i et tillæg til de eksisterende vedtægter for ARGO I/S. Herudover skal der udarbejdes vedtægter for de nystiftede selskaber i ARGO-koncernen.

Tillægget til vedtægter om styring fastsætter bestyrelsessammensætning i koncern og datterselskaber, hvem der deltager på generalforsamlingen i datterselskaberne med stemmeret, samt krav til særlige vedtægtsbestemmelser i vedtægterne for datterselskaber om forudgående godkendelse på generalforsamlingen eller direkte hos kommunerne for så vidt angår visse væsentlige dispositioner.

Der lægges op til at vedtægterne for selskaber i ARGO-koncernen skal indeholde bestemmelser, der sikrer at beslutninger om forhold af principiel eller væsentlig økonomisk betydning for ARGO-koncernen eller et selskab i ARGO-koncernen godkendes på generalforsamlingen og i nogle tilfælde direkte af interessentkommunernes kommunalbestyrelser.



Der henvises til Bech Bruun "Sammenfattende notat - organisering og styring", Appendiks 5 - notat om kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt, samt Appendiks 6 – udkast til tillæg til vedtægter for ARGO I/S om organisation og styring.

Tillægget til vedtægter om styring skal godkendes af de ni ejerkommuners kommunalbestyrelser og Ankestyrelsen.

Generalforsamling

Da det i en I/S-model vil være ARGO I/S, der ejer aktierne i holdingselskabet som igen ejer aktierne i de underliggende driftsselskaber, vil det som udgangspunkt være bestyrelsen for ARGO I/S, der udgør generalforsamlingen i holdingselskabet, og bestyrelsen i holdingselskabet, som udgør generalforsamlingerne i de underliggende driftsselskaber.

For at sikre kommunal indflydelse, foreslås imidlertid en model, hvor det er borgmestrene eller andre kommunale repræsentanter udpeget af borgmesteren (én repræsentant for hver kommune), som beslutter, hvorledes der skal stemmes på generalforsamlinger i koncernselskaberne. Dette forhold sikres i Tillægget til vedtægter om styring.

Spørgsmål om forhold af principiel eller væsentlig økonomisk betydning for ARGO-koncernen eller et selskab i ARGO-Koncernen, skal forelægges til beslutning på generalforsamlingen.

Dette gælder blandt andet følgende beslutninger:

- Honorarer i koncernselskaberne.
- Investeringer over [...] mio. kr., der ikke er vedtaget i selskabets budget.
- Frasalg af væsentlige aktiviteter eller aktiver med en værdi på over 1 mio. kr.
- Optagelse af lån og sikkerhedsstillelse i koncernens aktiver.
- Fusioner af selskaber i ARGO-koncernen.
- Udbetaling af udbytte.
- Årshjul for ARGO-koncernen, indeholdende frister for diverse orienteringer og årlige dispositioner samt fastlæggelse af et løbende orienteringsniveau mellem koncernen og kommunerne.

Der henvises til Bech Bruun "Sammenfattende notat - organisering og styring", Appendiks 5 - notat om kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt.

Bestyrelsessammensætning (enhedsbestyrelse)

Det foreslås, at der i ARGO-koncernen opereres med en enhedsbestyrelse i den forstand, at det er den samme bestyrelse, der går igen i alle koncernselskaber, og at bestyrelsessammensætningen svarer til den bestyrelse, der er for ARGO I/S, det vil sige ét bestyrelsesmedlem for hver kommune.

Dette vil sikre en så nem og smidig overgang som muligt i forbindelse selskabsgørelse af aktiviteter i ARGO-koncernen, samt en så simpel en styringsmodel, som mulig i opstartsfasen af den nye selskabsstruktur.

Der er i forbindelse med udarbejdelse af indeværende forslag til model for styring og governance i ny selskabsstruktur også overvejet alternative modeller for bestyrelsessammensætninger, herunder bestyrelsessammensætning efter selskabsaktiviteter, hvor bestyrelsens sammensætning afhænger af, hvilke kommuner der aftager ydelser fra de pågældende selskaber, samt modeller med deltagelse af eksterne (professionelle) bestyrelsesmedlemmer eller embedsmænd. Disse modeller har en række fordele, men også stiller større krav til styringsmodellen og den praktiske gennemførelse af bestyrelsesmøder.



Det foreslås, at modellen med enhedsbetyrelse evalueres i løbet af 2025 i et samarbejde mellem ejerkommunerne og ARGO således, at kommunerne inden udgangen af 2025 (og dermed gældende for valgperioden, der starter i 2026) kan træffe beslutning om, hvorvidt der skal foretages justeringer og om vedtægterne for ARGO I/S i den forbindelse skal opdateres.

I den forbindelse kan der også evalueres på, om der er behov for tilførsel af eksterne kompetencer til en eller flere af bestyrelserne i koncernen jf. bl.a. KODEKS for god selskabsledelse i kommunale forsyningsselskaber om systematisk at arbejdes for og sikres, at bestyrelsen samlet set har de fornødne kompetencer til varetagelse af koncernens opgaver.

I den forbindelse kan der også tages stilling til, om der skal foretages justeringer af bestyrelsessammensætningen i holdingselskab og serviceselskabet med hensyn til medarbejderrepræsentation, idet medarbejderne fra 2028 kan få ret til henholdsvis selskabsrepræsentation og koncernrepræsentation i disse selskaber.

Der henvises til Bech Bruun "*Sammenfattende notat - organisering og styring*", *Appendiks 4 – notat om modeller for bestyrelsessammensætning i koncernen samt medarbejderrepræsentation*

Kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt

Der lægges op til en model, hvor det via vedtægterne for alle selskaber i koncernen sikres, at følgende dispositioner skal godkendes direkte af kommunalbestyrelserne:

- Salg af aktier eller gennemførelse af kapitalforhøjelse, hvor aktier kan tegnes af ikke allerede eksisterende aktionærer.
- Dispositioner, der påvirker kommunernes låneramme.
- Påbegyndelse af væsentlige nye aktiviteter, herunder opkøb af bestemmende kapitalandele i selskaber.

Det foreslås ligeledes, at det for de selskaber, der skal varetage tilvalgsydelser, som ikke alle ejerkommunerne deltagere i, opereres med yderligere at sikre, at visse beslutninger tages direkte af kommunerne.

For indsamlingsselskaberne anbefales det, at der i aftalen om kompetenceoverdragelse indarbejdes bestemmelser om, hvilke beslutninger/dispositioner, der skal godkendes af den enkelte kommune. Det kan fx være beslutninger om:

- Vedtægtsændringer i indsamlingsselskabet.
- Investeringer over en fastsat beløbsmæssig tærskel.
- Indsamlingsselskabets optagelse af lån.
- Indgåelse af aftale med tredjepart om indsamling af affald.
- Enhver beslutning eller disposition, som måtte få betydning for det serviceniveau, der tilbydes i kommunen.
- Beslutning om salg af aktier i indsamlingsselskabet eller kapitalforhøjelse, hvor andre end ARGO kan tegne aktier.
- En hver ændring af aftalen om kompetenceoverdragelse.

Herudover bør aftalen indeholde bestemmelser om nedsættelse af samarbejdsfora, der sikrer en løbende koordinering mellem kommunen og ARGO-koncernen vedrørende varetagelse af driftsopgaverne forbundet med indsamling.



Uanset model for selskabsgørelse har kommunerne en betydelig indflydelse for så vidt angår fastsættelse af serviceniveauet for indsamlingsordninger i den enkelte kommune, idet det fortsat er kommunerne, der som myndighed skal vedtage affaldsregulativerne, hvor serviceniveauet fastsættes med bindende virkning over for borgerne.

Der henvises til Bech Bruun "Sammenfattende notat – organisering og styring", Appendiks 5 – notat om kommunal indflydelse og styring i koncernen samt Appendiks 7 – notat særligt om indsamlingsordningen.

Økonomi

Som led i selskabsgørelsen af ARGO skal en række økonomiske hensyn håndteres. Ved stiftelse af et aktieselskab skal der udarbejdes en åbningsbalance, og der er krav om, at åbningsbalancen udviser en positiv egenkapital. Hertil kommer, at den vedtagne lovgivning om aktieselskabsgørelse indebærer, at selskabsgjorte affaldsenergianlæg fremadrettet skal betale en markedskonform garantiprovision ligesom kommunerne fremadrettet skal stille garanti direkte overfor ARGO Affaldsenergi A/S.

Stiftelse af selskaber med positiv åbningsbalance

Det gælder for alle nye selskaber i den nye selskabsstruktur, at de skal kunne stiftes med en positiv egenkapital. Dette er særligt vigtigt for ARGOs affaldsenergianlæg, idet nye rammevilkår medfører, at værdien af affaldsenergianlægget skal revurderes i forbindelse udarbejdelse af åbningsbalancen. Der er derfor opstillet en økonomimodel, der kan simulere ARGOs fremtidige økonomi for selskaberne i den nye selskabsstruktur og som lægger til grund for en vurdering af værdien af ARGOs affaldsenergianlæg.

På baggrund af den opstillede økonomimodel vurderes det, at ARGOs selskaber kan stiftes med positiv egenkapital, herunder at ARGO Affaldsenergi A/S kan stiftes med en positiv egenkapital på ca. 170 mio. kr. Der er i vurderingen af værdien af affaldsenergianlægget taget højde for forventede fremadrettede udvikling i indtægter fra varme, el og modtagelse af affald samt produktionsomkostninger, skatter og afgifter, forventede reinvesteringer, betaling af markedskonform garantiprovision, mv.

Lån og kommunal garantistillelse

ARGO skønnes at have langfristede lån i KommuneKredit på godt 840 mio. kr. på tidspunktet for selskabsgørelse. ARGO kan videreføre det eksisterende lån i KommuneKredit, hvis der stilles en kommunal garanti, og ARGO betaler en tilhørende markedskonform garantiprovision. Garantistillelse og tilhørende garantiprovision skal besluttes af ARGOs ejerkommuner.

For at bevare mest mulig likviditetsmæssig fleksibilitet og robusthed i den kommende konkurrencesituation samt til evt. fremtidige investeringer lægger ARGO ikke op til en delvis indfrielse af lånet som led i selskabsgørelsen. Det vil sige, at det foreslås at videreføre lånet med den nuværende størrelse, de nugældende vilkår og som udgangspunkt til udløb, idet ARGO også fremadrettet vil overveje likviditet og kapitalstruktur i selskabet. Det bemærkes, at ARGOs lån i KommuneKredit er variabelt forrentet, men 80 pct. af gælden er rentesikret via rentesikringsaftaler (renteswaps).

Der lægges op til, at ARGOs ejerkommuner stiller garanti for lånet som svarer til den enkelte kommunes ejerandel på tidspunktet for stiftelsen af selskabet, og dermed stiller garanti relativt til ejerandelen (pro rata). En sådan pro rata-tilgang er drøftet med KommuneKredit. Det betyder, at kommunerne fremover alene stiller garanti og hæfter for en delmængde af det samlede lån.

I henhold til statsstøttere reglerne skal garantiprovisionen fastsættes under hensyntagen til låntagers (ARGO Affaldsenergi A/S) risiko for misligholdelse af lånet. Det er kommunernes ansvar at fastsætte en rimelig garantiprovision,



der afspejler risikoen. ARGOs tilgang er, at der så vidt muligt fastsættes en ensartet garantiprovision på tværs af ARGOs ejerkommuner.

Som baggrund for og til brug for den videre proces, har ARGOs økonomiske rådgiver PWC udarbejdet et udkast til en kreditvurdering og tilhørende garantiprovision af. PWC har bl.a. vurderet de regulatoriske, markedsmæssige og finansielle forhold der forventes at være gældende for den fremtidige drift af ARGO Affaldsenergi A/S. Endvidere har PWC vurderet de statsstøtteretlige rammer fra EU-kommissionen for fastsættelsen.

PWC vurderer med afsæt heri, at en årlig garantiprovision på 0,64 pct. p.a. vurderes rimelig og inden for rammerne af statsstøttereglerne. Det foreslås, at PWCs vurdering inklusive niveau for garantiprovision ligger til grund for den videre behandling af garantistillelse og garantiprovision i ARGOs ejerkommuner.

For uddybning af overvejelser og grundlag for oplæg til garantiprovision henvises til særskilt sag om "Langfristede lån og kommunal garantistillelse".

Ejerstrategi og samarbejde med ejerkommunerne

ARGOs ni ejerkommuner har i efteråret 2022 vedtaget en ny ejerstrategi 2022-25 for selskabet, som lægges til grund for selskabets virke i denne periode.

Proces for selskabsgørelse

Der sigtes mod endelig godkendelse af beslutningsgrundlaget i bestyrelsen i april 2024 og i ejerkommunernes kommunalbestyrelser i maj 2025 forud for forventet selskabsstiftelse [d. 1. november 2024]. I processen er således afsat til dels tid drøftelse af indeværende udkast til beslutningsgrundlag for aktieselskabsgørelse af ARGO og afklaringer om den valgte model og økonomi i perioden fra januar til marts 2024, og dels tid til ARGOs praktiske forberedelse af selskabsgørelsen.

Konkret vil ARGOs bestyrelse og Kommunalbestyrelsen skulle godkende:

- Oplægget til selskabsstruktur
- Tillæg til vedtægter om styring
- Oplæg til garanti og garantiprovision

Efter godkendelse i ejerkommunernes kommunalbestyrelsen kan selskaberne i ARGO-koncernen stiftes ved apportindskud af de relevante aktiver i de forskellige selskaber. Dette vil typisk i praksis ske ved, at der stiftes et holdingselskab ved apportindskud, hvorefter holdingselskabet stifter de enkelte datterselskaber ved apportindskud.

Inden selskaberne kan stiftes ved apportindskud, skal der udarbejdes vurderingsberetninger og åbningsbalancer for hver af selskaberne, hvor værdien af aktiverne mv., der indskydes, vurderes og påtegnes af revisor.

Herudover skal tillægget til vedtægterne godkendes af Ankestyrelsen.

Overordnet tidsplan for selskabsgørelse i 2024



Selskab stiftes på bestyrelsesmøde i december med tilbagevirkende kraft fra 1. november med henblik på at sikre god tid til kommunal inddragelse i første halvår 2024 og tid til forberedelse af den regnskabsmæssige håndtering af selskabsgørelsen.

— December — Januar — Februar — Marts — April — Maj — Juni — Juli — August — September — Oktober — November — December —

Ejerkommuner giver på administrativt niveau input til selskabsstruktur, vedtægter, garanti og garantiprovision og får mulighed for detailgennemgang af økonomi mv. Mulighed for informationsmøde med kommunalbestyrelser Borgmestermøde

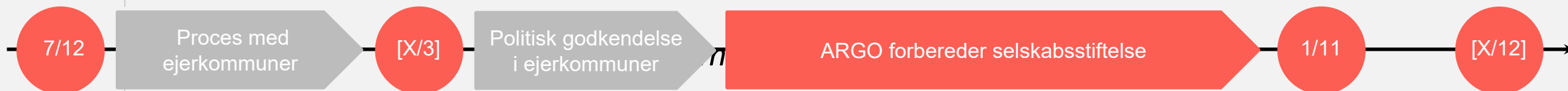
Ejerkommuners kommunalbestyrelser godkender endeligt oplæg til:

- Selskabsstruktur
- Tillæg til vedtægter om styring
- Garanti og garantiprovision

og giver ARGOs bestyrelse mandat til selskabsstiftelse med forbehold for Ankestyrelsens godkendelse af tillæg til vedtægter

ARGO påbegynder endelig opgørelse af åbningsbalancer, herunder periodisering af lån, opgørelse af gældsposter, omkostninger, feriepenge, mv.

Revisor udarbejder vurderingsberetning



ARGOs bestyrelse principgodkender oplæg til:

- Selskabsstruktur
- Styringsaftal (tillæg til vedtægter)
- Garanti og garantiprovision

til videre proces i ejerkommuner

ARGOs bestyrelse godkender endeligt oplæg til:

- Selskabsstruktur
- Tillæg til vedtægter om styring
- Garanti og garantiprovision

Tillæg til vedtægter sendes til betinget godkendelse hos Ankestyrelsen

- Indhentning af tilladelse fra Energistyrelsen til overdragelse af bevilling til elproduktion til Affaldsenergi A/S
- Indhente accept fra leverandører til overdragelse af alle leverandørkontrakter
- Evt. endelig godkendelse hos Ankestyrelsen
- Implementering af ny selskabsstruktur i nyt ERP-system
- Udarbejdelse af budgetter for nye selskaber for 2025

ARGOs bestyrelse godkender stiftelse af selskaber med tilbagevirkende kraft fra 1. november

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal/brj
Dok.nr. 33173261.1

UDKAST 9. november 2023

Sammenfattende notat – organisering og styring

1. Indledning

Vi rådgiver ARGO I/S vedrørende implementering af den nye lovgivning vedrørende liberalisering og selskabsgørelse af affaldsforbrændingsaktiviteterne samt overvejelser om selskabsgørelse af aktiviteter i øvrigt som følge af den politiske aftale af 30. august 2022 om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser.

I dette notat sammenfattes kort vores forslag for så vidt angår den fremadrettede organisering af aktiviteter i ARGO samt vores forslag for så vidt angår styringen og den kommunale indflydelse i ARGO-koncernen.

Som bilag til dette notat er vedlagt notater, hvori er beskrevet de undersøgelser, overvejelser og afvejninger, som ligger til grund for forslagene til organisering og styring, som er beskrevet i dette sammenfattende notat.

2. Forslag vedrørende organiseringsstruktur

2.1 I/S eller A/S som øverste moderselskab i ARGO-koncernen

Vi foreslår, at selskabsgørelse af aktiviteter i første omgang foretages under ARGO I/S. Dette blandt andet navnlig af hensyn til at sikre, at ARGO-koncernen kan overgå til en organisation i selskabsregi på en for organisationen så hensigtsmæssig måde som muligt, herunder af hensyn til også af sikre værdierne og den fortsatte stabile drift og økonomi af aktiviteterne, der varetages i regi af ARGO, og at ARGO kan være klar til at deltage i konkurrencen om det forbrændingsegnede affald.

Endvidere foreslår vi, at der inden for de første år efter selskabsgørelsen af aktiviteter i ARGO-koncernen gennemføres en evaluering af, om ARGO I/S fortsat skal være det øverste moderselskab i koncernen, eller om der bør foretages en omstrukturering således, at det øverste moderselskab i koncernen bliver et A/S. Vi foreslår, at evalueringen udarbejdes i samarbejde mellem ARGO og ejerkommunerne og tilrettelægges således, at der senest inden udgangen af 2027 kan forelægges ejerkommunerne en anbefaling.

For så vidt angår vores overvejelser vedrørende valg mellem ARGO I/S som øverste moderselskab eller en omstrukturering, hvorved de selskabsgjorte aktiviteter i ARGO-koncernen placeres under ejerskab af et A/S ejet af kommunerne, henvises til appendiks 1, som er vedlagt dette notat.

2.2 Koncernstruktur i ARGO-koncernen

Vi foreslår, at der i I/S-modellen etableres et holdingselskab mellem ARGO I/S og de underliggende driftsselskaber. Dette blandt andet af skattemæssige hensyn samt sikring af et privatretligt organiseret ejerskab til koncernstrukturen. En sådan struktur anvendes også i REFA-koncernen, hvor der mellem I/S REFA og selskabsgjorte forsyningsaktiviteter er etableret et holdingselskab. Vælges en A/S-model, vil etableringen af et holdingselskab være nødvendig for at etablere en egentlig koncernstruktur.

Affaldsenergiaktiviteterne skal varetages i et særskilt selskab. Når det bliver relevant, bør det endeligt afklares, om CCS-aktiviteter kan ligge i samme selskab som affaldsenergiaktiviteterne, eller om CCS-aktiviteterne skal holdes selskabsmæssigt adskilt herfra.

Endvidere foreslår vi, at medarbejderne i ARGO-koncernen så vidt muligt samles i et serviceselskab, således som dette også er kendt fra andre kommunale forsyningskoncerner. For så vidt angår affaldsenergiselskabet, der skal have overdraget ARGOs bevilling til elproduktion har Energistyrelsen i en udtalelse anført, at de personer, der skal træffe de overordnede ledelsesmæssige og strategiske beslutninger i bevillingshaver, også skal være ansat hos bevillingshaver. Det betyder, at der skal være et minimum antal af ansatte i affaldsenergiselskabet. Vi foreslår, at spørgsmålet endeligt afklares ved, at styrelsen i forbindelse med en anmodning om godkendelse af overdragelse af bevilling til elproduktion til affaldsenergiselskabet også forelægges en model for, hvorledes ARGO-koncernen vil håndtere kravet.

Dernæst foreslår vi, at der stiftes et selskab for genbrugsaktiviteterne og et selskab for omlastningsaktiviteterne.

Endelig foreslår vi, at der stiftes et indsamlingsselskab for hver af de kommuner, som ønsker indsamlingsopgaver varetaget i regi af ARGO-koncernen. Dette navnlig af hensyn til at sikre økonomisk transparens for de deltagende kommuner.

Disse forslag gælder, uanset om ARGO-koncernen organiseres med ARGO I/S som øverste moderselskab eller med et A/S som øverste moderselskab.

Deponiet i Audebo, der efter miljøbeskyttelseslovens § 50 skal være ejet af en offentlig myndighed, vil fortsat ligge i ARGO I/S. Vælges en A/S-model, hvor det øverste moderselskab er et A/S, vil deponiet fortsat være ejet af ARGO I/S, der herefter bliver et "søsterselskab" til den resterende selskabsgjorte ARGO-koncern.

For så vidt angår vores overvejelser og undersøgelser vedrørende koncernstrukturen i ARGO-koncernen efter selskabsgørelse af aktiviteter henvises til [appendiks 2](#), som er vedlagt dette notat.

Som [appendiks 3](#) til dette notat er vedlagt oversigt over, hvorledes koncernstrukturen foreslås at se ud henholdsvis i en model med et I/S som øverste moderselskab og i en model med et A/S som det øverste moderselskab.

3. Forslag vedrørende styringsstruktur

3.1 Regulering af styringsstrukturen

I en I/S-model foreslås det, at styringsstrukturen i ARGO-koncernen reguleres i et tillæg til vedtægterne. I et sådant tillæg kan blandt andet fastsættes, hvem der deltager på generalforsamlingen i datterselskaberne med stemmeret, hvorledes bestyrelsessammensætningen skal være i datterselskaberne samt krav til særlige vedtægtsbestemmelser i vedtægterne for datterselskaber om forudgående godkendelse på generalforsamlingen eller direkte hos kommunerne for så vidt angår visse væsentlige dispositioner, jf. afsnit 3.3.

Et sådant tillæg til vedtægterne, herunder ændringer heraf, vil skulle godkendes af kommunerne og af Ankestyrelsen.

Tillægget vil have bindende virkning for ARGO I/S og dermed reelt også for den underliggende koncern, idet tillægget vil etablere en forpligtelse for bestyrelsen for ARGO I/S til at sikre, at indholdet af tillægget overholdes i de underliggende datterselskaber.

I en A/S-model vil styringsstrukturen i ARGO-koncernen blive reguleret i en ejeraftale mellem kommunerne. Det bemærkes for en ordens skyld, at en sådan ejeraftale efter selskabslovens § 82 ikke er bindende for selskaberne i ARGO-koncernen, men at dette i praksis alene er et problem, hvis en kommune eller bestyrelsen i selskaberne beslutter at agere i strid med ejeraftalen.

En ejeraftale vil kunne indeholde samme bestemmelser om styring som nævnt oven for om tillæg til vedtægterne i I/S-modellen. Herudover vil ejeraftalen dog også skulle forholde sig til andre forhold vedrørende ARGO-koncernen, som i I/S-modellen er reguleret af vedtægterne for ARGO I/S i øvrigt. Dette gælder blandt andet stemmевægt på generalforsamling, hvis stemmевægten skal fravige stemmевægten på baggrund af ejerandele, mulighed for optagelse af nye aktionærer, regler om aktionærers udtræden, regler om opløsning, regler om tvistløsning mv.

3.2 Bestyrelsessammensætning i koncernen

Det foreslås i første omgang, at der i ARGO-koncernen opereres med en enhedsbestyrelse i den forstand, at det er den samme bestyrelse, der går igen i alle koncernselskaber, herunder i ARGO I/S eller det A/S, som måtte blive øverste moderselskab i en A/S-model.

Herved lægger vi navnlig vægt på at sikre en så simpel model som muligt i opstartsfasen, samt at denne model ikke afviger fra den tilstand, som allerede i dag er i ARGO I/S.

Det foreslås, at modellen med en enhedsbestyrelse evalueres i løbet af 2025 i et samarbejde mellem ejerkommunerne og ARGO således, at kommunerne inden udgangen af 2025 (og dermed gældende for valgperioden, der starter i 2026) kan træffe beslutning om, hvorvidt der skal foretages justeringer i bestyrelsessammensætningen. Enten i samme forbindelse, eller senest inden udgangen af 2027 bør der tages stilling til, om der skal foretages justeringer af bestyrelsessammensætningen i hvert fald i et

holdingselskab og serviceselskabet, idet medarbejderne fra 2028 kan få ret til henholdsvis selskabsrepræsentation og koncernrepræsentation i disse selskaber. Antallet af medarbejderrepræsentanter vil svare til halvdelen af den øvrige bestyrelse. Det betyder, at med en bestyrelse på 9 medlemmer, vil medarbejderne få ret til udpegnings af 5 medlemmer til bestyrelsen for henholdsvis serviceselskabet og holdingselskabet, hvilket vil bringe bestyrelsens antal op på 14 medlemmer.

Disse forslag gælder, uanset om ARGO-koncernen organiseres med ARGO I/S som øverste moderselskab eller med et A/S som øverste moderselskab.

For så vidt angår vores overvejelser og undersøgelser vedrørende bestyrelsessammensætningen i ARGO-koncernen efter selskabsgørelse af aktiviteter henvises til appendiks 4, som er vedlagt dette notat.

3.3 Kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt

Idet vi forstår, at kommunerne ønsker dette, foreslår vi, at det bestemmes, at det er borgmestrene eller andre kommunale repræsentanter – én repræsentant for hver kommune, som stemmer om, hvorledes der skal stemmes på generalforsamlinger i koncernselskaberne. I en A/S-model reguleres dette i en ejerftale, og i en I/S-model reguleres dette i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S. Tillægget til vedtægter skal godkendes af Ankestyrelsen.

Endvidere foreslår vi, at det i en ejerftale i A/S-modellen eller i I/S-modellen i et tillæg til vedtægterne reguleres, at vedtægterne for koncernselskaberne indeholder bestemmelser om, at visse dispositioner godkendes på generalforsamlingen, og at visse særligt væsentlige dispositioner godkendes af kommunerne. Vi foreslår således, at i hvert fald følgende dispositioner godkendes på generalforsamlinger (I denne sammenhæng menes dispositioner, som ikke allerede efter selskabsloven er anliggende for generalforsamlingen, som fx vedtægtsændringer, likvidation, godkendelse af årsregnskab og valg af revisor):

- Honorarer i koncernselskaberne (dette godkendes normalt indirekte gennem godkendelse af årsrapporten, men det foreslås, at det gøres til et særskilt godkendelsespunkt).
- Investeringer over en vis forud fastsat tærskelværdi, der indeksreguleres.
- Frasalg af aktiver eller aktiviteter. For så vidt angår aktiver kan der fastsættes en tærskelværdi, der indeksreguleres.
- Optagelse af lån og sikkerhedsstillelse i koncernens aktiver.
- Fusioner af selskaber.
- Udbetaling af udbytte (dette skal allerede godkendes indirekte gennem godkendelse af årsrapport, hvis denne indeholder udbyttebetalinger, men dette kan gøres til et særskilt godkendelsespunkt).
- Årshjul for koncernen, indeholdende frister for diverse orienteringer og årlige dispositioner samt fastlæggelse af et løbende orienteringsniveau mellem koncernen og kommunerne.

Dernæst foreslår vi, at i hvert fald følgende dispositioner godkendes direkte af kommunerne:

- Salg af aktier eller gennemførelse af kapitalforhøjelse, hvor aktier kan tegnes af ikke allerede eksisterende aktionærer.
- Dispositioner, der påvirker kommunernes låneramme.
- Påbegyndelse af væsentlige nye aktiviteter, herunder opkøb af bestemmende kapitalandele i selskaber.

Endelig foreslår vi, at det for selskaber, der skal varetage tilvalgsydelser/opgaver for nogle men ikke alle kommunerne, som fx genbrugspladsselskabet og indsamlingsselskaberne, opereres med yderligere beslutninger, der besluttet direkte af kommunerne. For genbrugspladsselskabet fx ændringer af konceptet for genbrugspladserne. For så vidt angår indsamlingsselskaberne henvises til afsnit 4.

Disse forslag gælder uanset, om ARGO-koncernen organiseres med ARGO I/S som øverste moderselskab eller med et A/S som øverste moderselskab.

For så vidt angår vores overvejelser og undersøgelser vedrørende kommunal indflydelse og styring i ARGO-koncernen efter selskabsgørelse af aktiviteter henvises til appendiks 5, som er vedlagt dette notat.

3.4 Tillæg til vedtægter for ARGO I/S

Som nævnt foreslås det, at organisation og styring af ARGO-koncernen i en I/S-model reguleres og fastlægges i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S.

Som appendiks 6 til dette notat er vedlagt udkast til tillæg til vedtægter for ARGO I/S om organisation og styring.

4. Særligt om indsamlingsselskaber

Det foreslås som nævnt, at der stiftes et indsamlingsselskab for hver kommune, der ønsker indsamlingsaktiviteterne varetaget i regi af ARGO, jf. afsnit 2.2. Dette for at sikre økonomisk transparens for kommunerne og for at sikre en så simpel model som muligt for en indsamlingsordning.

For så vidt angår anden form for indflydelse udover gennem bestyrelsen foreslår vi, at der i aftalen om kompetenceoverdragelse (i I/S-modellen) eller en aftale om varetagelse om indsamlingsopgaven (A/S-modellen) indarbejdes bestemmelser om, hvilke beslutninger/dispositioner der skal godkendes af den enkelte kommune. Det kan fx være beslutninger om:

- Vedtægtsændringer i indsamlingsselskabet.
- Investeringer over en fastsat beløbsmæssig tærskel.
- Indsamlingsselskabets optagelse af lån.
- Indgåelse af aftale med tredjepart om indsamling af affald.

- Enhver beslutning eller disposition, som måtte få betydning for det serviceniveau, der tilbydes i kommunen.
- Beslutning om salg af aktier i indsamlingsselskabet eller kapitalforhøjelse, hvor andre end ARGO kan tegne aktier.

Herudover bør aftalen indeholde bestemmelser om nedsættelse af samarbejdsfora, der sikrer en løbende koordinering mellem kommunen og ARGO-koncernen vedrørende varetagelse af driftsopgaverne forbundet med indsamling.

Navnlig for så vidt angår fastsættelse af serviceniveauet for indsamlingsordninger har kommunerne uanset hvad også en betydelig indflydelse, idet det er kommunerne, der fortsat skal vedtage affaldsplaner og ikke mindst affaldsregulativerne, hvor serviceniveauet fastsættes med bindende virkning over for borgerne. For så vidt angår affaldsregulativerne vil vedtagelsen heraf under ingen omstændigheder kunne ske i regi af ARGO I/S eller et indsamlingsselskab, idet der er tale om en myndighedsopgave, som hverken kan kompetenceoverdrages eller delegeres.

Disse forslag gælder uanset, om ARGO-koncernen organiseres med ARGO I/S som øverste moderselskab eller med et A/S som øverste moderselskab.

For så vidt angår vores overvejelser og undersøgelser vedrørende organisering samt kommunal indflydelse og styring i indsamlingsselskaber henvises til [appendiks 7](#), som er vedlagt dette notat.

5. Bilag

- Appendiks 1 – notat om overvejelser vedrørende valg af I/S eller A/S som øverste moderselskab i ARGO-koncernen
- Appendiks 2 – notat om selskabsmæssig struktur i ARGO-koncernen samt selskabsmæssig opdeling af aktiviteter
- Appendiks 3 – koncerndiagrammer henholdsvis for model med I/S som øverste moderselskab og model med A/S som øverste moderselskab
- Appendiks 4 – notat om modeller for bestyrelsessammensætning i koncernen samt medarbejderrepræsentation
- Appendiks 5 – notat om kommunal indflydelse og styring i koncernen
- Appendiks 6 – udkast til tillæg til vedtægter for ARGO I/S om organisation og styring

- Appendiks 7 – notat særligt om indsamlingsordningen

UDKAST

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal
Dok.nr. 33174211.1

UDKAST 9. november 2023

Appendiks 1 - notat om valg af I/S-model eller A/S-model

1. Indledning

Dette notat er bilag til vores sammenfattende notat om organisering og styring. I dette notat beskrives overvejelserne og forslagene vedrørende det overordnede valg mellem enten en model med I/S som det øverste moderselskab (I/S-model) eller en model med A/S som øverste moderselskab (A/S-model).

Endvidere beskrives i dette notat processen for gennemførelse af selskabsgørelse af aktiviteter, der er eller forventes at blive omfattet af krav om selskabsgørelse efter lovgivningen i henholdsvis I/S-modellen og A/S-modellen.

2. Forslag

Med liberaliseringen af forbrændingssektoren vil den største aktivitet i ARGO-koncernen, som tillige også udgør de største værdier i ARGO, blive udsat for de væsentligste ændringer hidtil i affaldssektoren. I modsætning til fx vand- og spildevandssektoren er der således tale om en reel konkurrenceudsættelse, hvor anlægget ikke længere vil være garanteret affaldsmængderne. ARGO skal således ud at konkurrere både om de kommunale affaldsmængder såvel som affaldsmængder fra virksomheder.

Overgangen til så væsentligt ændrede rammebetingelser vil naturligvis være krævende. Dette skal gennemføres samtidig med, at der i hvert fald for så vidt angår forbrændingsaktiviteterne også skal gennemføres en selskabsgørelse af aktiviteterne.

Vi har overvejet, hvad der i den sammenhæng vil være det mest hensigtsmæssige for at sikre en stabil overgang til liberalisering og selskabsgørelse af aktiviteter.

På den ene side kan det anføres, at en model med et A/S som øverste moderselskab i koncernen vil indebære, at i hvert fald de aktiviteter, der kan selskabsgøres, vil være underlagt samme organisatoriske regulering af moderselskabet, samt at denne model – i hvert fald i den nye ARGO-koncern – kan forekomme mere simpel end en model med et I/S som øverste moderselskab.

På den anden side kan det anføres, at en "omdannelse" af aktiviteterne i ARGO (på nær deponi) til at være ejet af et A/S i stedet for et I/S i hvert fald på den korte bane kan indebære nogle usikkerheder for ARGO og den fremtidige ramme, som vil bestå i forberedelsesfasen frem mod ageren i et liberaliseret scenarie (for så vidt angår affaldsforbrændingsaktiviteterne) og selskabsgørelse. Det reelle er således, at

samarbejdsstrukturen omkring ARGO i dag er følsom over for ændringer i ejerkredsen og opgavesammensætningen, og at manglende enighed om en model for omstrukturering til A/S-ejerskab eller udtræden kan føre til en opsplitning af ejerskabet til og sammensætningen af opgaver i ARGO.

Det kan således anføres, at en kontrolleret og stabil overgang til liberalisering og selskabsgørelse bedst opnås gennem selskabsgørelse under ARGO I/S, således at den nuværende overordnede struktur i hvert fald i første omgang opretholdes.

Uanset hvad vil det ikke kunne undgås, at der fortsat skal være et I/S til varetagelse af ejerskabet af deponiet og de deraf følgende væsentlige økonomiske og miljømæssige forpligtelser for så vidt angår navnlig efterbehandlingen. Dette er i hvert fald umiddelbart den nemmeste løsning. I en A/S-model vil deponi I/S'et være et "søsterselskab" til den resterende selskabsgjorte ARGO-koncern, hvilket indebærer at I/S'et vil have sin egen særskilte regulering – i princippet uafhængigt af den øvrige koncern.

A/S-modellen vil således ikke indebære en samling af aktiviteterne i ARGO-koncernen på samme måde som I/S-modellen, hvilket vi i hvert fald i første omgang finder vil være mest hensigtsmæssigt af hensyn til at sikre en samlet styring og optimering af aktiviteterne i ARGO.

Samlet foreslår vi derfor, at aktiviteter, der bliver omfattet af krav om selskabsgørelse, selskabsgøres under ARGO I/S, og hvor styringsstrukturen for koncernen fastsættes i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S, der skal godkendes af kommunernes kommunalbestyrelser samt Ankestyrelsen, hvilket også gælder ændringer af tillægget.

Vi foreslår, at der efter en periode gennemføres en evaluering af, om der fortsat skal være et I/S, der skal være det øverste moderselskab i koncernen, eller om der skal gennemføres en "omstrukturering" således, at det øverste moderselskab bliver et A/S. Vi foreslår, at evalueringen iværksættes af ejerkommunerne og koncernen i fællesskab og således, at ejerkommunerne senest inden udgangen af 2027 kan forelægges en anbefaling med henblik på en efterfølgende implementering af eventuelle ændringer, som kommunerne måtte beslutte.

Alternativt kan evalueringen gennemføres i forbindelse med gennemførelsen af krav om selskabsgørelse af den lovgivning, som forventes at implementere den politiske aftale af 30. august 2022 om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser.

3. I/S-model - overvejelser

3.1 Generelle overvejelser

Interessentskabet (I/S'et), der er et kommunalt fællesskab godkendt efter kommunestyrelseslovens § 60, er primært reguleret af reglerne i kommunestyrelsesloven samt vedtægterne, der er godkendt af det kommunale tilsyn (Ankestyrelsen). I/S'et anses således efter tilsynspraksis som en art specialkommune, som er den stedligt og sagligt kompetente myndighed for så vidt angår de opgaver, som er kompetenceoverdraget til

fællesskabet. I/S'et anses derfor også som en offentlig myndighed, der som sådan er omfattet af reglerne i forvaltningsloven og offentlighedsloven.

Der er for så vidt angår I/S'et tale om en for kommunerne kendt struktur, hvor en række forhold omkring kommunernes generelle samarbejde såsom indflydelse i det øverste organ, herunder stemmevægte, regler om optagelse af nye interessenter, vilkår for udtræden samt regler om opløsning, allerede er aftalt.

Reguleringen af styringen af I/S'et er således indrettet efter, at der er tale om en politisk ledet organisation, hvor det øverste organ træffer beslutninger på et politisk grundlag. Dette afspejles også i, at ansvarsnormen for ledelsen i et § 60-selskab som I/S'et efter tilsynspraksis antages at være en anden og mere lempelig end det er tilfældet i et A/S, hvor der primært træffes forretningsmæssige beslutninger. Der kan efter tilsynspraksis ikke tegnes ansvarsforsikring, der dækker det ansvar, som bestyrelsesmedlemmer kan ifalde i medfør af kommunestyrelseslovens ansvarsregler.

Bestyrelsen i et § 60-selskab anses også som den offentligretligt ansvarlige myndighed for så vidt angår de opgaver, som er kompetenceoverdraget til selskabet efter vedtægterne. Selskabsførelse af aktiviteter under I/S'et ændrer ikke herpå, idet bestyrelsen i I/S'et fortsat bevarer det offentligretlige ansvar for varetagelsen af aktiviteter i koncernen.

For I/S'et gælder der efter tilsynspraksis krav om, at hver enkelt deltagende kommune har en efter omstændighederne rimelig indflydelse, ligesom der stilles krav til minoritetsbeskyttelse ved tilrettelæggelse af stemmeregler mv. i I/S'et. Vedtægterne for ARGO I/S er godkendt af Ankestyrelsen og opfylder disse krav til rimelig indflydelse og minoritetsbeskyttelse. Tilsynspraksis sætter således visse rammer for sikring af den enkelte kommunes minimumsindflydelse i I/S'et, hvorimod der i et A/S er videre rammer for parterne til at tilrettelægge samarbejdet, idet stemmevægt på generalforsamlingen som udgangspunkt efter selskabsloven afhænger af ejerandel, men der kan aftales andre stemmevægte i en ejeraftale.

Kommunerne har instruktionsbeføjelse i forhold til deres respektive medlemmer af bestyrelsen for I/S'et. Det er muligvis sjældent, at der udøves egentlig instruktionsbeføjelse over for medlemmer af bestyrelsen, men retten til at instruere/meddele bundet mandat betyder i princippet, at kommunerne kan opnå en indflydelse i I/S'et, som ikke på samme måde kan opnås i et A/S. I et A/S kan kommunerne som ejere ikke meddele bundet mandat til bestyrelsesmedlemmerne, men skal udøve indflydelse på generalforsamlingen.

Bestyrelsesmedlemmerne i I/S'et vederlægges efter reglerne i kommunestyrelsesloven og tilsynspraksis, hvilket indebærer, at der som udgangspunkt alene er ret til diæter, idet egentligt vederlag forudsætter dokumentation for en ekstra arbejdsbyrde udover almindelig mødevirksomhed og skal godkendes af Ankestyrelsen. Tilsvarende gælder ikke for A/S'erne, hvor vederlag besluttet af bestyrelsen og godkendes på generalforsamlingen og ikke må overstige, hvad der anses for sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang, samt hvad der må anses for forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske stilling

For så vidt angår gennemførelse af vedtægtsændringer i I/S'et vil sådanne skulle godkendes af Ankestyrelsen. Ankestyrelsen skal dog ikke godkende vedtægtsændringer i et A/S ejet af I/S'et. Processen omkring ændring af vedtægter vil dermed være tungere i et I/S end i et A/S, hvor vedtægtsændringer ikke kræver Ankestyrelsens godkendelse.

Det kan derfor anføres, at I/S'et på nogle punkter er administrativt tungere end et A/S, idet forhold som vederlag og vedtægtsændringer skal godkendes af Ankestyrelsen.

Desuden kan det over for en model med et I/S på toppen anføres, at I/S'et kan udgøre et ekstra led mellem kommunerne og de selskaber, hvor størstedelen af aktiviteterne vil blive varetaget. I/S'et vil dog ikke være uden aktiviteter, idet deponeringsaktiviteterne fortsat vil blive varetaget i ARGO I/S som følge af kravet efter lovgivningen om, at deponier skal være ejet af offentlige myndigheder.

Endelig kan det anføres, at I/S'et reguleringsmæssigt er noget anderledes end de underliggende datterselskaber. I/S'et er således i vidt omfang reguleret af samme regler som kommunerne i kommunestyrelsesloven, jf. længere oppe i dette afsnit, hvorimod A/S'erne er reguleret i selskabsloven, hvor reguleringen overordnet er indrettet efter sikring varetagelsen af selskabets interesser.

3.2 Andre kommunale forsyningssektorer

Det er ikke i alle forsyningssektorer, at der anvendes eller har været anvendt § 60-selskaber organiseret som I/S'er. Konstruktioner med § 60-selskaber har således typisk været anvendt i forsyningssektorer, hvor der har været tværkommunalt samarbejde om større anlægsinvesteringer. Konstruktioner med § 60-selskaber har således været anvendt navnlig på naturgasområdet, affaldsområdet og varmetransmissionsområdet men også - dog kun i begrænset omfang - på vand- og spildevandsområdet.

I den kommunale naturgassektor, som også oprindeligt var organiseret som I/S'er godkendt efter kommunestyrelseslovens § 60, blev I/S'erne bevaret som øverste moderselskab, selvom der blev gennemført selskabsførelse af aktiviteter under I/S'erne. I HMN-koncernen var det således HMN Naturgas I/S, der indtil opløsningen af koncernen fortsatte som øverste moderselskab i koncernen. En af grundene hertil kan have været, at ejerskabet til distributionsnettet og den dertil hørende anlægsgæld ikke blev omfattet af krav om selskabsførelse.

På affaldsområdet er der dog heller ikke lagt op til, at ejerskabet til deponier og de dertil hørende væsentlige miljøforpligtelser skal selskabsføres. Tværtimod er det forventningen, at disse aktiviteter fortsat vil være omfattet af krav om ejerskab til deponeringsanlæg i en offentlig myndighed, som fx et § 60-selskab. På affaldsområdet har I/S REFA også gennem en årrække haft forskellige aktiviteter inden for el- og varmforsyning organiseret i datterselskaber under I/S'et.

På vand- og spildevandsområdet var aktiviteterne inden indførelse af kravet om selskabsførelse kun i begrænset omfang organiseret som tværkommunale samarbejder i regi af § 60-selskaber, således som det i modsætning hertil er tilfældet på affaldsområdet. I hvert fald Lynettefællesskabet I/S og Spildevandscenter Avedøre I/S var organiseret som § 60-selskaber. I forbindelse med at de to selskaber blev lagt ind i Biofos-koncernen, blev I/S'erne opløst. Majoritetsejerskabet i koncernen tilkommer dog HOFOR, hvorfor det af denne grund ikke ville have været muligt at bevare et af I/S'erne som ultimativt moderselskab, idet alene kommuner kan være direkte ejere i et § 60-selskab.

På varmetransmissionsområdet anvendes § 60-selskaberne også – således er CTR, VEKS og TVIS organiseret som I/S'er og er § 60-selskaber. Sektoren er dog endnu ikke blevet omfattet af krav om

selskabsgørelse af aktiviteter, og varmetransmissionsselskaberne organiseret som § 60-selskaber varetager fortsat aktiviteterne i § 60-selskabet.

3.3 Proces for gennemførelse af selskabsgørelse

Selskaberne i ARGO-koncernen stiftes ved apportindskud af de relevante aktiver i de forskellige selskaber. Dette vil typisk i praksis først ske ved, at der stiftes et holdingselskab ved apportindskud, hvorefter holdingselskabet stifter de enkelte datterselskaber ved apportindskud.

I forbindelse med overdragelserne virksomhedsoverdrages medarbejdere i ARGO I/S navnlig til serviceselskabet i koncernen.

Endvidere skal der i forbindelse med stiftelsen af selskaber tages stilling til de af ARGO I/S' kontraktuelle forpligtelser, der skal overdrages til de nystiftede datterselskaber. Formelt set skal aftalemodparter meddele samtykke til overdragelse af aftaler til datterselskaber. Ønsker modparter ikke at give samtykke eller er kontrakterne til hinder for overdragelse, må det overvejes, om de pågældende kontrakter kan/skal søges opsagt, eller om der skal indgås såkaldte back-to-back aftaler.

Endvidere skal der tages stilling til, om der gælder krav om myndighedsgodkendelse ved overdragelse af tilladelser, godkendelser og bevillinger. Fx vil overdragelse af bevillingen til elproduktion fra ARGO I/S til affaldsenergiselskabet kræve Energistyrelsens godkendelse.

Inden selskaberne kan stiftes ved apportindskud, skal der udarbejdes vurderingsberetninger og åbningsbalancer for hver af selskaberne, hvor værdien af aktiverne mv., der indskydes, vurderes og påtegnes af revisor.

Processen for selskabsgørelse vil ikke give anledning til overvejelser vedrørende Lex Nesa-reglerne (modregningsreglerne), idet der ikke lægges op til, at der skal tilgå kommunerne midler fra ARGO-koncernen i forbindelse med en selskabsgørelse.

Selskabsstiftelserne skal godkendes af Ankestyrelsen, men dette må anses for at være en formalitet.

Der vil skulle fastsættes principper og regler for en styring i koncernen, der sikrer kommunerne den fornødne indflydelse på og styring med koncernens anliggender. Fastsættes principperne i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S, vil tillægget skulle godkendes af Ankestyrelsen.

Den samlede model for selskabsgørelse, herunder tillæg om principper for styring af koncernen, vil blive forelagt kommunerne til godkendelse inden der stiftes selskaber.

4. A/S-model - overvejelser

4.1 Generelle overvejelser

A/S'er er velkendte i kommunal sammenhæng på forsyningsområdet, hvor organisationsformen navnlig bliver anvendt på vand- og spildevandsområdet samt elforsyningsområdet, hvilke områder som udgangspunkt er omfattet af krav om organisering i selskaber med begrænset hæftelse.

A/S'er er reguleret af selskabsloven, og moderselskabet i koncernen vil i A/S-modellen således være reguleret af samme organisatoriske lovgivning som datterselskaberne. A/S'er er ikke omfattet af Ankestyrelsens tilsyn og anses heller ikke som en offentlig myndighed ligesom I/S'erne. A/S'erne vil dog på grund af det kommunale ejerskab være omfattet af offentlighedsloven.

Det kan overvejes, om det i en A/S-model i stedet for et A/S bør være et partnerselskab (P/S), der skal være det øverste moderselskab (holdingselskab) i ARGO-koncernen. Et P/S er ligesom et A/S reguleret af selskabsloven, hvorfor den organisatoriske regulering svarer til et A/S. Forskellen mellem et A/S og et P/S er navnlig, at i et P/S skal der mindst være én aktionær, der skal hæfte for P/S'ets forpligtelser i modsætning til et A/S, hvor ingen af aktionærerne hæfter. Den hæftende aktionær i P/S'et kan dog være et selskab med begrænset hæftelse (A/S eller ApS), som er ejet af de øvrige aktionærer i P/S'et. Fordelen ved P/S'et er, at det anses som skattetransparent, hvilket betyder at deltagerne beskattes af aktiviteterne i P/S'et efter de regler, der gælder for beskatning af de enkelte aktionærer. Kommuner er som udgangspunkt fritaget for skattepligt efter selskabsskatteloven. En model med et P/S som det øverste moderselskab er blandt andet anvendt i HOFOR-koncernen til forskel fra et A/S. Vælges det at gå videre med en A/S-model, bør det analyseres nærmere, om det kan være en fordel at lade det øverste moderselskab – holdingselskabet – være et P/S i stedet for et A/S.

Reguleringen i selskabsloven er indrettet med henblik på en forretningsmæssig drift af selskabet. Dette afspejler sig også i, at ansvarsstandarden for bestyrelsesmedlemmer reelt er en anden end for de politisk ledede I/S'er. Der kan tegnes en bestyrelsesansvarsforsikring for bestyrelsen i et A/S.

Kommunerne kan i en ejerftale fastsætte en række regler og principper for kommunernes fælles ejerskab af ARGO-koncernen. Dette kan være principper om repræsentation på generalforsamlingen, bestyrelsessammensætning, krav til vedtægtsbestemmelser om dispositioner, der skal godkendes på generalforsamling eller direkte af kommunerne, regulering af udtræden og ophør af samarbejdet i ARGO-koncernen. En sådan ejerftale er efter selskabslovens § 82 ikke bindende for moderselskabet eller de andre selskaber i koncernen på nær de bestemmelser, som bliver afspejlet direkte i vedtægterne for selskaberne. Dette har dog i praksis reelt kun betydning i tilfælde, hvor en kommune måtte beslutte ikke at agere på generalforsamlingen i overensstemmelse med ejerftalen.

Selskabslovens ledelsesregler indebærer, at bestyrelsesmedlemmerne formelt set har en loyalitetspligt over for selskabet og skal varetage selskabets interesser ved udøvelsen af hvervet som bestyrelsesmedlem. Dette kommer også til udtryk ved, at ejerne ikke har instruktionsbeføjelse i forhold til bestyrelsens medlemmer, idet ejerne i stedet skal udøve indflydelse på generalforsamlingen.

Det kan således anføres, at kommunerne i princippet ikke opnår samme indflydelse i koncernen, når det øverste moderselskab er et A/S, idet kommunerne ikke i et A/S – i modsætning til et I/S – kan instruere bestyrelsens medlemmer, og i det bestyrelsens medlemmer i hvert fald formelt set skal varetage selskabets interesser ved udøvelsen af hvervet som bestyrelsesmedlem. Dette kan i hvert fald i et eller andet omfang håndteres ved, at der i vedtægterne for selskaberne i koncernen indarbejdes bestemmelser om, at visse dispositioner besluttet på generalforsamlingen ultimativt i det øverste moderselskab.

Vederlag til bestyrelsesmedlemmer fastsættes af bestyrelsen og godkendes på generalforsamlingen. Ankestyrelsen skal ikke godkende vederlag. Efter selskabslovens § 138 må vederlag ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang, samt hvad der må anses som forsvarligt i forhold til koncernens økonomiske stilling.

Processen for gennemførelse af vedtægtsændringer i et A/S, der er øverste moderselskab i koncernen, er forholdsvis nem i den forstand, at det alene kræver en beslutning på generalforsamlingen.

4.2 Proces for gennemførelse af selskabsgørelse

Lovgivningen indeholder ikke regler om omdannelse af et I/S til et A/S. Det betyder, at der som udgangspunkt vil skulle gennemføres en opløsning af ARGO I/S i henhold til reglerne i vedtægterne. Gennemførelsen af en sådan selskabsgørelse ved opløsning indebærer en række skridt, der skal tages stilling til, og som vil blive behandlet i det følgende.

Håndtering af ejerskab til deponi

Ejerskabet til deponiet i Audebo og miljøforpligtelserne forbundet dermed skal efter miljøbeskyttelseslovens § 50 fortsat ligge i regi af en offentlig myndighed, og det er ikke forventningen, at der i den kommende lovgivning vil blive ændret på dette. Det betyder, at ejerskabet til deponiet og forpligtelserne forbundet hermed ikke kan selskabsgøres, men fortsat skal være ejet af et § 60-selskab, der anses som en offentlig myndighed, eller af en eller flere af kommunerne.

I en model, hvor ejerskabet til selskabsgjorte aktiviteter ønskes varetaget i regi af et A/S og ikke I/S'et, vil den nemmeste måde at håndtere det fortsatte ejerskab til deponiet i Audebo være, at deponiet forbliver i ARGO I/S, imens de resterende aktiviteter selskabsgøres under ejerskab af et A/S i en ny ARGO-koncern. Den nye ARGO-koncern vil i givet fald komme til at "ligge ved siden af" ARGO I/S, der i hvert fald på sigt alene vil varetage deponiaktiviteter.

Uanset at en sådan model for håndtering af ejerskabet til deponiet i Audebo ikke indebærer en egentlig opløsning af ARGO I/S i en registreringsmæssig forstand (CVR-registret), vil gennemførelsen indebære så væsentlige ændringer af det vedtægtsmæssige grundlag for ARGO I/S, at det kommunalretligt vil skulle behandles som en opløsning og ikke en udtræden efter vedtægterne for ARGO I/S. Hvis ARGO I/S således reelt ikke vil skulle fortsætte med andre aktiviteter end deponiaktiviteterne giver det dårligt mening at gå frem efter reglerne om udtræden for så vidt angår de aktiviteter, der trækkes ud af ARGO I/S og lægges over i en ny ARGO-koncern ejet af et A/S. Dette forudsætter imidlertid som udgangspunkt, at alle kommunerne er enige om denne løsning, herunder at alle kommunerne er enige om at fortsætte affaldsaktiviteterne i en ny

ARGO-koncern under ejerskab af et A/S. Dette vil blive behandlet nærmere i afsnittet nedenfor om håndtering af opløsning.

For så vidt angår registrering i CVR-registret og det formelle ejerskab til deponiet ville der dog fortsat være tale om en fortsættelse af ejerskabet til deponiet for ARGO I/S i det nuværende CVR-nr.

Vedtægterne for ARGO I/S vil skulle ændres således, at vedtægterne kommer til at afspejle, at det fortsættende ARGO I/S alene skal varetage deponeringsaktiviteter. Der skal således i hvert fald foretages ændringer af formålsbestemmelsen, ligesom det skal overvejes, om der skal foretages yderligere ændringer af vedtægterne som følge af, at fællesskabets aktiviteter begrænses markant. Vedtægtsændringerne skal godkendes i alle de deltagende kommuners kommunalbestyrelser, og skal desuden godkendes af Ankestyrelsen, der formelt set vil anse det som stiftelse af et nyt § 60-selskab.

Ønskes ejerskabet til deponiet i Audebo ikke fortsat i regi af et ændret ARGO I/S, skal der findes en anden model for ejerskabet til deponiet, som skal være i regi af en offentlig myndighed. En sådan ændret løsning vil dog ikke ændre på kommunernes betydelige miljøforpligtelser for deponiet, som også vil bestå for så vidt angår forpligtelser opstået inden opløsningen, selvom ARGO I/S fuldt ud opløses.

Der gælder ikke efter miljøbeskyttelseslovens § 50 krav om, at selve driften af et deponi skal varetages i regi af en offentlig myndighed. Det betyder, at driften af deponiet vil kunne varetages af serviceselskabet i den nye selskabsgjorte ARGO-koncern efter en aftale mellem ARGO I/S og serviceselskabet. En sådan aftale bør ikke være udbudspligtig, når både ARGO I/S og ARGO-koncernen kontrolleres af de samme ni kommuner.

Håndtering af "opløsning" af ARGO I/S

Uanset om ejerskabet til deponiet i Audebo håndteres i et fortsat men ændret ARGO I/S, eller der findes en anden model for ejerskabet til deponiet, vil gennemførelse af en selskabsgørelse af aktiviteterne i ARGO I/S under ejerskabet af et A/S indebære, at der skal gennemføres en opløsning af ARGO I/S – i hvert fald i kommunalretlig forstand.

En sådan opløsning forudsætter, at kommunerne er enige om gennemførelse af en opløsning samt vilkårene herfor. En væsentlig forudsætning, som kommunerne i den forbindelse også skal være enige om, er fortsættelsen af aktiviteterne ved indskud i en ny ARGO-koncern med et A/S som øverste moderselskab.

Da der i givet fald vil være tale om en opløsning af ARGO I/S, betyder det reelt, at den enkelte kommune vil være frit stillet til at tage stilling til om og i givet fald med hvilke aktiviteter den enkelte kommune ønsker at fortsætte i en ny ARGO-koncern.

Efter punkt 11.5 i vedtægterne for ARGO I/S udbetales interessentkapitalen forlods til kommunerne. Den positive eller negative nettoformue fordeles i forhold til registerfolketallet pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd, dvs. for nuværende pr. 1. januar 2022. Bestemmelsen er indrettet efter det tilfælde, hvor der sker en reel afslutning af samarbejdet, dvs. hvor kommunerne "går hver til sit".

Bestemmelsen om opløsning indebærer, at interessentkapitalen, der ifølge vedtægternes punkt 4.2 er den egenkapital, som kommunerne indskød i forbindelse med fusionen i 2007, skal udbetales forlods. Dette betyder, at interessentkapitalen udbetales i det forhold, som kommunerne indskød den med i forbindelse med fusionen. Dette er således i forhold til den ejerfordeling, som gjaldt efter vedtægterne for henholdsvis KARA og Noveren. Herefter fordeles den positive eller negative nettoformue efter befolkningstallene pr. 1. januar i det første år af den aktuelle valgperiode, dvs. efter en anden fordeling end interessentkapitalen.

Vedtægternes bestemmelse om opløsning er således ikke indrettet efter det tilfælde, hvor aktiver og aktiviteter i forbindelse med en opløsning indskydes i en ny ARGO-koncern ejet af et A/S. Det betyder, at i tilfælde af en opløsning som følge af ønske om, at ejerskabet af selskabsgjorte aktiviteter lægges ind under et A/S i stedet for under I/S'et, vil der skulle fastsættes vilkår mellem kommunerne om, at kommunerne i stedet for at "gå hvert til sit" og få udbetalt kapitalen fra ARGO I/S i stedet indskyder deres respektive ejerandele i en ny ARGO-koncern, der ejes af et A/S. Dette kræver naturligvis enighed mellem kommunerne.

En samlet opløsningsmodel vil således reelt skulle omfatte:

- Ændring af vedtægter for ARGO I/S set i lyset af, at fællesskabet alene skal fortsætte med deponeringsaktiviteter ved siden af den nye ARGO-koncern, samt kommunernes og Ankestyrelsens godkendelse af de ændrede vedtægter.
- Opløsning af ARGO I/S i kommunalretlig forstand og vilkår om indskud i ny ARGO-koncern, der skal godkendes af samtlige kommuner og af Ankestyrelsen.
- Fordeling af ejerskab i ny ARGO-koncern, jf. nedenfor om Lex Nesa-reglerne.
- Ejerftale for den nye ARGO-koncern, herunder regler og principper for styring, udtræden af koncernen og opløsning, jf. nedenfor om stiftelse af ny ARGO-koncern.

Disse forhold skal godkendes af kommunerne, idet der skal være enighed mellem kommunerne om punkterne.

Selve den kommunalretlige opløsning af ARGO I/S og vilkårene herfor om indskud i den nye ARGO-koncern, vil også skulle godkendes af Ankestyrelsen.

Lex Nesa-reglerne (regler om modregning i bloktilskud)

I forbindelse med en proces, hvor ejerskabet til de aktiver og aktiviteter, der skal selskabsgøres, trækkes ud af ARGO I/S og overdrages til en ny ARGO-koncern, der vil være ejet af et A/S, skal der tages stilling til, om dette kan gøres, uden at det indebærer modregning efter de såkaldte Lex Nesa-regler i elforsyningslovens § 37 og varmemforsyningslovens § 23 I. Idet bestemmelserne i det store og hele er identiske refereres i det følgende alene til elforsyningslovens § 37.

Udgangspunktet efter elforsyningslovens § 37 er, at udbetaling til kommunerne af midler fra et selskab omfattende af reglerne vil indebære modregning i kommunernes bloktilskud svarende som udgangspunkt til en

værdi på 60% eller 40 %, hvis der deponeres, af det udbetalte. ARGO I/S er omfattet af reglerne på grund af el- og varmeproduktionen på affaldsforbrændingsanlægget.

Der gælder imidlertid en undtagelse til dette udgangspunkt efter § 37, stk. 2, hvorefter selskabsmæssige omstruktureringer på visse betingelser kan gennemføres, uden at dette medfører modregning i kommunernes bloktilskud.

Anvendelse af reglen i elforsyningslovens § 37, stk. 2, om selskabsmæssige omstruktureringer forudsætter efter bestemmelsens ordlyd at:

- Kommunerne opnår samme ejerandele i en A/S-ejet ARGO-koncern som i ARGO I/S, og at
- kommunerne ikke opnår andet vederlag i forbindelse med den selskabsmæssige omstrukturering end ejerandele i det øverste holdingselskab i den nye ARGO-koncern.

For så vidt angår det første punkt forudsætter dette som udgangspunkt, at alle kommuner deltager i den nye ARGO-koncern, og at ejerfordelingen foretages på samme måde som efter vedtægterne for ARGO I/S. Dette følger af, at udtræder en kommune fx helt af samarbejdet i forbindelse med omorganiseringen, vil det betyde, at der sker en forskydning i ejerandelene således, at de resterende kommuner som udgangspunkt opnår større ejerandele end hidtil, hvorfor forudsætningen om ejerskab i det samme indbyrdes forhold i givet fald ikke vil være opfyldt. I givet fald vil det ikke efter bestemmelsens ordlyd være muligt at bruge omstrukturingsreglen i elforsyningslovens § 37, stk. 2.

For så vidt angår betingelsen om samme ejerandele har vi overvejet betingelsen i forhold til ARGO's vedtægter. Dette skyldes, at ejerfordelingen efter vedtægterne fastsættes på baggrund af indbyggertal. Samtidig har kommunerne ved udtræden og opløsning krav på forlods udbetaling af interessentkapitalen, dvs. den kapital, som er indskudt ved fusionen i 2007 eller ved senere indtræden. Denne del af kapitalen er ikke fordelt på samme måde efter indbyggertal som ejerfordelingen i øvrigt. Ejerandelene i ARGO I/S må derfor opgøres på baggrund af en samlet opgørelse af interessentkapitalen og nettoformuen (dog uden den andel som vedrører deponiakiviteterne), som herefter skal afspejles i ejerandelene til A/S'et. Ved indskud i et aktieselskab opnås således som udgangspunkt en ejerandel for den enkelte aktionær svarende til aktionærens indskud set i forhold til den samlede aktiekapital.

Det forhold, at ARGO I/S ikke reelt opløses, hvis deponiakiviteterne beholdes i ARGO I/S, bør ikke føre til, at betingelsen ikke er opfyldt, idet kommunerne fortsat vil eje A/S'et i samme indbyrdes forhold som I/S'et, og da der ikke er tale om, at kommunerne modtager værdier i forbindelse med "omdannelsen". Det bør dog sikres ved en forelæggelse for Energistyrelsen, at styrelsen er enig i dette.

For så vidt angår det andet punkt betyder dette, at kommunernes ejerandele i ARGO I/S skal erstattes af aktier i det nye A/S. Kommunerne må således ikke modtage vederlag, overskud, bygninger, materiel eller lignende i forbindelse med omstruktureringen. Dette følger også af Lov 745, hvor der som elforsyningslovens § 4 a, stk. 2, er indsat en bestemmelse om, at en kommunes vederlag i forbindelse med udskillelse og stiftelse af affaldsforbrændingsanlæg i et aktie- eller anpartsselskab udelukkende må bestå af aktier eller anparter i selskabet.

Det er ikke defineret i elforsyningsloven, hvad der forstås ved en "selskabsmæssig omstrukturering" som efter elforsyningslovens § 37, stk. 2, kan gennemføres uden modregning.

Ifølge forarbejderne til Lov 745 kan kommunernes selskabsudskillelse af opgaven med at drive affaldsforbrændingsvirksomhed imidlertid blandt andet ske på følgende måder:

"Udskillelse til et aktie- eller anpartsselskab vil blandt andet kunne ske ved, at det eksisterende kommunale fællesskab, eksempelvis et interessentskab, etablerer et aktie- eller et anpartsselskab som datterselskab. De eksisterende aktiver og passiver fra affaldsforbrændingsanlægget vil herefter skulle overføres eller indskydes i aktie- eller anpartsselskabet fra interessentskabet. Med organisering i et aktie- eller anpartsselskab vil der sikres begrænset hæftelse for kommunerne og tilstrækkelige armslængde og økonomisk adskillelse. Udskillelsen vil også kunne ske ved, at interessentskabet opløses, hvorefter aktiver og passiver tilbageføres eller udloddes til ejerkommunerne. Ejerkommunerne vil efterfølgende kunne oprette et aktie- eller anpartsselskab med samme eller andre ejere, hvorefter kapitalandele for eksempel kan tegnes mod indskud af andre værdier end kontanter, det vil sige som apportindskud i det nyetablerede aktie- eller anpartsselskab." [Vores understregning]

Det fremgår derudover af lovforarbejderne til elforsyningslovens § 4 a, stk. 2 (om at en kommunes vederlag i forbindelse med udskillelse og stiftelse af affaldsforbrændingsanlæg i et aktie- eller anpartsselskab udelukkende må bestå af aktier eller anpart i selskabet), at der vil ske modregning i bloktilskuddet, hvis der alligevel overføres penge eller andre værdier tilbage til kommunerne.

Det synes således at være forudsat, at ejerskabet til de aktiver og aktiviteter, der skal selskabsgøres kan trækkes ud af ARGO I/S og overdrages til en ny ARGO-koncern, der vil være ejet af et A/S, uden at dette indebærer modregning efter Lex Nesa-reglerne, når de to betingelser nævnt ovenfor er opfyldt.

Det var tidligere en betingelse for anvendelse af elforsyningslovens § 37, stk. 2, at den selskabsmæssige omstrukturering kunne ske med skattemæssig succession. Betingelsen herom udgik imidlertid af elforsyningsloven i 2008, idet henvisningerne til reglerne i fusionsskatteoven og aktieavancebeskatningsloven om skattemæssig succession gav anledning til tvivl. Ved ændringen blev der lagt vægt på, at formålet med bestemmelsen er at give kommuner mulighed for at foretage selskabsmæssige omstruktureringer, uden at det udløser registreringspligt, når kommunen ikke oppebærer nogen form for vederlag som følge af omstruktureringen, men blot udskifter kommunens ejerandele i den eksisterende virksomhed med samme forholdsmæssige ejerandel i den eller de omstrukturerede virksomheder, der også er omfattet af modregningsreglerne. Efter bestemmelsen har kommuner således mulighed for at deltage i omstruktureringer, når der ikke opstår risiko for, at der i den forbindelse sker uddelinger til kommunerne uden modregning i bloktilskuddet.

Elforsyningslovens § 37, stk. 2, om selskabsmæssige omstruktureringer vil derfor formentlig kunne anvendes af ARGO, hvis de to nævnte betingelser i øvrigt opfyldes ved omstruktureringen.

¹ L 115 – Forslag til Lov om ændring af lov om miljøbeskyttelse, lov om varmforsyning, lov om elforsyning og selskabsskatteoven, som fremsat den 26. april 2023, side 15.

Det er vores anbefaling, at der inden der foretages irreversible dispositioner, sker en forelæggelse for Energistyrelsen om Lex Nesa-reglerne. En sådan forelæggelse bør ske på et så konkret grundlag som muligt, dvs. med opgjorte ejerandele mv., for at sikre, at kommunerne i videst muligt omfang kan støtte ret på udtalelsen. Jo mere generelt der forespørges, jo mindre konkret må det forventes, at Energistyrelsen vil besvare en anmodning, og jo mindre brugbar vil en udtalelse være. Vi bemærker dog, at det er Forsyningstilsynet, som træffer afgørelser efter Lex Nesa reglerne. Forsyningstilsynet afgiver ikke vejledende udtalelser om påtænkte dispositioner, men må forventes at tillægge en udtalelse fra Energistyrelsen betydelig vægt.

Deponiakiviteter er som udgangspunkt ikke i sig selv omfattet af Lex Nesa-reglerne i elforsyningsloven § 37. I forbindelse med fusionen i 2007 blev deponiakiviteterne imidlertid lagt sammen med affaldsforbrændingsaktiviteterne (el og varmeproduktion), hvorved deponiakiviteterne er blevet omfattet af Lex Nesa-reglerne i elforsyningslovens § 37.

Det bemærkes således, at der i hvert fald må forventes modregning i forhold til deponiakiviteterne, hvis ARGO I/S reelt opløses og deponiakiviteterne rykkes til varetagelse i kommunerne eller ophører, da deponiakiviteterne efter de gældende regler ikke kan indgå i en omstrukturering til A/S.

Stiftelse af ny ARGO-koncern

Er der blandt kommunerne opnået enighed om modellen for kommunalretlig opløsning af ARGO I/S og samtidig indskud i og stiftelse af den nye ARGO-koncern ejet af et A/S, bør kommunerne indgå en bindende aftale, som fastlægger processen for stiftelsen, og som sikrer, at betingelserne i elforsyningslovens § 37, stk. 2, for den selskabsmæssige omstrukturering, opfyldes.

Kommunerne bør desuden forhandle en ejeraftale på plads, hvor der tages stilling til en række væsentlige spørgsmål om kommunernes samarbejde.

Det er således i en sådan ejeraftale, at kommunerne primært vil regulere samarbejdet mellem kommunerne, herunder styringen i koncernen, hvorfor forhandling af aftalen vil være et væsentligt element, der allerede bør være på plads i forbindelse med, at kommunerne godkender den samlede pakke for kommunalretlig opløsning af ARGO I/S, idet selve grundlaget for det fortsatte samarbejde i den nye ARGO-koncern bør være en integreret del af opløsningsbeslutningen.

I ejeraftalen bør der i hvert fald tages stilling til repræsentation på generalforsamlingen, stemmewægte på generalforsamlingen, bestyrelsessammensætning i holdingselskabet og datterselskaber, evt. stemmewægte i bestyrelserne, regler og betingelser for tilførsel af nye opgaver til samarbejdet, betingelser og vilkår for udtræden af samarbejdet samt betingelser og vilkår for opløsning af samarbejdet.

Kommunerne apportindskyder aktiverne fra ARGO I/S (på nær deponiet i Audebo) ved stiftelsen af et holdingselskab, som herefter stifter de forskellige selskaber i koncernen ved apportindskud af de relevante aktiver i selskaberne.

I forbindelse med overdragelserne og opløsningen virksomhedsoverdrages medarbejdere i ARGO I/S navnlig til serviceselskabet i koncernen.

Endvidere skal der i forbindelse med stiftelsen af selskaber tages stilling til de af ARGO I/S' kontraktuelle forpligtelser, der skal overdrages til de nystiftede datterselskaber. Formelt set skal aftalemodparter samtykke til overdragelse af aftaler til datterselskaber. Ønsker modparter ikke at give samtykke eller er kontrakterne til hinder for overdragelse, må det overvejes, om de pågældende kontrakter kan/skal søges ophævet.

Dernæst skal der tages stilling til, om der gælder krav om myndighedsgodkendelse ved overdragelse af tilladelser, godkendelser og bevillinger. Fx vil overdragelse af bevillingen til elproduktion fra ARGO I/S til affaldsenergiselskabet kræve Energistyrelsens godkendelse.

Inden selskaberne kan stiftes ved apportindskud, skal der udarbejdes vurderingsberetninger og åbningsbalancer for hver af selskaberne, hvor værdien af aktiverne mv., som indskydes vurderes og påtegnes af revisor.

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal/brj
Dok.nr. 33174944.1

UDKAST 9. november 2023

Appendiks 2 - notat om selskabsmæssig struktur i ARGO-koncernen

1. Indledning

Dette notat er bilag til sammenfattende notat om anbefalinger og overvejelser om den fremtidige organisering og styring efter selskabsgørelse af ARGO's aktiviteter på affaldsområdet.

I dette notat beskrives overvejelserne samt forslag og anbefalinger om den fremtidige selskabsmæssige struktur i ARGO-koncernen samt selskabsmæssig opdeling af aktiviteter.

Valget af selskabsmæssig struktur vil dels være dikteret af lovgivningsmæssige krav om selskabsmæssig adskillelse af visse aktiviteter og muligheder for fx at placere udøvelsen af fælles servicefunktioner i et serviceselskab, dels være et udslag af Interessentkommunernes ønsker til kommunal styring samt indflydelse og dels være et udslag af et ønske om at minimere administrative byrder for organisationen og interessentkommunerne. Forslagene i dette notat er fremkommet på baggrund af drøftelser med ARGO's administration, økonomiske rådgivere fra PWC samt drøftelser på ejerudvalgsmøder.

2. Forslag til koncernstruktur

Vi foreslår, at der i I/S-modellen etableres et holdingselskab mellem ARGO I/S og de underliggende driftsselskaber. Dette blandt andet af skattemæssige hensyn samt sikring af et privatretligt organiseret ejerskab til koncernstrukturen. Vælges en A/S-model, vil etableringen af et holdingselskab være nødvendig for at etablere en egentlig koncernstruktur.

Affaldsenergiaktiviteterne skal varetages i et særskilt selskab. Når det bliver relevant, bør det endeligt afklares, om CCS-aktiviteter kan ligge i samme selskab som affaldsenergiaktiviteterne, eller om CCS-aktiviteterne skal holdes selskabsmæssigt adskilt herfra.

Endvidere foreslår vi, at medarbejderne i ARGO-koncernen så vidt muligt samles i et serviceselskab, således som dette også er kendt fra andre kommunale forsyningskoncerner. For så vidt angår affaldsenergiselskabet, der skal have overdraget ARGOs bevilling til elproduktion, har Energistyrelsen i en udtalelse anført, at de personer, der skal træffe de overordnede ledelsesmæssige og strategiske beslutninger i bevillingshaver, også skal være ansat hos bevillingshaver. Det betyder, at der skal være et minimum antal af ansatte i affaldsenergiselskabet. Vi foreslår, at spørgsmålet endeligt afklares ved, at styrelsen i forbindelse med en

anmodning om godkendelse af overdragelse af bevilling til elproduktion til affaldsenergiselskabet også forelægges en model for, hvorledes ARGO-koncernen vil håndtere kravet.

Dernæst foreslår vi, at der stiftes et selskab for genbrugsaktiviteterne og et selskab for omlastningsaktiviteterne.

Endelig foreslår vi, at der stiftes et indsamlingsselskab for hver af de kommuner, som ønsker indsamlingsopgaver varetaget i regi af ARGO-koncernen. Dette navnlig af hensyn til at sikre økonomisk transparens for de deltagende kommuner.

Disse forslag gælder, uanset om ARGO-koncernen organiseres med ARGO I/S som øverste moderselskab eller med et A/S som øverste moderselskab.

Deponiet i Audebo, der efter miljøbeskyttelseslovens § 50 skal være ejet af en offentlig myndighed, vil fortsat ligge i ARGO I/S. Vælges en A/S-model, hvor det øverste moderselskab er et A/S, vil deponiet fortsat være ejet af ARGO I/S, der herefter bliver et "søsterselskab" til den resterende selskabsgjorte ARGO-koncern.

3. Retsgrundlag for selskabsmæssig strukturering på affaldsområdet

3.1 Generelt

Lovgivningen stiller krav om selskabsgørelse af kommunale affaldsforbrændingsaktiviteter pr. 1. januar 2025 og der foreligger en politisk aftale om selskabsgørelse de kommunale affaldsydelser, der endnu ikke er udmøntet i lovgivningen.

Den vedtagne lovgivning om selskabsgørelse af kommunale affaldsforbrændingsaktiviteter samt el- og varmforsyningslovgivningen indeholder krav om henholdsvis selskabs- og regnskabsmæssig adskillelse mellem forsyningsaktiviteter, der skal iagttages i forbindelse med valget af selskabsmæssig struktur. Kravene til selskabs- og regnskabsmæssig adskillelse er begrundet i et ønske fra politiske side om at skabe transparens, værne mod krydssubsidiering og indførelsen af prisloft på affaldsområdet kan få den ønskede effekt.

Den kommunale forsyningslovgivning indeholder ikke krav om eller direkte hjemmel til, at kommunerne ud over driftsselskaberne kan etablere et holdingselskab, der skal have til formål at eje kapitalandelene i driftsselskaberne. Det er imidlertid forudsat i lovgivningen og fast antaget i praksis, at de kommunale forsyningsaktiviteter kan organiseres i en koncernstruktur under et holdingselskab.

Etablering af et holdingselskab i en kommunal koncernstruktur vil almindeligvis være båret af flere forskellige hensyn. For det første giver holdingselskabet ejerkommunen eller ejerkommunerne en simpel styring af den kommunale koncernstruktur, da indgangen og ejerkommunernes styringen af hele koncernen vil ske via holdingselskabet.

Derudover giver holdingselskabet mulighed for at udnytte de skattemæssige fordele ved sambeskatning samt den fordel, at eventuelle udlodninger fra de underliggende driftsselskaber vil ske til holdingselskabet og ikke direkte til ejerkommunen eller ejerkommunerne, hvorved der kan opstå krav om registrering af den økonomiske værdi og modregning i det statslige bloktilskud

3.2 Lovgivningsmæssige krav til selskabsmæssig adskillelse af aktiviteter og krav til offentligt ejerskab

I dette afsnit redegøres for lovgivningens krav til selskabsmæssig adskillelse af aktiviteter på affaldsområdet og krav til offentligt ejerskab af anlæg til deponering af affald.

3.2.1.1 Krav om selskabsgørelse af kommunalt ejede affaldsforbrændingsanlæg

Med lov nr. 745 er der blandt andet indført krav om, at kommunalt ejede affaldsforbrændingsanlæg skal selskabsgøres, det vil sige drives i selskaber med begrænset ansvar (aktieselskaber eller anpartsselskaber).

I lov om elforsyning blev indsat følgende bestemmelse som § 4 a:

*”§ 4 a. En kommune må kun varetage eller deltage i virksomhed, der producerer elektricitet ved forbrænding af affald, hvis virksomheden udøves i et aktie- eller anpartsselskab, der alene driver affaldsforbrændingsanlæg, jf. dog 2. pkt. og stk. 9 og 10. For affaldsforbrændingsanlæg, der var helt eller delvis kommunalt ejede den 1. juli 2023, skal 1. pkt. være opfyldt senest den 1. januar 2025, jf. dog stk. 4-6.
[...].”*

Idet ARGO I/S er et kraftvarmeanlæg med et elproduktionsanlæg på over 25 MW, har ARGO I/S en elproduktionsbevilling fra Energistyrelsen jf. elforsyningslovens § 10, stk. 1 og 11, stk. 1 og elproduktionsbekendtgørelsen § 13. ARGO I/S er derfor omfattet af § 4 a i lov om elforsyning.

Lov om elforsyning § 4 a medfører, at en kommune kun må varetage eller deltage i virksomhed, der producerer elektricitet ved forbrænding af affald, hvis virksomheden udøves i et aktie- eller anpartsselskab, der alene driver affaldsforbrændingsanlæg. Af de specielle bemærkninger til bestemmelsen fremgår, at udskillelsen f.eks. vil kunne ske ved, at aktiviteterne ved forbrænding af affald udskilles i et aktie- eller anpartsselskab som et datterselskab til et nuværende kommunalt fællesskab, som tillige vil kunne bestå som ejer af aktie- eller anpartsselskabet.

Udskillelsen af affaldsforbrændingsanlægget skal være gennemført senest den 1. januar 2025. Det vil sige, at der eksisterer en pligt for kommunerne til inden for denne frist at igangsætte og afslutte den nødvendige proces, således at driften af et eksisterende affaldsforbrændingsanlæg herefter udøves i et aktie- eller anpartsselskab senest den 1. januar 2025.

Det følger af bestemmelsens ordlyd at det pågældende selskab alene må drive affaldsforbrændingsanlæg. Det betyder i henhold til de specielle bemærkninger, at selskabet som en del af sin virksomhed må varetage følgende opgaver:

- opgaver, som naturligt ligger i at forbrænde affald og opgaver, der er en naturlig del af opgaven med at forbrænde affald, som fremgår af regler fastsat i medfør af lov om miljøbeskyttelse.
- administrative opgaver og regnskabsmæssige opgaver, der vil være en naturlig del af driften af affaldsforbrændingsvirksomheden.
- sædvanlige servicefunktioner samt undervisning, vejledning, oplysning og lignende, der er en naturlig del af en affaldsforbrændingsvirksomhed

Det er på nuværende tidspunkt uafklaret, om det pågældende selskab også må udøve tilknyttede aktiviteter som en del af sin virksomhed, jf. elforsyningslovens § 4, stk. 2, eller om tilknyttet virksomhed skal varetages i et selvstændigt selskab med begrænset ansvar adskilt fra affaldsforbrændingsaktiviteten. Tilknyttet virksomhed, der kan udøves, er bl.a. CO₂-fangstvirksomhed i forbindelse med elproduktionsanlæg omfattet af hovedvirksomheden, herunder etablering af anlæg til opsamling, oprensning og komprimering af CO₂ samt nødvendig infrastruktur i forbindelse hermed

Derimod skal andre aktiviteter på affaldsområdet, som kommunerne er ansvarlige for, fx indsamling, omlastning, transport af affald til anlægget og deponi, være selskabsmæssigt adskilt fra det selskab der driver affaldsforbrændingsanlæg.

3.2.2 Selskabsgørelse af affaldsydelser

Med den politiske aftale af 30. august 2022 "Selskabsgørelse af kommunernes levering af affaldsydelser" blev den daværende regering (Socialdemokratiet) og Venstre, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre, Det Konservative Folkeparti, Liberal Alliance og Alternativet også enige om selskabsgørelse af levering af affaldsydelser herunder indsamlings- og udbudsaktiviteter samt tilhørende administration.

Kommunernes varetagelse af indsamlings- og udbudsaktiviteter vil, når den politiske aftale bliver udmøntet og træder i kraft, blive underlagt krav om selskabsgørelse.

På nuværende tidspunkt er der ikke fremsat lovforslag til udmøntning af den politiske aftale, og det vides derfor ikke, om en kommende lovgivning vil indeholde krav om selskabs- eller regnskabsmæssig adskillelse imellem de respektive affaldsydelser.

Det må dog forventes, at en kommende lovgivning vil stille indeholde visse krav om selskabs- eller regnskabsmæssig adskillelse af de respektive aktiviteter, hvorfor det alt andet lige bør indgå i overvejelserne om den selskabsmæssige struktur i ARGO-koncernen.

3.2.3 Fælles servicefunktioner

Den kommunale forsyningslovgivnings krav om selskabsmæssig adskillelse mellem visse aktiviteter, fx mellem vand- og spildevandsforsyning og el- og varmforsyningsvirksomheder, er ikke til hinder for, at medarbejdere og fælles servicefunktioner samles i et fælles serviceselskab.

Et fælles serviceselskab må på grund af kravene om selskabsmæssig adskille ikke udføre forsyningsaktiviteter eller aktiviteter, der er tilknyttet hertil, men alene levere servicefunktioner mod vederlag til selskaber, der udfører disse forsyningsaktiviteter.

Ved servicefunktioner forstås som anvendelse af fælles tegnestue, projekteringsafdeling, maskinpark, it-systemer, driftspersonale, biler, opkrævningsfunktioner og andre administrative funktioner og lignende, herunder de administrationsbygninger, som er nødvendige for at udøve serviceaktiviteter.

Placering af administrativt personale og driftspersonale i et selvstændigt selskab, som betjener de forsyningsvirksomheder, som kommunen ejer eller gennem koncernen, giver mulighed for at udnytte synergieffekter.

Levering af ydelser fra et fælles serviceselskab kan efter Energistyrelsens praksis også danne grundlag for vurdering af, om en virksomhed med bevilling til at udøve elproduktionsvirksomhed har den nødvendige tekniske og finansielle kapacitet til varetagelsen af den bevillingspligtige aktivitet, jf. elforsyningslovens § 10, stk. 3. Energistyrelsen vil dog i sin prøvelse foretage en gennemgang af aftalen mellem det fælles serviceselskab og selskabet, der varetager den bevillingspligtige aktivitet og vurdere, om aftalen giver ansøgeren tilstrækkelig adgang til teknisk bistand.

Som konsekvens af kravet om at den bevillingspligtige aktivitet skal udøves af den bevillingshavende virksomhed, er det imidlertid Energistyrelsens praksis, at det personale, der skal træffe de overordnede ledelses- og driftsmæssige beslutninger, skal være ansat i den bevillingshavende virksomhed. Dette har styrelsen meddelt i en vejledende udtalelse af 24. oktober 2023.

De præcise grænser for, hvor stor en del af virksomhedens opgaver, der skal udføres af virksomhedens eget personale, vil være afhængigt af virksomhedens størrelse og opgavernes omfang og karakter. Der vil derfor skulle foretages en konkret vurdering af disse elementer, virksomhedens størrelse, forhold, karakter og omfang samt de tilhørende opgaver.

3.3 Krav til offentligt ejerskab af anlæg til deponering af affald

Det følger af miljøbeskyttelseslovens § 50, at nye anlæg for deponering af affald må kun ejes af offentlige myndigheder.

Som offentlige myndigheder anses også kommunale fællesskaber godkendt i henhold til kommunestyrelseslovens § 60. Derimod anses kapital-selskaber ejet af en eller flere kommuner ikke som en offentlig myndighed.

Kravet om at nye anlæg for deponering af affald må kun ejes af offentlige myndigheder indebærer således, at anlægget ikke kan udskilles til et selvstændigt selskab med begrænset ansvar, men fortsat skal være ejet af ARGO I/S.

4. Overvejelser om den fremtidige selskabsmæssige struktur i ARGO-koncernen

4.1 Etablering af et holdingselskab

Vi har overvejet, om der i en selskabsgjort ARGO-koncern bør være et holdingselskab i koncernen.

I en A/S-model, hvor det øverste moderselskab bliver et A/S, vil det være nødvendigt med et holdingselskab for at etablere en egentlig koncernstruktur omkring de selskabsgjorte aktiviteter.

I en I/S-model, hvor ARGO I/S bliver det øverste moderselskab i ARGO-koncernen, har vi overvejet, om et holdingselskab vil være nødvendigt, idet det kan anføres, at I/S'et i givet fald vil fungere som holdingselskab i modellen. Desuden kan det anføres, at etablering af et holdingselskab i I/S-modellen vil medføre mere administration, idet der skal aflægges regnskab for selskabet samt indkaldes til bestyrelsesmøder mv. Endelig kan det anføres, at udelades holdingselskabet i I/S-modellen, vil medarbejderne ikke have ret til koncernrepræsentation i ARGO-koncernen, idet

På den anden side kan det anføres, at det vil være bedst i overensstemmelse med den selskabsmæssige organisering, hvis driftsselskaberne i ARGO-koncernens umiddelbare moderselskab er et kapitalselskab oprettet på privatretligt grundlag ligesom driftsselskaberne, og som kan agere som holdingselskab mellem ARGO I/S og driftsselskaberne. Dette taler for, at der etableres et holdingselskab mellem ARGO I/S og driftsselskaberne i ARGO-koncernen.

Etablering af et holdingselskab vil også lette processen i en frasalgssituation, navnlig hvis der måtte være tale om et samlet frasalg, idet det i givet fald alene ville være nødvendigt med frasalg af holdingselskabet.¹ Etablering af et holdingselskab kan således sikre, at eventuelle fremtidige frasalg kan foretages, uden at dette kræver større omorganiseringer.

Etablering af et holdingselskab vil herudover kunne begrundes i skattemæssige hensyn, herunder fx skattefri overførsel fra driftsselskaber til holdingselskab samt sambeskatning. Desuden kan etablering af et holdingselskab medvirke til at minimere risici i koncernen, idet eventuelle frie reserver i koncernen kan opsamles i holdingselskabet.

På affaldsområdet er I/S REFA også organiseret med et holdingselskab under I/S og mellem de øvrige selskabsgjorte forsyningsaktiviteter i REFA-koncernen.

Samlet foreslår vi, at der i en I/S-model etableres et holdingselskab under ARGO I/S, som ejer aktierne i datterselskaberne.

4.2 Etablering af et serviceselskab

Vi har overvejet, om det i ARGO I/S' tilfælde er hensigtsmæssigt at samle serviceaktiviteter for hele koncernen i et såkaldt serviceselskab. Konceptuelt vil dette indebære, at serviceselskabet leverer serviceydelser mod et

¹ Efter Lov 745 kan der ikke ske frasalg til private af majoriteten af ejerandele i et affaldsforbrændingsselskab.

vederlag betalt af de øvrige selskaber, som gør brug af serviceselskabets tjenesteydelser. Efter elforsyningslovens § 37a, stk. 5, er det et krav, at servicefunktioner ydet til affaldsaktiviteter efter miljøbeskyttelsesloven skal varetages i et selvstændigt selskab, hvorfor et serviceselskab i ARGO-koncernen skal være et selvstændigt selskab.

Det er i holdingkonstruktioner ikke usædvanligt, at medarbejdere og visse generelle funktioner samles i et serviceselskab. Formålet vil normalt være at opnå stordriftsfordele og synergier, fx ved at samle kompetencerne mv. ét sted i koncernen. Herudover er det også en fleksibel model, hvis nye datterselskaber bliver en del af koncernen, idet der allerede vil være en samlet servicefunktion i koncernen. Et hensyn til medarbejdere kan også tale for etableringen af et fælles serviceselskab, idet medarbejderne vil være samlet i ét selskab. Dette vil give bedre muligheder for videndeling og et godt udgangspunkt for at samarbejde om fælles målsætninger i koncernen.

Det fremgår af forarbejderne til elforsyningsloven, at i henhold til elforsyningsloven skal den bevillingshavende virksomhed som minimum have ansat det personale, som skal træffe de overordnede ledelses- og driftsmæssige beslutninger samt udøve den overordnede økonomiske styring af virksomheden. Der er meget der taler for, at dette ikke gælder en virksomhed som ARGO I/S, der har bevilling til elproduktion, hvor der almindeligvis ikke stilles krav til bevillingshavers personalemæssige situation. Energistyrelsen har i en vejledende udtalelse af 24. oktober 2023 anført, at kravet om teknisk kapacitet indebærer, at den bevillingshavende virksomhed skal have sådanne personer ansat, som er i stand til at træffe overordnede ledelsesmæssige beslutninger. Vi foreslår, at spørgsmålet endeligt afklares ved, at styrelsen i forbindelse med en anmodning om godkendelse af overdragelse af bevilling til affaldsenergiselskabet også forelægges en model for, hvorledes ARGO-koncernen vil håndtere kravet.

Etableringen af et fælles serviceselskab vil indebære, at der vil være behov for driftsaftaler mellem de enkelte datterselskaber og serviceselskabet samt intern afregning af vederlag og fordelingsnøgler for afregningen mellem koncernselskaberne.

Vi foreslår, at der i første omgang arbejdes efter, at der etableres et serviceselskab i koncernen, der leverer serviceydelser til den resterende del af koncernen. Alle medarbejdere i ARGO-koncernen ansættes som udgangspunkt i serviceselskabet, idet det dog endeligt skal afklares, hvilke og hvor mange medarbejdere, der skal være ansat i affaldsenergiselskabet, som kommer til at have bevillingen til elproduktion.

4.3 Organisering af tilvalgsydelser

Vi har overvejet, hvorledes tilvalgsydelserne i ARGO I/S skal organiseres, når der indføres krav om selskabsgørelse. Tilvalgsydelserne er i dag genbrugspladsordningen og omlastningsaktiviteterne, dvs. navnlig KOD-ordningen. Herudover er der nogle af interessentkommunerne, der har indikeret, at de også har interesse i at få varetaget indsamlingsopgaver i ARGO-koncernen.

Indtil videre er de ovenfor nævnte tilvalgsydelser ikke omfattet af krav om selskabsgørelse. Det er dog den klare forventning, at implementeringen af den politiske aftale af 30. august 2022 vil indebære, at de ovennævnte tilvalgsydelser bliver omfattet af krav om selskabsgørelse. Da der endnu ikke foreligger et lovforslag eller udkast hertil, vides det dog endnu ikke, om den fremtidige lovgivning vil indeholde krav om

selskabsmæssig adskillelse af forskellige affaldsaktiviteter. Under alle omstændigheder gælder der dog efter almindelige affaldsretlige regler krav om regnskabsmæssig adskillelse af forskellige affaldsordninger.

Vi har på baggrund heraf overvejet, om tilvalgsydelse skal varetages i samme selskab, af hensyn til at undgå den administrative byrde forbundet med en selskabsopdeling af tilvalgsydelse.

For så vidt angår genbrugspladserne og omlastningsaktiviteterne, er det ikke alle kommunerne i ARGO, der deltager i genbrugspladsordningen i modsætning til fx KOD-ordningen. Dette kan tale for, at de to ordninger lægges i hvert sit selskab af hensyn til ordningernes forskellighed og for at sikre økonomisk transparens. Dette følger også den økonomiske opdeling mellem aktiviteter, som vi forstår allerede i dag eksisterer i ARGO I/S. Genbrugspladsordningen foreslås i øvrigt samlet i ét selskab, idet ordningen drives efter et ensartet servicekoncept, som vi på ARGO forstår, mest hensigtsmæssigt kan realiseres ved at samle aktiviteten. Dette på samme måde, som at ordningen i dag drives samlet.

Vi har overvejet, om indsamlingsaktiviteterne for de kommuner, der ønsker opgaverne varetaget i ARGO, skal samles i ét selskab, eller om de skal opdeles i et selskab pr. kommune. Samling i ét selskab vil være mindre administrativt tungt.

På den anden side kan det anføres, at hver kommune formentlig vil have forskellige ønsker til serviceniveau mv. i indsamlingsordninger, ligesom der kan være forskelle i, hvilket materiel mv., der vil blive indskudt i forbindelse med stiftelsen. Dette taler for, at der stiftes et indsamlingsselskab for hver kommune, der ønsker at få varetaget indsamlingsopgaver i ARGO. Dette dels for at sikre økonomisk transparens for den enkelte kommune, og dels for nemmere at kunne administrere ordningen for så vidt angår indskud og evt. ophør.

Lægges de kommunale indsamlingsopgaver ind i ARGO-koncernen indebærer dette, at aktiviteterne bliver omfattet af modregningsreglerne i elforsyningslovens § 37. Dette har ikke betydning i forbindelse med selve indskuddet af aktiviteterne, men det vil i forbindelse med et eventuelt senere salg af aktiviteterne eller opløsning af et indsamlingsselskab indebære, at provenu ved salg eller udlodning af et likvidationsprovenu til kommunerne vil blive omfattet af modregningsreglerne, hvilket vil betyde, at kommunerne modregnes i bloktilskuddet med en værdi svarende til som udgangspunkt 60%, 40% hvis der deponeres, af det modtagne provenu/udlodning. Dette ville ikke være tilfældet, hvis indsamlingsaktiviteterne ikke lægges ind i en koncern med el- og/eller varmeproduktion, varmefremføring eller vand- og spildevandsaktiviteter. I praksis vil modregningsreglerne isoleret set formentlig som udgangspunkt være mindre relevante for en indsamlingsaktivitet, idet indsamlingsaktiviteter fortsat skal hvile i sig selv. Dette gælder dog ikke indsamling af erhvervsaffald egnet til materialenyttiggørelse og forbrændingsegnet erhvervsaffald, for hvilke der skal opkræves en markedspris, jf. miljøbeskyttelseslovens § 48a, stk. 1, nr. 1 og 4.

Samlet foreslår vi, at der stiftes et selskab for genbrugsaktiviteterne og et selskab for omlastningsaktiviteterne, der navnlig består i KOD-ordningen.

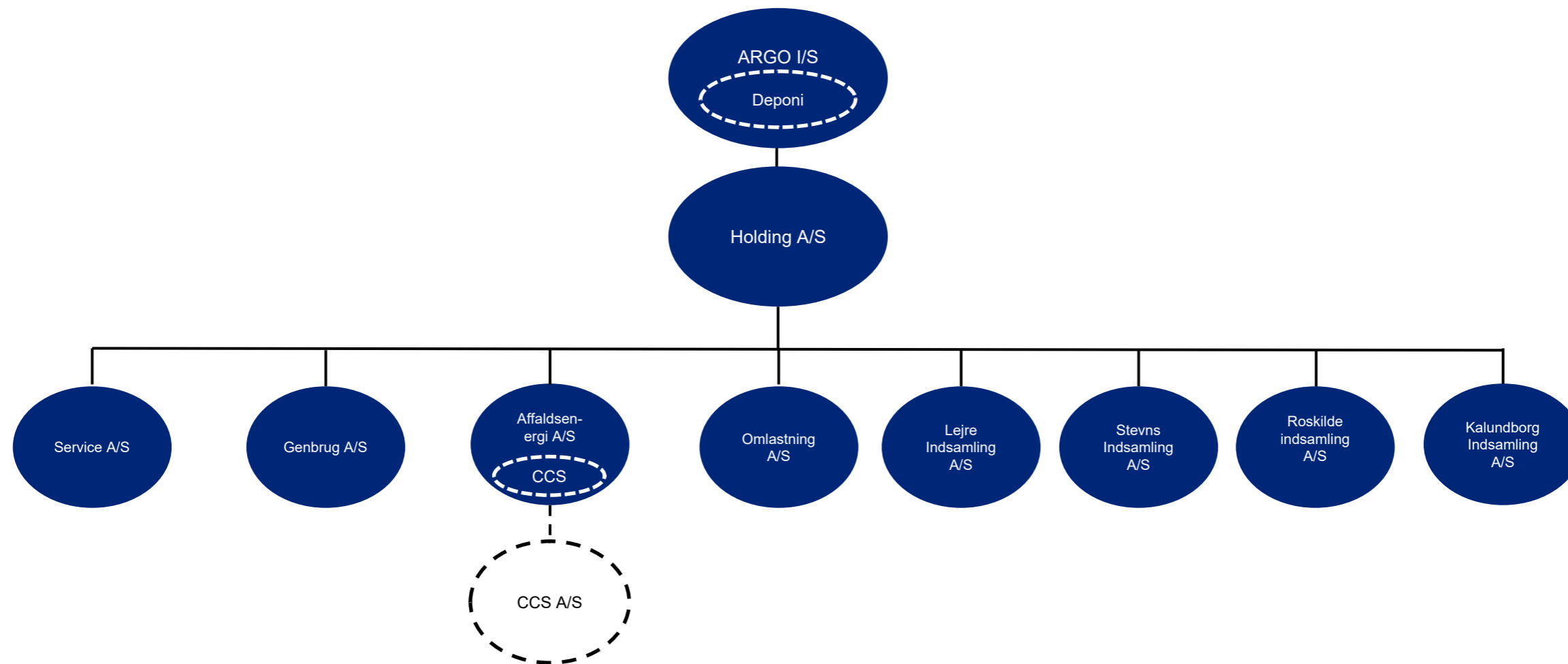
Endelig foreslår vi, at der stiftes et indsamlingsselskab for hver af de kommuner, som ønsker indsamlingsopgaver varetaget i regi af ARGO-koncernen. Dette navnlig af hensyn til at sikre økonomisk transparens for de deltagende kommuner.

UDKAST

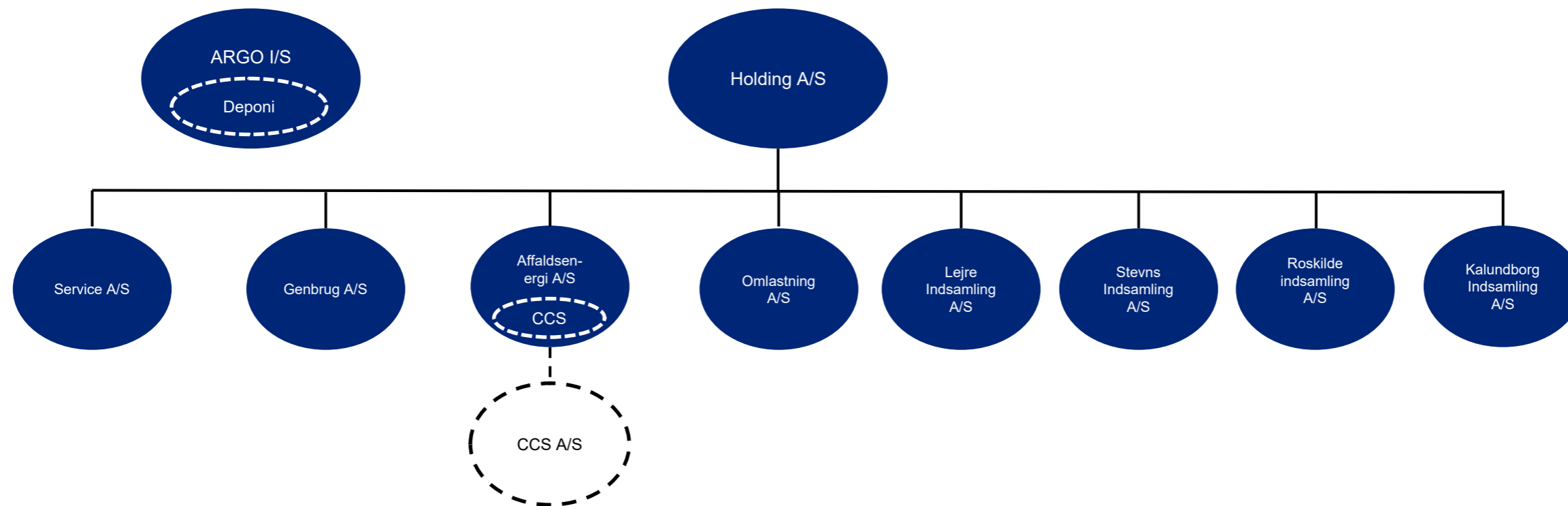
Forslag til koncerndiagrammer henholdsvis for model med I/S som øverste moderselskab og model med A/S som øverste moderselskab

Appendiks 3 til sammenfattende notat

Forslag til struktur for ARGO-koncernen – I/S-model



Forslag til struktur for ARGO-koncernen – A/S-model



ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal/brj
Dok.nr. 33175176.1

UDKAST 9. november 2023

Appendiks 4 – notat om modeller for bestyrelsessammensætning i koncernen og medarbejderrepræsentation

1. Indledning

Dette notat er bilag til vores sammenfattende notat om organisering og styring. I dette notat beskrives overvejelserne og forslag til bestyrelsessammensætning og medarbejderrepræsentation i koncernen.

Da der er meget vide rammer for, hvorledes bestyrelsen sammensættes, er det i sagens natur ikke muligt at beskrive enhver tænkelig model for bestyrelsessammensætning. I det følgende beskrives således modeller, som enten har været drøftet i regi af ejerudvalget i ARGO eller som ses anvendt i andre kommunale forsyningskoncerner.

2. Forslag vedrørende bestyrelsessammensætning

Det foreslås, at der i hvert fald til at starte med opereres med en enhedsbestyrelse i den forstand, at det er den samme bestyrelse, der går igen i alle selskaberne i ARGO-koncernen. Dette gælder uanset om det øverste moderselskab bliver ARGO I/S eller et A/S. Indtil videre lægges der op til en bestyrelse svarende til bestyrelsen for ARGO I/S, dvs. for hver kommune udpeger ét bestyrelsesmedlem.

Herved lægger vi navnlig vægt på at sikre en så simpel model som muligt i opstartsfasen, samt at denne model ikke afviger fra den tilstand, som allerede i dag er i ARGO I/S. Dette for at sikre en så nem og smidig overgang som muligt i forbindelse med overgangen til selskabsgørelse af aktiviteter i ARGO-koncernen.

Det foreslås, at modellen med en enhedsbestyrelse evalueres i løbet af 2025 i et samarbejde mellem ejerkommunerne og ARGO således, at kommunerne inden udgangen af 2025 (og dermed gældende for valgperioden, der starter i 2026) kan træffe beslutning om, hvorvidt der skal foretages justeringer i bestyrelsessammensætningen. I den forbindelse kan der også evalueres på, om der er behov for tilførsel af eksterne kompetencer til en eller flere af bestyrelserne i koncernen.

Enten i samme forbindelse, eller senest inden udgangen af 2027, bør der tages stilling til, om der skal foretages justeringer af bestyrelsessammensætningen i hvert fald i et holdingselskab og serviceselskabet, idet medarbejderne fra 2028 kan få ret til henholdsvis selskabsrepræsentation og koncernrepræsentation i disse selskaber. Antallet af medarbejderrepræsentanter vil svare til halvdelen af den øvrige bestyrelse. Det betyder, at med en bestyrelse på 9 medlemmer, vil medarbejderne få ret til udpeging af 5 medlemmer til

bestyrelsen for henholdsvis serviceselskabet og holdingselskabet, hvilket vil bringe bestyrelsens antal op på 14 medlemmer.

3. Bestyrelsessammensætning i koncernen

3.1 Juridiske rammer for bestyrelsessammensætningen

3.1.1 Regler for aktieselskaber

Der gælder ikke særlige regler for kommunalt ejede aktieselskaber, medmindre der i lovgivningen indeholdes sådanne særlige regler. Det betyder, at det som det altovervejende udgangspunkt vil være reglerne i selskabsloven, der finder anvendelse på og regulerer de organisatoriske aspekter af de selskaber, som skal stiftes efter regler om krav om selskabsgørelse.

Selskabsloven indeholder, udover reglerne om medarbejderrepræsentation, der behandles i afsnit 4.1, kun i begrænset omfang regler om sammensætningen af bestyrelsen i et aktieselskab. Der er således forholdsvis frie rammer for, hvorledes bestyrelsen sammensættes i det enkelte datterselskab.¹ Bestyrelsen skal dog bestå af minimum 3 personer og der skal vælges i hvert fald en formand for bestyrelsen.

Navnlig for så vidt angår de underliggende driftsselskaber, kan det overvejes, om disse kan organiseres som anpartsselskaber, hvilket ville betyde at selskaberne kunne nøjes med at blive ledt af en direktion. Dette ville i givet fald være en meget simpel ledelsesmodel i sådanne selskaber. Af hensyn til at sikre kommunerne indflydelse og indsigt også gennem bestyrelsesarbejdet beskriver vi dog ikke denne model yderligere.

Det er et krav efter selskabsloven, at flertallet af bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen. Det betyder, at der ikke i vedtægterne for det enkelte datterselskab kan indarbejdes bestemmelser om, at fx den relevante kommune i et indsamlingsselskab skal udpege flertallet af bestyrelsens medlemmer i et selskab. Der er imidlertid ikke noget til hinder for, at det aftales, at flertallet af bestyrelsens medlemmer i fx et indsamlingsselskab skal være indstillet af den relevante kommune.

Herudover indeholder selskabsloven forbud mod, at flertallet af bestyrelsens medlemmer også er direktører i et selskab, samt forbud mod, at en direktør i et selskab samtidig er formand eller næstformand for selskabet. Ingen af disse regler vil dog have praktisk relevans i ARGO-koncernens tilfælde.

Det følger af selskabslovens § 115, at bestyrelsen i et aktieselskab, skal udover at varetage den overordnede og strategiske ledelse og sikre en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed påse, at bogføringen og regnskabsafklæggelsen foregår på en måde, der efter kapitalselskabets forhold er tilfredsstillende, at der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller, at bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om kapitalselskabets finansielle forhold, at direktionen udøver sit hverv på en behørig

¹ Et aktieselskab kan efter selskabsloven også organiseres efter en struktur, hvor selskabet ledes af en direktion, der ansættes af et tilsynsråd, der fører tilsyn med direktionen. Modellen er inspireret af tysk ret og er generelt anvendt i Danmark, hvorfor vi ikke beskriver modellen yderligere i notatet.

måde og efter bestyrelsens retningslinjer og, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde kapitalselskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Desuden er det i selskabsretten antaget, at bestyrelsesmedlemmer ved varetagelsen af bestyrelseshvervet i et selskab har en loyalitetsforpligtelse over for selskabet, hvorfor bestyrelsens medlemmer også anses som forpligtet til at varetage selskabets interesser.

3.1.2 KODEKS for god selskabsledelse i kommunale forsyningsselskaber

Brancheforeningerne DANVA, Danske Vandværker, Brancheforeningen Cirkulær, Dansk Fjernvarme og KL har i samarbejde udarbejdet KODEKS for god selskabsledelse i kommunale forsyningsselskaber.

Kodekset indeholder en række anbefalinger for god selskabsledelse, som kommunale forsyningskoncerner kan vælge at tilslutte sig og herefter rapportere om overholdelsen af i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Anbefalingerne er under alle omstændigheder ikke bindende for selskaberne, men kan være retningsgivende for selskaberne på forskellige punkter.

I lovbemærkningerne til Lov 745 om liberalisering og selskabsgørelse af affaldsforbrændingsselskaber er der også henvist til blandt andet kodekset, idet det dog anføres, at der ikke med loven lægges op til, at affaldsforbrændingsselskaberne skal forpligtes til at følge anbefalingerne.

Kodekset indeholder for så vidt angår bestyrelsens sammensætning blandt andet anbefalinger om, at der systematisk bør arbejdes for og sikres, at bestyrelsen samlet set har de fornødne kompetencer til at varetage de opgaver, som varetages i koncernen. Anbefalingerne går blandt andet på at sikre dette gennem løbende identificering af kompetencekatalog, bestyrelsesevaluering samt dialog med udpegende myndigheder.

Endvidere indeholder anbefalingerne blandt andet anbefalinger om bestyrelsens uafhængighed. Anbefalingerne går navnlig på, at medlemmerne ved indtræden informeres om, at de ved varetagelsen af bestyrelseshvervet skal varetage selskabets interesser samt at der årligt redegøres for, hvorvidt det enkelte bestyrelsesmedlem kan anses som uafhængigt, og hvis ikke, hvorfor.

3.1.3 Regler om kommunale fællesskaber (I/S)

I et kommunalt fællesskab gælder der forholdsvist vide rammer for udpegelsen af bestyrelsen. Det væsentligste princip er kravet i tilsynspraksis om, at alle kommuner har en efter omstændighederne rimelig indflydelse på det kommunale fællesskabs anliggender. Kravet om rimelig indflydelse går videre end reglerne i selskabsloven, hvor ejerandele og indflydelse som udgangspunkt følger den forholdsmæssige størrelse af den enkelte kapitalejers indskud.

Kravet om rimelig indflydelse fortolkes således i praksis, at alle kommuner skal være repræsenteret i fællesskabets øverste styrelsesorgan. Dette suppleres af krav til mindretalsbeskyttelse. Både kravet om rimelig indflydelse og krav efter praksis om mindretalsbeskyttelse er opfyldt efter de tilsynsgodkendte vedtægter for ARGO I/S.

Der gælder ikke efter tilsynspraksis krav om, hvem kommunerne skal udpege til bestyrelsen for et kommunalt fællesskab, hvorfor det således efter praksis ikke behøver at være medlemmer af kommunalbestyrelsen. Det er dog et krav efter tilsynspraksis et krav, at et bestyrelsesmedlem i et kommunalt fællesskab er underlagt instruktionsbeføjelse fra den eller de udpegende kommuner. Vælger en kommune således fx at udpege et eksternt bestyrelsesmedlem til bestyrelsen for et § 60-selskab, vil kommunen skulle sikre, at det pågældende eksterne medlem underlægges instruktion fra kommunen.

Af vedtægterne for ARGO I/S fremgår det imidlertid, at bestyrelsens medlemmer udpeges af og blandt kommunalbestyrelserne i de deltagende kommuner, dvs. at medlemmerne af bestyrelsen tillige skal være medlemmer af kommunalbestyrelsen i en deltagende kommune.

Ønskes der således valgt eksterne bestyrelsesmedlemmer ind i bestyrelsen for I/S, skal der således foretages en ændring af vedtægterne for ARGO I/S. De eksterne bestyrelsesmedlemmer ville skulle udpeges af kommunerne og ville skulle være underlagt instruktion. Desuden følger det af tilsynspraksis, at det ikke er muligt det i et kommunalt fællesskab som ARGO I/S ikke er muligt at tegne en ansvarsforsikring, der dækker det ansvar, som tilsynet kan sanktionere efter kommunestyrelsesloven. Dette gør det i praksis vanskeligt at finde eksterne bestyrelsesmedlemmer, der ønsker at sidde i bestyrelsen for et kommunalt fællesskab.

3.2 Overvejelser om modeller for bestyrelsessammensætning

Der er meget vide rammer for, hvorledes bestyrelserne kan sammensættes. Formelt set skal flertallet af bestyrelsens medlemmer vælges på generalforsamlingen, men reelt kan det aftales, hvorledes bestyrelserne skal sammensættes. I en model med ARGO I/S som øverste moderselskab vil dette kunne fastsættes i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S, og i en model, hvor et A/S bliver det øverste moderselskab for ARGO-koncernen, kan dette reguleres i en ejeraftale.

Der kan således være mange forskellige måder at sammensætte bestyrelserne i koncernen på. I forbindelse med overvejelser om sammensætning af bestyrelsen bør det også overvejes, hvilket antal bestyrelsesmedlemmer, der vil være passende. Ved fastsættelsen af antallet skal det således sikres, at bestyrelsen både samlet har de fornødne kompetencer, samt at størrelsen af bestyrelsen fortsat er sådan, at bestyrelsen kan være et forum for de for selskaberne nødvendige drøftelser.

Enhedsbestyrelse

Det har været foreslået fra nogle af kommunerne, at man starter med en enhedsbestyrelse i den forstand, at det er den samme bestyrelse, som udgør bestyrelsen i alle selskaberne i koncernen, herunder i det øverste moderselskab – uanset om dette er ARGO I/S eller et A/S. Fordelen ved en enhedsbestyrelse er, at der er tale om en forholdsvis simpel model, der gør det nemt at agere for bestyrelsesmedlemmerne, og som i praksis gør det muligt at gennemføre bestyrelsesmøder i koncernen ud i et.

Desuden kan det anføres, at en enhedsbestyrelse i hvert fald til at starte med i en overgangsperiode kan medvirke til at sikre en overskuelig ledelses-, beslutnings- og styringsstruktur, som kan medvirke til at sikre en hensigtsmæssig overgang til selskabsgørelse og liberalisering.

Det kan dog anføres om modellen, at det blandt andet vil indebære, at fx kommuner, der ikke deltager i genbrugspladsordningen, også får indflydelse i bestyrelsen i det selskab, som skal varetage genbrugspladsaktiviteterne, ligesom alle kommunerne får indflydelse i bestyrelserne for indsamlingsselskaberne, som ellers kun leverer ydelser til én kommune hver. Dette er dog reelt også tilfældet i dag, hvor den samlede bestyrelse for ARGO I/S også træffer beslutninger om fx genbrugspladsaktiviteterne.

Endvidere kan det anføres, at det kan anses for mindre hensigtsmæssigt, at der er den samme bestyrelse i alle koncernselskaber, idet dette kan medvirke til at udviske grænserne for, hvornår bestyrelsesmedlemmerne skal varetage hvilket selskabs interesser, således som dette ellers fordres efter selskabsloven.

Bestyrelsessammensætning efter selskabsaktiviteter

Et alternativ til en enhedsbestyrelse kan være, at bestyrelsens sammensætning afhænger af, hvilke kommuner der aftager ydelser fra de pågældende selskaber.

I selskaber, som alle kommuner aftager eller kan aftage ydelser fra, udpeger alle kommuner medlemmer til bestyrelsen. Dette kan både være i form af en enhedsbestyrelse for sådanne selskaber eller en model, hvor hver kommune selv bestemmer, hvem der udpeges til bestyrelsen.

I selskaber, hvor kun en eller nogle kommuner aftager ydelser, vil det i denne model kun være kommuner, der aftager ydelser fra selskabet, der udpeger medlemmer af bestyrelsen. Fx vil bestyrelsen i genbrugspladsselskabet blive udpeget af de kommuner, der deltager i genbrugspladsordningen. Dette kan være i form af, at de bestyrelsesmedlemmer, der sidder i bestyrelsen for det øverste moderselskab for de pågældende kommuner ligeledes sidder i bestyrelsen for fx genbrugspladsselskabet, eller en model, hvor de relevante kommuner selv beslutter, hvem der skal repræsentere kommunen i det pågældende selskab, og hvor fx formanden for bestyrelsen i det øverste moderselskab ligeledes sidder i bestyrelsen for at skabe en forbindelse med bestyrelsen i det øverste moderselskab.

For denne model kan anføres, at bestyrelsessammensætningen bedre kan siges at matche det enkelte selskabs aktiviteter, samt at der sikres en mindre grad af 1:1 personsammenfald mellem bestyrelserne i koncernselskaberne. Imod modellen kan det anføres, at de kan gøre det vanskeligere at foretage en samlet styring i koncernen, da den enkelte bestyrelse i princippet vil skulle varetage det konkrete selskabs interesser, samt at det vil stille større krav til de enkelte bestyrelsesmedlemmers forberedelse samt den praktiske gennemførelse af bestyrelsesmøder.

Eksterne bestyrelsesmedlemmer og embedsmænd

Herudover kan der som nævnt tænkes en lang række andre muligheder, herunder modeller med deltagelse af eksterne (professionelle) bestyrelsesmedlemmer eller bestyrelser med embedsmandsdeltagelse med primært driftsfokus.

I en model med udpegning af eksterne (professionelle) bestyrelsesmedlemmer, udpeges på generalforsamlingen i datterselskaber et eller flere bestyrelsesmedlemmer, der ikke er politikere og ikke

sidder i kommunalbestyrelsen, men som har relevant erfaring ledelsesmæssigt, finansielt eller fra lignende sektorer. Fordelen ved sådanne kan være, at de kan bidrage med erfaringer og kompetencer fra fx det private erhvervsliv, hvilket blandt andet kan være relevant fremadrettet for så vidt angår konkurrenceudsatte aktiviteter.

Eksterne bestyrelsesmedlemmer vil dog nok ikke på samme måde anse sig som udpeget til varetagelse af kommunale interesser som fx kommunalpolitikere. En model med eksterne bestyrelsesmedlemmer kan bestå i, at nogle men ikke alle bestyrelsesmedlemmer er eksterne, således at bestyrelsen bliver et mix af politiske repræsentanter for ejerkommunerne og eksterne bestyrelsesmedlemmer. Det kan fx være formanden, der er et eksternt bestyrelsesmedlem. Som eksempler kan nævnes både Fors Holding A/S og Klar Forsyning A/S, hvor formanden for bestyrelsen er ekstern (ikke-politisk) med relevant erfaring.

Der kan også anvendes en model, hvor der i de enkelte driftsselskaber udpeges ledende medarbejdere i koncernen til bestyrelsen.

Et eksempel herpå er Fors-koncernen, hvor der i driftsselskaberne (ej holding- og serviceselskab) er en bestyrelse bestående af ledelsesmedlemmer i koncernen, som i vand- og spildevandsselskaberne suppleres af forbrugerrepræsentanter. Også i de lokale vand- og spildevandsselskaber i HOFOR-koncernen anvendes en sådan model med bestyrelser bestående af ledende medarbejdere i koncernen suppleret af forbrugerrepræsentanter.

Fordelen kan være at sikre en adskillelse mellem driftsbeslutninger og mere strategiske beslutninger i den forstand, at driftsselskabernes bestyrelser tager sig af driftsnære beslutninger, hvorimod bestyrelserne i fx holdingselskabet eller I/S tager sig af de mere strategiske og væsentlige beslutninger. En sådan model stiller større krav til styringsmodellen, idet modellen ledelsesmæssigt kan skabe større afstand mellem kommunerne og de konkrete driftsopgaver. Styringen kan i en sådan model suppleres med vedtægtsbestemmelser og lignende om godkendelse af visse dispositioner på generalforsamlingen eller direkte i kommunerne.

4. Overvejelser om medarbejderrepræsentation og forbrugerindflydelse

4.1 Medarbejderrepræsentation

Samles medarbejderne i koncernen i et serviceselskab, vil medarbejderne have ret til medarbejderrepræsentation efter reglerne om selskabsrepræsentation i bestyrelsen for serviceselskabet.

Forbliver ARGO I/S det øverste moderselskab i koncernen, vil medarbejderne ikke have ret til medarbejderrepræsentation efter reglerne om koncernrepræsentation i I/S'et, idet der ikke gælder regler om medarbejderrepræsentation i I/S'er. Etableres et holdingselskab under ARGO I/S, vil der være ret til medarbejderrepræsentation efter reglerne om koncernrepræsentation i et sådant holdingselskab. Etableres et sådant holdingselskab ikke, men ejes driftsselskaberne direkte af ARGO I/S, vil medarbejderne ikke have ret til medarbejderrepræsentation efter reglerne om koncernrepræsentation i koncernen.

Vi har overvejet, om det i en sådan situation kan være hensigtsmæssigt af denne grund ikke at etablere et holdingselskab mellem ARGO I/S og de øvrige datterselskaber. Vi finder indtil videre ikke, at dette forhold i sig selv kan begrunde, at der ikke etableres et holdingselskab i en I/S-model. Vi henviser til bilag 3 til det sammenfattende notat.

I en model, hvor det øverste moderselskab i koncernen er et A/S, vil det på grund af antallet af medarbejdere i koncernen ikke kunne undgås, at medarbejderne får ret til medarbejderrepræsentation efter reglerne om koncernrepræsentation i bestyrelsen for det øverste moderselskab.

Medarbejderne kan tidligst efter 3 år fra stiftelsen af datterselskaberne kunne kræve ret til medarbejderrepræsentation. Udnytter medarbejderne retten hertil, bør det i hvert fald for så vidt angår de selskaber, hvor der bliver ret til medarbejderrepræsentation evalueres, om bestyrelserne herefter vil få en størrelse, som er uhensigtsmæssig, hvorfor det bør overvejes, om antallet af bestyrelsesmedlemmer valgt efter vedtægterne skal justeres.

Efter reglerne om selskabsrepræsentation kan medarbejderne få ret til udpegning af et antal medarbejderrepræsentanter svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, dog mindst to. Efter reglerne om koncernrepræsentation kan medarbejderne få ret til udpegning af et antal medarbejderrepræsentanter svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, dog mindst tre.

Det kan også besluttes, inden medarbejderne efter 3 år får ret hertil, at etablere en frivillig ordning for medarbejderrepræsentation, som i øvrigt følger reglerne herom.

4.2 Forbrugerindflydelse

ARGO varetager ikke i dag opgaver, der er omfattet af regler om forbrugerindflydelse.

Den politiske aftale af 30. august 2022 om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser indeholder ikke noget om indførelse af regler om forbrugerindflydelse. Når der foreligger et lovforslag om selskabsgørelse af kommunale affaldsydelser må det konkluderes, om der bliver indført regler om forbrugerindflydelse på affaldsområdet.

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal
Dok.nr. 33175311.1

UDKAST 9. november 2023

Appendiks 5 - notat om kommunal indflydelse og styring i koncernen i øvrigt

1. Indledning

Dette notat er bilag til sammenfattende notat om organisering og styring. I dette notat beskrives overvejelserne og forslagene til, hvorledes kommunerne kan sikres indflydelse og styring i koncernen udover gennem deltagelse i bestyrelsesarbejdet.

Spørgsmål vedrørende kommunernes indflydelse i de særlige ordninger for kommuner, der ønsker indsamlingsopgaverne varetaget i ARGO-koncernen behandles særskilt i appendiks 7 til vores sammenfattende notat om organisering og styring.

2. Forslag vedrørende kommunal indflydelse

Idet vi forstår, at kommunerne ønsker dette, foreslår vi, at det bestemmes, at det er borgmestrene eller andre kommunale repræsentanter udpeget af borgmesteren – én repræsentant for hver kommune, som beslutter, hvorledes der skal stemmes på generalforsamlinger i koncernselskaberne. I en A/S-model reguleres dette i en ejeraftale, og i en I/S-model reguleres dette i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S. Tillægget til vedtægter skal godkendes af Ankestyrelsen.

Endvidere foreslår vi, at det i en ejeraftale i A/S-modellen eller i I/S-modellen i et tillæg til vedtægterne reguleres, at vedtægterne for koncernselskaberne indeholder bestemmelser om, at visse dispositioner godkendes på generalforsamlingen, hvor borgmestrene eller andre kommunale repræsentanter stemmer, og at visse særligt væsentlige dispositioner godkendes af kommunerne. For så vidt angår fordelingen mellem, hvad der skal godkendes på generalforsamlinger, og hvad der skal godkendes direkte af kommunerne, henviser vi til det anførte i afsnit 3.2 og 3.3.

Dernæst foreslår vi, at det for selskaber, der skal varetage tilvalgsydelser/opgaver for nogle men ikke alle kommunerne, som fx genbrugspladsselskabet og indsamlingsselskaberne, opereres med yderligere beslutninger, der besluttet direkte af kommunerne. For genbrugspladsselskabet fx ændringer af konceptet for genbrugspladserne. For så vidt angår indsamlingsselskaberne henvises til bilag 7 til vores sammenfattende notat om organisering og styring.

3. Andre muligheder for indflydelse og styring end bestyrelsesdeltagelse

3.1 Generalforsamlinger i koncernen

3.1.1 A/S-model

I en model med et A/S som moderselskab i ARGO-koncernen vil kommunerne have ejerskab til aktier i koncernens øverste moderselskab, hvis der etableres en model med et holdingselskab. I en sådan model vil aktierne i driftsselskaberne, herunder serviceselskabet, være ejet af holdingselskabet.

I en sådan model vil generalforsamlingen i holdingselskabet blive udgjort af ejerkommunerne, og generalforsamlingerne i de underliggende driftsselskaber som udgangspunkt vil blive udgjort af bestyrelsen i holdingselskabet.

Det kan i en ejerftale mellem kommunerne reguleres, hvem der skal repræsentere kommunerne og holdingselskabet på generalforsamlingen i henholdsvis holdingselskabet og de underliggende driftsselskaber. Det kan fx i ejerftalen bestemmes, at borgmestrene repræsenterer kommunerne på generalforsamlingen i holdingselskabet og repræsenterer holdingselskabet på generalforsamlingerne i de underliggende driftsselskaber. En ejerftale er dog efter selskabslovens § 82 ikke bindende for selskaberne, hvilket dog i praksis alene vil være et problem, hvis bestyrelsen i holdingselskabet måtte beslutte at agere i strid med ejerftalen.

Formelt set vil ordningen i datterselskaberne skulle være, at borgmestrene træffer beslutning om, hvorledes holdingselskabet skal stemme på generalforsamlingen i datterselskaberne, hvilket herefter gøres i umiddelbar forlængelse af borgmestrenes beslutning. Dette er dog reelt fuldt ud at sidestille med beslutningstagning på generalforsamlingen.

Som alternativ til at borgmestrene træffer beslutning om, hvordan holdingselskabet stemmer på generalforsamlinger i de underliggende driftsselskaber kan der i vedtægterne for holdingselskabet og de underliggende driftsselskaber indarbejdes bestemmelser om, at visse konkrete væsentlige beslutninger skal besluttes på en generalforsamling således, at alle væsentlige beslutninger i koncernen træffes på en generalforsamling i holdingselskabet. Dette beskrives nærmere i afsnit 3.2.

3.1.2 I/S-model

I en I/S-model vil aktierne i holdingselskabet være ejet af ARGO I/S, og aktierne i de underliggende driftsselskaber vil lige som i A/S-modellen være ejet af holdingselskabet.

Det betyder, at det som udgangspunkt er bestyrelsen for ARGO I/S, der udgør generalforsamlingen i holdingselskabet, og bestyrelsen i holdingselskabet, som udgør generalforsamlingerne i de underliggende driftsselskaber.

Ønskes det, at borgmestrene eller andre repræsentanter for kommunerne udgør generalforsamlingen i holdingselskabet mv., vil den nemmeste løsning være, at kommunerne udpeger sådanne personer til

bestyrelsen for ARGO I/S. Eneste krav efter vedtægterne for ARGO I/S er således, at bestyrelsesmedlemmerne er medlemmer af kommunalbestyrelsen i deres respektive kommuner. Udfordringen ved denne model kan være, at dette kan være vanskeligt at passe ind i kommunernes konstitueringer.

En anden model kan være, at det i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S bestemmes, at på generalforsamlingen i holdingselskab og underliggende driftsselskaber i ARGO-koncernen, repræsenteres ARGO I/S og dermed også ejerkommunerne af borgmestrene eller andre repræsentanter for kommunerne udpeget af borgmesteren, idet hver enkelt kommune repræsenteres af én person. Formelt set vil det være de kommunale repræsentanter, der beslutter, hvorledes ARGO I/S skal stemme på generalforsamlingen i holdingselskabet, og hvordan holdingselskabet skal stemme på generalforsamlingen i holdingselskabets datterselskaber. Dette svarer indflydelsesmæssigt til at stemme på generalforsamlingen. Modellen kan forekomme speciel i forhold til, at bestyrelsen for ARGO I/S reelt har ansvaret for aktiviteterne i koncernen. På den anden side kan det anføres, at bestyrelsen i ARGO I/S under alle omstændigheder er underlagt ejerkommunernes instruktionsbeføjelse, hvorfor de kommunale repræsentanter på generalforsamlingerne kan anses som skabende transparens i forhold til ejerkredsen og den reelle ultimative indflydelse i et kommunalt fællesskab som ARGO I/S.

Tillægget til vedtægter skal godkendes af Ankestyrelsen.

Som alternativ til at borgmestrene bestemmer beslutningerne for holdingselskabet på generalforsamlinger i de underliggende driftsselskaber kan der i vedtægterne for holdingselskabet og de underliggende driftsselskaber indarbejdes bestemmelser om, at visse konkrete væsentlige beslutninger skal beslutes på en generalforsamling således, at alle væsentlige beslutninger i koncernen træffes på en generalforsamling i holdingselskabet. Dette beskrives nærmere i afsnit 3.2.

3.2 Vedtægtsbestemmelser om godkendelse på generalforsamlingen

En model for sikring af den kommunale indflydelse kan være indførelse af bestemmelser i vedtægterne for A/S'erne i koncernen om, at visse dispositioner skal godkendes på generalforsamlingen, inden dispositionerne kan gennemføres. I denne sammenhæng menes dispositioner, som ikke allerede efter selskabsloven er anliggende for generalforsamlingen, som fx vedtægtsændringer, likvidation, godkendelse af årsregnskab og valg af revisor.

Navnlig i en A/S-model, hvor kommunerne ikke har instruktionsbeføjelse i forhold til bestyrelsens medlemmer, kan dette være en model, der sikrer en yderligere indflydelse på aktiviteterne og væsentlige dispositioner i koncernen. I en A/S-model kan kravene til vedtægtsbestemmelser herom reguleres i en ejerftale mellem kommunerne. En ejerftale er dog efter selskabslovens § 82 ikke bindende for selskaberne, hvilket dog i praksis alene vil være et problem, hvis bestyrelsen i holdingselskabet for så vidt angår vedtægterne for de underliggende datterselskaber måtte beslutte at agere i strid med ejerftalen.

I en I/S-model giver det også god mening, at der i vedtægterne for holdingselskabet og de underliggende datterselskaber indarbejdes bestemmelser om, at visse dispositioner skal træffes på generalforsamlingen. Er generalforsamlingen i holdingselskabet bestyrelsen i ARGO I/S, giver dette kommunerne mulighed for at

meddele bundet mandat til bestyrelsesmedlemmerne og dermed opnå indflydelse, og i en model hvor generalforsamlingen består af borgmestrene eller andre kommunale repræsentanter opnås indflydelse derigennem. I en I/S-model vil krav om sådanne vedtægtsbestemmelser kunne indarbejdes i et tillæg til vedtægterne for ARGO I/S.

Dispositioner, som på denne måde løftes til en generalforsamling, kan være:

- Honorarer i koncernselskaberne (dette godkendes normalt indirekte gennem godkendelse af årsrapporten, men det foreslås, at det gøres til et særskilt godkendelsespunkt).
- Investeringer over en vis forud fastsat tærskelværdi, der indeksreguleres.
- Frasalg af aktiver eller aktiviteter. For så vidt angår aktiver kan der fastsættes en tærskelværdi, der indeksreguleres.
- Salg af aktier eller gennemførelse af kapitalforhøjelse, hvor aktier kan tegnes af ikke allerede eksisterende aktionærer (sidstnævnte er allerede et forhold, der efter selskabsloven skal behandles på en generalforsamling).
- Optagelse af lån og sikkerhedsstillelse i koncernens aktiver.
- Dispositioner, der påvirker kommunernes låneramme, fx lejeaftaler der kan sidestilles med anlægsudgift eller garantistillelse (dette vil som den klare hovedregel ikke være tilfældet på forsyningsområdet, herunder for så vidt angår konkurrenceudsatte aktiviteter, men bestemmelsen kan agere som en sikkerhedsventil).
- Påbegyndelse af væsentlige nye aktiviteter, herunder opkøb af bestemmende kapitalandele i selskaber.
- Fusioner af selskaber.
- Udbetaling af udbytte (dette skal allerede godkendes indirekte gennem godkendelse af årsrapport, hvis denne indeholder udbyttebetalinger, men dette kan gøres til et særskilt godkendelsespunkt).
- Årshjul for koncernen, indeholdende frister for diverse orienteringer og årlige dispositioner samt fastlæggelse af et løbende orienteringsniveau mellem koncernen og kommunerne.

I vedtægterne for holdingselskabet kan der også indarbejdes bestemmelser om, at beslutninger, som efter vedtægterne for holdingselskabets datterselskaber skal træffes på en generalforsamling, ligeledes skal behandles på en generalforsamling i holdingselskabet for at sikre, at sådanne dispositioner behandles på den øverste generalforsamling.

3.3 Vedtægtsbestemmelser om kommunernes godkendelse

Som et alternativ eller supplement til vedtægtsbestemmelser i A/S'erne om, at visse dispositioner skal godkendes på generalforsamlingen, kan være vedtægtsbestemmelser i A/S'erne om, at visse dispositioner skal godkendes af kommunalbestyrelserne i kommunerne.

Sådanne bestemmelser er almindelige i I/S'er godkendt efter kommunestyrelseslovens § 60, men nok mindre almindelige i A/S'er.

Fordelen for kommunerne ved sådanne bestemmelser er, at kommunerne får optimal mulighed for at forberede og behandle beslutningerne. Omvendt kan det anføres, at sådanne bestemmelser i princippet bryder med almindelige selskabsretlige principper om, at ejerne skal gøres deres indflydelse gældende på generalforsamlingen.

Navnlig for så vidt angår de konkurrenceudsatte aktiviteter kan det muligvis anføres, at disse kan have behov for en hurtig behandling af påtænkte dispositioner af hensyn til konkurrencen i markedet, hvilket kan tale imod behandling i kommunalbestyrelserne. Omvendt kan det anføres, at behandling på en generalforsamling med borgmestrenes deltagelse også i den forbindelse under alle omstændigheder ville kræve en grundig forudgående kommunal behandling.

En kombination mellem godkendelse af kommunalbestyrelser og godkendelse på generalforsamling kan være, at visse særligt væsentlige dispositioner godkendes i kommunalbestyrelserne. Det kunne fx være salg af aktier eller gennemførelse af kapitalforhøjelse, hvor aktier kan tegnes af ikke allerede eksisterende aktionærer, dispositioner, der påvirker kommunernes låneramme samt påbegyndelse af væsentlige nye aktiviteter, herunder opkøb af bestemmende kapitalandele i selskaber.

Navnlig for selskaber i koncernen, som varetager tilvalgsydelser/opgaver for nogle, men ikke alle kommunerne, kan det være relevant med bestemmelser om, at visse dispositioner forudgående godkendes af kommunerne for at sikre, at alene de involverede kommuner har den endelige beslutningsret. Dette kan fx være relevant for så vidt angår genbrugspladsselskabet, hvor fx beslutning om ændring af konceptet for genbrugspladserne kan godkendes af kommunerne. Også i indsamlingsselskaberne er dette relevant, hvilket behandles yderligere i appendiks 7 til sammenfattende notat om anbefalinger og overvejelser om organisering og styring.

Appendiks 6 til sammenfattende notat

Tillæg til vedtægter for ARGO I/S - Styringsstruktur for selskaberne i ARGO-koncernen

I medfør af punkt [***] i vedtægterne for ARGO I/S er fastsat dette tillæg til vedtægterne om styringsstruktur for selskaberne i ARGO-koncernen.

Dette bilag indeholder en beskrivelse af den styringsmæssige struktur for ARGO-koncernen, som etableres i forbindelse med, at der selskabsføres aktiviteter under ARGO I/S.

Reglerne om styringsstruktur i dette tillæg gælder for alle selskaber, som ARGO I/S direkte eller indirekte ejer og har bestemmende indflydelse i, dvs. selskaber, som ARGO I/S er det ultimative moderselskab for, dvs. selskaber der indgår i ARGO-koncernen under ARGO I/S.

Vedlagt: Selskabsoversigt over ARGO-koncernen pr. [DATO].

1. Bestyrelsernes sammensætning i selskaberne i ARGO-koncernen

- 1.1 Bestyrelsernes sammensætning i selskaber i ARGO-koncernen skal som udgangspunkt være en "enhedsbestyrelse" og skal - med undtagelse af selskabs- og koncernrepræsentanter valg af medarbejderne – udgøres af samme personkreds som bestyrelsen i ARGO I/S, der udpeges i henhold til vedtægterne for ARGO I/S, jf. dog punkt 1.2.
- 1.2 Interessentkommunerne i ARGO I/S kan ved enighed beslutte, at der for et, flere eller alle selskaber i ARGO-koncernen skal være en anden bestyrelsessammensætning end angivet i punkt 1.1.

2. Afholdelse af generalforsamlinger i selskaber i ARGO-koncernen

- 2.1 Beslutninger om, hvorledes der skal stemmes på generalforsamlingen i selskaber i ARGO-koncernen træffes på et møde, hvor hver interessentkommune i ARGO I/S repræsenteres af én repræsentant, der kan være borgmesteren eller en anden repræsentant udpeget af borgmesteren blandt den enkelte interessentkommunes kommunalbestyrelsesmedlemmer.
- 2.2 I umiddelbar forlængelse af mødet, jf. punkt 2.1, afholdes generalforsamlingen, hvor der for aktionæren stemmes i overensstemmelse med det på mødet besluttede, jf. punkt 2.1.
- 2.3 Der indkaldes til møder efter punkt 2.1 med mindst 14 dages skriftligt varsel. Mødeindkaldelsen skal indeholde dagsorden og bilagsmateriale for den generalforsamling, som mødet vedrører.
- 2.4 Punkt 6.6 og 6.7 i vedtægterne for ARGO I/S finder anvendelse for afstemninger på møder efter punkt 2.1.
- 2.5 Møder efter punkt 2.1 kan afholdes skriftligt, hvis interessentkommunerne er enige herom. Dog skal mødet i forbindelse med den ordinære generalforsamling afholdes fysisk.

3. Godkendelse af væsentlige dispositioner i ARGO-koncernen

3.1 Spørgsmål om forhold af principiel eller væsentlig økonomisk betydning for ARGO-koncernen eller et selskab i ARGO-Koncernen, skal forelægges til beslutning på generalforsamlingen, jf. afsnit 2. Dette gælder blandt andet følgende beslutninger:

- Honorarer i koncernselskaberne.
- Investeringer over [**] kr. Beløbet indeksreguleres én gang årligt efter nettoprisindekset fastsat af Danmarks Statistik.
- Frasalg af væsentlige aktiviteter eller aktiver med en værdi på over [**] kr. Beløbet indeksreguleres én gang årligt efter nettoprisindekset fastsat af Danmarks Statistik.
- Optagelse af lån og sikkerhedsstillelse i koncernens aktiver.
- Fusioner af og med selskaber.
- Udbetaling af udbytte (dette skal allerede godkendes indirekte gennem godkendelse af årsrapport, hvis denne indeholder udbyttebetalinger, men dette kan gøres til et særskilt godkendelsespunkt).
- Årshjul for ARGO-koncernen, indeholdende frister for diverse orienteringer og årlige dispositioner samt fastlæggelse af et løbende orienteringsniveau mellem koncernen og kommunerne.

3.2 Gennemførelse af følgende dispositioner kræver godkendelse af de enkelte interessentkommuners kommunalbestyrelser:

- Salg af aktier eller gennemførelse af kapitalforhøjelse, hvor aktier kan tegnes af private eller kommuner, der ikke er interessentkommune i ARGO I/S.
- Dispositioner, der påvirker interessentkommunernes låneramme.
- Påbegyndelse af væsentlige nye aktiviteter, herunder opkøb af bestemmende kapitalandele i selskaber udenfor ARGO-koncernen.

3.3 Vedtægterne for selskaber i ARGO-koncernen skal indeholde bestemmelser, der sikrer at beslutninger som angivet i punkt 3.1 godkendes på generalforsamlingen, og at beslutninger som angivet i punkt 3.2 godkendes af interessentkommunernes kommunalbestyrelser.

Dette tillæg træder i kraft, når det er vedtaget af interessentkommunernes kommunalbestyrelser og er endeligt godkendt af Ankestyrelsen.

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/nal/brj
Dok.nr. 33176486.1

UDKAST 9. november 2023

Appendiks 7 - notat særligt om indsamlingsordningen

1. Indledning

Dette notat er bilag til vores sammenfattende notat om organisering og styring. I dette notat beskrives overvejelser og forslag vedrørende centrale elementer omkring aftalestruktur og kommunal indflydelse i de selskaber, som skal varetage indsamlingsopgaver for de kommuner, der ønsker opgaverne varetaget i regi af ARGO-koncernen.

Notatet indeholder således ikke en samlet redegørelse for indsamlingsordningen men alene en redegørelse for så vidt angår emner af styringsmæssig karakter.

2. Forslag

Vi foreslår navnlig for så vidt angår aftalereguleringen i I/S-modellen, at kommunerne i aftalegrundlaget betrygges i, at indsamlingsselskabet naturligvis er bundet af aftalen om kompetenceoverdragelse. Dette kan fx gøres ved, at bestyrelsen for indsamlingsselskabet skriver under på at være bundet af aftalen i en erklæring.

For så vidt angår anden form for indflydelse udover gennem bestyrelsen foreslår vi, at der i aftalen om kompetenceoverdragelse (i I/S-modellen) eller en aftale om varetagelse om indsamlingsopgaven (A/S-modellen) indarbejdes bestemmelser om, hvilke beslutninger/dispositioner der skal godkendes af den enkelte kommune. Det kan fx være beslutninger om:

- Vedtægtsændringer i indsamlingsselskabet.
- Investeringer over en fastsat beløbsmæssig tærskel.
- Indsamlingsselskabets optagelse af lån.
- Indgåelse af aftale med tredjepart om indsamling af affald.
- Enhver beslutning eller disposition, som måtte få betydning for det serviceniveau, der tilbydes i kommunen.

Vi foreslår således at bestemmelserne herom indarbejdes i selve aftalegrundlaget, da dette har en mere direkte tilknytning til kommunerne end vedtægterne for et indsamlingsselskab.

Herudover bør aftalen indeholde bestemmelser om nedsættelse af samarbejdsfora, der sikrer en løbende koordinering mellem kommunen og ARGO-koncernen vedrørende varetagelse af driftsopgaverne forbundet med indsamling.

3. Overvejelser om valg af aftaleregulering

Etableres ARGO-koncernen under ARGO I/S, der er et kommunalt fællesskab godkendt efter kommunestyrelseslovens § 60, vil der formelt set skulle indgås en aftale om kompetenceoverdragelse mellem ARGO I/S og den enkelte kommune, der ønsker indsamlingsopgaverne varetaget i regi af ARGO-koncernen. Aftalen skal godkendes af Ankestyrelsen. Dette på samme måde som fx aftalen om kompetenceoverdragelse vedrørende genbrugspladser mellem ARGO I/S og de deltagende kommuner.

I en sådan aftale vil det blive reguleret, at ARGO I/S skal sikre, at aftalen overholdes af det konkrete indsamlingsselskab i koncernen. Dette kan suppleres med krav om indarbejdelse af bestemmelser i vedtægterne for indsamlingsselskabet om, at selskabet skal overholde aftalen om kompetenceoverdragelse. Desuden kan der suppleres med, at indsamlingsselskabet over for ARGO I/S og kommunen erklærer at være forpligtet af og ville overholde aftalen om kompetenceoverdragelse.

I en model, hvor ARGO-koncernen etableres med et A/S som det øverste moderselskab, vil der ikke skulle indgås en sådan aftale om kompetenceoverdragelse, idet der ikke kan overdrages kompetence til et A/S. Det betyder, at det fortsat vil være den enkelte kommunes kommunalbestyrelse, der har det offentligretlige ansvar for varetagelsen af indsamlingsopgaverne. Rent offentligretligt betyder det, at selvom en kommune får en opgave varetaget af et A/S, vil det i sidste ende være kommunalbestyrelsen, som offentligretligt bærer ansvaret for opgavens udførelse. Har A/S'et brudt en kontrakt, kan kommunen kontraktuelt have et krav mod A/S'et, men offentligretligt vil det fortsat være kommunalbestyrelsen, som bærer ansvaret for opgavens udførelse og i princippet kan drages til ansvar af tilsynet.

I A/S-modellen vil der skulle indgås en almindelig kontrakt mellem kommunen og ARGO-koncernen, på samme måde som hvis kommunen havde indgået kontrakt med en privat virksomhed om udførelse af opgaverne.

4. Sikring af kommunal indflydelse på væsentlige beslutninger

4.1 Sikring af indflydelse gennem bestyrelsen

En måde at sikre indflydelse på indsamlingsaktiviteterne er gennem udpegning af bestyrelsesmedlemmer i indsamlingsselskabet. Da aktiviteterne vil være organiseret i et A/S, vil dette ikke være muligt at instruere bestyrelsesmedlemmerne.

Hvilken grad af indflydelse der opnås gennem bestyrelsen, vil således afhænge af den model for bestyrelsessammensætning i ARGO-koncernen, som kommunerne bliver enige om.

Vælges en model med en enhedsbestyrelse, dvs. hvor bestyrelsen er den samme i alle selskaber i ARGO-koncernen, er det begrænset hvor meget indflydelse den enkelte kommune vil opnå gennem bestyrelsen i indsamlingsselskabet. Enhedsbestyrelsen svarer dog til situationen i dag i ARGO I/S, hvor alle kommuner også er med til at træffe beslutninger i bestyrelsen om fx genbrugspladsordningen, hvori ikke alle kommuner deltager.

Kommunerne ville opnå større indflydelse gennem bestyrelsen, hvis der i stedet fx vælges en model, hvor bestyrelsen sammensættes efter, hvilke kommuner der aftager ydelser fra selskabet. I en sådan model ville bestyrelsen i det enkelte indsamlingsselskab fx kunne bestå af formandskabet i koncernen, og de resterende bestyrelsesmedlemmer udpeges af den enkelte kommune.

Overvejelser vedrørende bestyrelsessammensætningen er beskrevet nærmere i bilag 4 til vores sammenfattende notat.

Disse overvejelser vil gælde, uanset om der vælges en I/S-model eller en A/S-model.

4.2 Sikring af indflydelse gennem vedtægterne for indsamlingsselskabet

I bilag 5 til vores sammenfattende notat er der generelt redegjort for, hvorledes kommunerne gennem vedtægtsbestemmelser om, at visse dispositioner skal godkendes på generalforsamlingen eller direkte ude i kommunerne. Vi henviser til disse overvejelser.

4.3 Krav om kommunal godkendelse af visse dispositioner

Der kan i aftalegrundlaget vedrørende varetagelsen af indsamlingsopgaverne indsættes bestemmelser, der sikrer kommunens indflydelse. Sådanne bestemmelser kan have forskellig karakter.

En metode kan være at indsætte bestemmelser i aftalen om kompetenceoverdragelse, der bliver et bilag til vedtægterne for ARGO I/S og skal godkendes af Ankestyrelsen, om, at visse dispositioner skal godkendes af kommunen. Sådanne bestemmelser vil have samme karakter som bestemmelser i vedtægterne for ARGO I/S om kommunernes godkendelse af visse dispositioner.

En anden metode kan være, at der i vedtægterne for indsamlingsselskaberne indarbejdes bestemmelser om, at visse dispositioner skal godkendes direkte ude i den kommune, som aftager ydelser fra indsamlingsselskabet. I en sådan model bør der indsættes krav i aftalegrundlaget om varetagelsen af indsamlingsopgaven om, at vedtægterne for indsamlingsselskabet skal indeholde bestemmelser om, at visse dispositioner skal godkendes direkte ude i kommunerne.

De pågældende dispositioner, der skal godkendes i kommunerne, kan fx være:

- Vedtægtsændringer i indsamlingsselskabet.
- Investeringer over en fastsat beløbsmæssig tærskel.
- Indsamlingsselskabets optagelse af lån.

- Indgåelse af aftale med tredjepart om indsamling af affald.
- Enhver beslutning eller disposition, som måtte få betydning for det serviceniveau, der tilbydes i kommunen.

Herudover vil den enkelte kommune naturligvis skulle godkende enhver ændring af aftalen om kompetenceoverdragelse, som også vil skulle godkendes af Ankestyrelsen. I en A/S-model vil kommunerne naturligvis også skulle godkende aftalen om delegation af indsamlingsopgaven til ARGO-koncernen.

Navnlig for så vidt angår fastsættelse af serviceniveauet for indsamlingsordninger har kommunerne uanset hvad også en betydelig indflydelse, idet det er kommunerne, der fortsat skal vedtage affaldsplaner og ikke mindst affaldsregulativerne, hvor serviceniveauet fastsættes med bindende virkning over for borgerne. For så vidt angår affaldsregulativerne vil vedtagelsen heraf under ingen omstændigheder kunne ske i regi af ARGO I/S eller et indsamlingsselskab, idet der er tale om en myndighedsopgave, som hverken kan kompetenceoverdrages eller delegeres.

Der kan også i aftalegrundlaget indarbejdes bestemmelser om nedsættelse af samarbejdsfora mellem den enkelte kommune og ARGO-koncernen, hvor den daglige drift og overvejelser samt problemstillinger forbundet hermed, kan drøftes mellem driftsmedarbejdere. Dette kan suppleres med et system for dialogbaseret løsning af problemstillinger vedrørende driften.

Disse overvejelser gælder i princippet uanset om der vælges en I/S-model eller en A/S-model, idet reguleringen i en A/S-model ikke vil være i en aftale om kompetenceoverdragelse, men i en almindelig aftale svarende til en aftale med en privat leverandør.

ARGO I/S

København 9. november 2023

Johan Weihe
Partner

Nicolai Als
Senioradvokat

Sagsnr. 005168-0147 jhw/krl/nal/dor
Dok.nr. 33138689.1

UDKAST 9. november 2023

Notat om udtræden af ARGO I/S

1. Indledning

ARGO I/S har bedt os beskrive, på hvilken måde og på hvilke betingelser en interessentkommune kan udtræde af ARGO I/S. Afsnit 3 indeholder en redegørelse for det retlige grundlag. Afsnit 4 indeholder en beskrivelse af vilkårene for udtræden.

2. Sammenfatning

Vedtægterne for ARGO I/S indeholder vilkår om, at en kommune kan udtræde med kort varsel (1 år), og at den udtrædende kommune kan tage sin andel af formuen med sig. Disse vilkår, der stammer fra fusionen i 2007, indebærer følgende:

- Den udtrædende kommune har krav på at modtage den interessentkapital, som i 2007 tilkom kommunen ved sammenlægning af I/S KARA og Noveren I/S, samt den efterfølgende forrentning/regulering heraf, som senest (årsregnskabet for 2022) tilsammen er opgjort til i alt ca. 318,9 mio. kr. fordelt imellem de ni kommuner med beløb i intervallet ca. 11,8 - 83,8 mio. kr.
- Derudover vil den udtrædende kommune skulle dække sin andel (i forhold til indbyggertallet) af den negative nettoformue (årsregnskabet for 2022 tilsammen ca. -21,7 mio. kr.).
- Endelige skal den udtrædende kommune erstatte ARGO I/S' tab som følge af kommunens udtræden, så ARGO I/S stilles økonomisk, som om kommunen ikke var udtrådt. Det vil som udgangspunkt være op til ARGO I/S' bestyrelse at opgøre og forhandle erstatningsbeløbet med den udtrædende kommune.
- I den udtrædende kommunes krav på en andel af interessentkapitalen vil andelen af den negative nettoformue og erstatningsbeløbet blive modregnet.
- Det udbetalte beløb vil føre til modregning i bloktilskuddet efter Lex Nesa-reglerne, i det omfang der ikke er tale om en overdækning, som kan anses som afvikling af gæld til kommunen, der skal tilbageføre overdækningen til forsyningskunderne.
- De nærmere vilkår vil skulle forhandles med den udtrædende kommune, herunder om hvordan den udtrædende kommunes tilgodehavende skal udbetales.

- Den udtrædende kommune vil som udgangspunkt fortsat hæfte for forpligtelser, der er stiftet inden kommunens udtræden, men vil ikke hæfte for forpligtelser stiftet efter dette tidspunkt. Der vil fx være tale om fortsat hæftelse for miljøforpligtelserne for så vidt angår deponiet i Audebo.

3. Det retlige grundlag

3.1 Kommunestyrelseslovens § 60

ARGO I/S er et kommunalt fællesskab godkendt af det kommunale tilsyn efter § 60 i kommunestyrelsesloven. Bestemmelsen har følgende ordlyd:

"Aftaler om samarbejde mellem kommuner, som vil medføre indskrænkning i de enkelte deltagende kommunalbestyrelses beføjelser efter denne lov, kræver, medmindre andet særligt er hjemlet i lovgivningen, godkendelse fra Ankestyrelsen, jf. dog § 60 a.

Stk. 2. Aftaler af den i stk. 1 omhandlede karakter kan ophæves, dersom deltagerne er enige herom. Ophævelse kan endvidere ske efter en deltagers anmodning, når Ankestyrelsen finder rimelig grund dertil.

Stk. 3. Vilklårene for aftalens ophævelse skal godkendes af Ankestyrelsen og skal fastsættes af denne i tilfælde af uenighed mellem deltagerne."

Det fremgår af ordlyden af bestemmelsens stk. 1, at aftaler om kompetenceoverdragelse kræver Ankestyrelsens godkendelse. Bestemmelsens stk. 2 og 3 vedrører, hvornår aftaler omfattet af stk. 1 kan ophæves, og at vilklårene ved en ophævelse skal godkendes og eventuelt fastsættes af Ankestyrelsen.

Kommunestyrelseslovens § 60, stk. 2, åbner efter sin ordlyd for, at deltagerkommuner i et kommunalt fællesskab ved enighed kan vælge at opløse det kommunale fællesskab. Herudover fremgår det, at opløsning tillige kan ske efter en deltagers anmodning til Ankestyrelsen, hvis Ankestyrelsen finder rimelig grund til ophævelsen. I henhold til bestemmelsens ordlyd vedrører bestemmelsen alene den situation, hvor det kommunale samarbejde efter § 60, stk. 1, ophæves. Efter bestemmelsens ordlyd vedrører bestemmelsen dermed ikke den situation, hvor en kommune trækker sig fra samarbejdet, mens samarbejdet for så vidt angår de øvrige ejerkommuner fortsættes. Af de specielle bemærkninger til kommunestyrelseslovens § 60 stk. 2, fremgår dog følgende (LFF 1968-02-07 nr. 59):

"Til stk. 2. Bestemmelsen om, at samarbejdsaftaler kan ophæves, når deltagerne er enige herom, er en naturlig konsekvens af, at stk. 1 kun drejer sig om frivillig indgåelse af aftaler. Det må i denne forbindelse erindres, at de enkelte kommunalbestyrelser fra ophævelsetidspunktet i fuldt omfang vil være undergivet styrelseslovens regler, idet en eventuel godkendelse af fravigelser herfra bortfalder ved aftalens ophævelse. [...]"

Hvad angår en eller flere deltageres udtrædelse efter opsigelse, må der sondres mellem, om opsigelsen er hjemlet i den godkendte aftale eller blot accepteres af de øvrige deltagere.

For så vidt regler om opsigelse er indeholdt i selve aftalen, vil de hermed have været undergivet tilsynsmyndighedens prøvelse i forbindelse med godkendelsen i henhold til stk. 1, og det har i denne forbindelse kunnet påses, at regler om opsigelse i fornødent omfang suppleres af regler om det hermed forbundne økonomiske opgør, herunder eventuelt bestemmelser om, at tilsynsmyndighedens godkendelse heraf er fornøden.

Dersom opsigelsen ikke er hjemlet i den godkendte aftale, men blot accepteres af de øvrige deltagere, således at samarbejdet fortsættes mellem disse, foreligger en ophævelse af den oprindelige aftale samt indgåelse af en ny samarbejdsaftale mellem de tilbageværende deltagere. Disse aftaler er underkastet godkendelseskrav efter henholdsvis stk. 3 og stk. 1." (fremhævet her).

De specielle bemærkninger nævner muligheden for, at en kommune opsiges og udtræder af samarbejdet. Hjemlen til at udtræde afhænger i henhold til forarbejderne af, om der i aftalen mellem kommunerne (vedtægten for det kommunale fællesskab) er hjemmel til opsigelse og udtræden. Såfremt der i aftalen er hjemmel til udtræden af samarbejdet, sker udtræden således med hjemmel i aftalen mellem ejerkommunerne. Såfremt der ikke i aftalen mellem ejerkommunerne er hjemmel til udtræden, vil der reelt være tale om en ophævelse af samarbejdet efter § 60, stk. 2 og 3, og etablering af et nyt samarbejde efter kommunestyrelseslovens § 60, stk. 1, mellem de resterende kommuner.

Såfremt der i vedtægten er hjemmel til udtræden, vil disse regler have været undergivet tilsynsmyndighedens prøvelse i forbindelse med godkendelsen af det kommunale fællesskab efter § 60, stk. 1. Selvom et kommunalt fællesskabs vedtægter indeholder hjemmel til opsigelse og udtræden, kan Ankestyrelsen inden for rammerne af den almindelige ulovbestemte adgang til at ændre afgørelser, ændre styrelsens afgørelse om godkendelse af en aftale om oprettelse af et kommunalt fællesskab, herunder vilkårene for udtræden. Følgende fremgår af Vejledning om kommunale fællesskaber (april 2016) side 81:

"Vilkårene for opsigelse må omfatte de økonomiske vilkår herfor. Ved fastsættelsen heraf må der lægges vægt på både, hvad der er rimeligt for den udtrædende kommune og for fællesskabet, der skal kunne drives videre.

Det vil i mange tilfælde være rimeligt, at en udtrædende kommune tager en del af nettoformuen svarende til sin ejerandel, jf. ovenfor afsnit 11.2.2 og afsnit 9.1, med ud af fællesskabet.

Dog må man være opmærksom på, at vilkår om, at en udtrædende kommune har krav på en andel af den positive nettoformue, i nogle tilfælde vil kunne skade fællesskabet og eventuelt fordyre eller bringe driften i fare. Derfor er det – efter omstændighederne – ikke udelukket at fastsætte vilkår, hvorefter en udtrædende kommune ikke har krav på at modtage sin del af fællesskabets aktiver. En anden mulighed er at fastsætte vilkår om, at en sådan positiv andel "indefryses" indtil fællesskabets eventuelle senere opløsning.

For det tilfælde, at fællesskabet på udtrædelsestidspunktet har en negativ nettoformue, vil det ofte være relevant at fastsætte i vedtægterne, at en udtrædende kommune skal betale eller fortsat hæfter for den del af gælden, som i det interne forhold mellem kommunerne påhvilede kommunen på udtrædelsestidspunktet, jf. afsnit 9.3 og ovenfor afsnit 11.2.2."

For at Ankestyrelsen kan ændre en afgørelse således, at vilkårene for udtræden ændres set i forhold til de godkendte vedtægter, kræver dette, at den godkendte vedtægtsregulering af vilkårene for udtræden konkret må anses som uhensigtsmæssig i væsentligt omfang.

3.2 ARGO I/S' vedtægter

ARGO I/S vedtægter indeholder under punkt 11 bestemmelser om udtræden og ophør. Bestemmelsen har følgende ordlyd:

"11.1 Udtræden af Fællesskabet kan ske med ét (1) års skriftlig varsel til en 1. januar.

11.2 Ved udtræden har den udtrædende interessentkommune forlods krav på sin andel af interessentkapitalen.

11.3 Den udtrædende interessentkommune har udover andel af interessentkapitalen krav på en andel af Fællesskabets positive nettoformue i forhold til registerfolketallet pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd. Hvis nettoformuen er negativ, skal den udtrædende interessentkommune tilsvarende dække sin andel i forhold til registerfolketallet pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd.

11.4 Den udtrædende interessentkommune skal erstatte de dokumenterede direkte og indirekte tab, som Fællesskabet lider som følge af interessentkommunens udtræden.

11.5 Ved opløsning udbetales interessentkapitalen forlods til interessentkommunerne. Den positive eller negative nettoformue fordeles i forhold til registerfolketallet pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd.

11.6 Opløsning og udtræden af Fællesskabet og de økonomiske vilkår herfor skal godkendes af det kommunale tilsyn."

Vedtægterne indeholder således klar hjemmel til udtræden samt overordnede bestemmelser om vilkårene for udtræden. Ønsker en kommune således at udtræde, vil dette som udgangspunkt ikke indebære, at fællesskabet opløses. Vilklårene for udtræden behandles nedenfor i afsnit 4.

4. Vilkår for en kommunes udtræden af ARGO I/S

4.1 Generelt om vilkår for udtræden

Idet ARGO I/S' vedtægter indeholder bestemmelser om udtræden, vil en interessentkommunes udtræden som udgangspunkt skulle ske med hjemmel i vedtægtsbestemmelserne. Vilkårene for udtræden vil i henhold til vedtægtens punkt 11.6 skulle godkendes af Ankestyrelsen. Overordnet set følger det af ordlyden af vedtægternes regler om udtræden, at:

- Udtræden kan ske med ét års varsel til en 1. januar.
- En udtrædende kommune har krav på forlods at modtage kommunens andel af indskudskapitalen.
- En udtrædende kommune har krav på at modtage eller pligt til at dække en henholdsvis positiv eller negativ andel af fællesskabets nettoformue.
- En udtrædende kommune skal erstatte de dokumenterede direkte og indirekte tab, som ARGO I/S lider som følge af kommunens udtræden.

De enkelte vilkår vil blive behandlet i det følgende.

4.2 Varsel for udtræden

Såfremt en kommune påtænker at udtræde af ARGO I/S, skal kommunen fremsende en meddelelse om udtræden til ARGO I/S. Opsigelsen skal være skriftlig. Opsigelse kan ske med ét års varsel til en 1. januar. Dette indebærer, at hvis en ejerkommune fremsender en skriftlig opsigelse inden den 1. januar 2024, vil opsigelsen tidligst kunne få virkning fra den 1. januar 2025.

4.3 Udtrædende ejerkommunes forlods krav på interessentkapitalen

4.3.1 Begrebet interessentkapitalen

Efter vedtægternes punkt 11.2 har en udtrædende interessentkommune *forlods* krav på sin andel af interessentkapitalen. Ifølge vedtægternes punkt 4.1 dækker begrebet "interessentkapitalen" over følgende:

"4.1 Interessentkapitalen er den egenkapital, som interessentkommunerne havde ved sammenlægningen eller senere indskyder i forbindelse med indtræden i Fællesskabet eller ved forhøjelse af interessentkapitalen. Fællesskabets egenkapital udover interessentkapitalen betegnes nettoformuen.

4.2. I forbindelse med sammenlægningen er interessentkommunernes interessentkapital den egenkapital, som tilkom interessenterne i I/S KARA før sammenlægningen, og den egenkapital, som blev udloddet til interessenterne ved opløsningen af Noveren I/S. I en åbningsbalance opgjordes pr. 1. januar 2007 interessentkommunernes andele af interessentkapitalen i overensstemmelse med de kommunale budget- og regnskabsregler." (fremhævet her).

Interessentkapitalen er dermed interessentkommunernes indskud i ARGO I/S i forbindelse med sammenlægningen i 2007 af I/S KARA og Noveren I/S. Indskuddet består ifølge vedtægten enten af den egenkapital, som interessentkommunerne havde ved sammenlægningen i 2007 eller senere indskud.

4.3.2 Åbningsbalancen pr. 1. januar 2007

I forbindelse med fastlæggelsen af størrelsen på indskuddet for en af ARGO I/S udtrædende interessentkommune, skal der således tages højde for, at ARGO I/S blev etableret ved, at de kommunale fællesskaber I/S KARA og Noveren I/S blev sammenlagt med virkning fra den 1. januar 2007. Sammenlægningen blev gennemført ved, at aktiviteterne i begge kommunale fællesskaber blev overført til I/S KARA som det fortsættende interessentskab. Indskuddet for de interessentkommuner, som var en del af det tidligere I/S KARA, bestod i den egenkapital, som tilkom interessenterne før sammenlægningen. Indskuddet for de interessentkommuner, der var en del af det tidligere Noveren I/S, bestod i den egenkapital, som blev udloddet til interessenterne ved opløsningen af Noveren I/S.

I forbindelse med sammenlægningen blev der udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. januar 2007 (herefter "Åbningsbalancen"). Indskudskapitalen bestod ifølge åbningsbalancen af den egenkapital, der var i I/S KARA og Noveren I/S. De historiske overdækninger fra de to fællesskabers aktiviteter omfattet af hvile i sig selv-regulering, som måtte indgå i indskudskapitalen, og som ikke måtte være blevet afviklet, vil som udgangspunkt være øremærket til indregning i relevante gebyrer, medmindre dette ikke er muligt.

Indskudskapitalen fordeles således efter de ejerandele, som kommunerne havde i henholdsvis I/S KARA og Noveren I/S.

4.3.3 Håndteringen af den løbende forrentning af indskudskapitalen ved opgørelsen af indskudskapitalen

I forbindelse med sammenlægningen indskød Interessentkommunerne ikke samme beløb pr. indbygger, idet egenkapitalen per indbygger var højere i I/S KARA end i Noveren I/S. Det blev derfor bestemt, at indskud ud over det laveste indskud per indbygger skulle forrentes løbende. Det blev således bestemt, at indskud udover kr. 347,00 per indbygger (svarende til Holbæk Kommunes indskud i forhold til den endelige opgørelse af indskudskapitalen) skulle forrentes. Formålet med forrentningen var, at interessentskabet skulle kompensere for værdien af den kapital, som interessentkommunerne indskød udover det laveste indskud per indbygger. Forrentningen skulle med andre ord medføre en regulering af interessentkapitalen, som forlods skulle udbetales i tilfælde af opløsning eller udtræden. Rentesatsen blev fastsat til den gennemsnitlige effektive 10-årige statsobligationsrente. Renten skulle beregnes én gang årligt.

Det betyder, at forrentningen må anses som et tillæg til interessentkapitalen, som ligeledes vil skulle udbetales forlods i forbindelse med en kommunes udtræden.

4.4 Udtrædende interessents andel af nettoformuen

Det fremgår af vedtægternes punkt 11.3, at den udtrædende interessentkommune udover andel af interessentkapitalen har krav på en andel af ARGO I/S' positive nettoformue i forhold til registerfolketallet

pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd. Hvis nettoformuen er negativ, skal den udtrædende interessentkommune tilsvarende dække sin andel af den negative nettoformue. Følgende fremgår af vedtægterne om nettoformuen:

"4.1 Interessentkapitalen er den egenkapital, som interessentkommunerne havde ved sammenlægningen eller senere indskyder i forbindelse med indtræden i Fællesskabet eller ved forhøjelse af interessentkapitalen. Fællesskabets egenkapital udover interessentkapitalen betegnes nettoformuen." (fremhævet her).

Nettoformuen er således et udtryk for fællesskabets resterende positive eller negative egenkapital efter dækning af indskudskapitalen med forrentning.

Vi har i den forbindelse overvejet, om aktiver og passiver vedrørende tilvalgsydelse, som ikke alle kommuner aftager fra ARGO I/S, også skal indgå i opgørelsen af nettoformuen, hvis en udtrædende kommune ikke aftager tilvalgsydelsen. Dette er relevant for så vidt angår ordningen for genbrugspladser, som ikke alle kommuner deltager i.

Det fremgår af punkt 3.2 i ARGO I/S' vedtægter, at ARGO I/S' opgaver består af grundydelse og tilvalgsydelse. Anvendelse af ARGO I/S' genbrugspladsordning er en tilvalgsydelse, som seks ud af de ni kommuner tager del i. Ved opgørelsen af nettoformuen bør det overvejes, hvilken betydning det skal tillægges, at en udtrædende kommune enten gør brug af eller ikke gør brug af genbrugspladsordningen.

Genbrugspladsordningen finansieres udelukkende gennem en takstbetaling, som de deltagende kommuner bidrager til. Idet økonomien på genbrugspladserne finansieres gennem affaldsgebyrerne, og idet ARGO I/S er forpligtet til at tilbagebetale et eventuelt overskud til de i ordningen deltagende kommuner, er det vores vurdering, at værdien af genbrugspladsens aktiver og passiver alene skal medregnes i nettoformuen for en udtrædende interessentkommune, såfremt den pågældende interessentkommune indgår i genbrugspladsordningen.

Når der herefter er foretaget en opgørelse af den relevante nettoformue, skal der herefter enten udbetales et positivt beløb til den udtrædende kommune, hvis nettoformuen er positiv, eller der skal sendes en opkrævning til den udtrædende kommune, hvis nettoformuen er negativ. En udtrædende kommunes andel af en negativ nettoformue kan helt eller delvist modregnes i kommunens krav på udbetaling af indskudskapital med forrentning.

4.5 Håndtering af eventuelt erstatningsansvar

Efter vedtægternes punkt 11 4, skal en udtrædende interessentkommune erstatte de dokumenterede direkte og indirekte tab, som ARGO I/S lider som følge af interessentkommunens udtræden. I henhold til vedtægterne skal der således for det første betales erstatning og for det andet kan erstatningen i henhold til ordlyden af vedtægterne både omfatte direkte og indirekte tab. Bestemmelser om erstatning ved udtræden er almindelige i vedtægterne for kommunale fællesskaber på affaldsområdet.

Bestemmelsen om erstatning skal forstås på den måde, at ARGO I/S skal stilles økonomisk som om, kommunen ikke var udtrådt (såkaldt positiv opfyldelsesinteresse).

Direkte tab kan defineres som de tab, der opstår som en direkte følge af den skadevoldende begivenhed (i dette tilfælde udtrædelsen). Indirekte tab kan defineres som de tab, der udspringer af et andet forhold, som har forbindelse til den skadegørende handling, eller som tab der lides af skadelidte (i dette tilfælde ARGO I/S), ikke kan opfylde sine kontraktmæssige forpligtelser overfor andre. Indirekte tab kan også defineres som økonomiske følgeskader.

De indirekte tab er i praksis oftest dem, som volder vanskeligheder, og som er genstand for drøftelser mellem parterne. Dette skyldes, at de indirekte tab dækker over en bredere og mere uklar kategori af tab, og at størrelsen af sådanne tab kan være vanskelig at opgøre. De indirekte tab kan i erstatningsretten overordnet deles op i følgende underkategorier af tab: Driftstab, avancetab og kundetab.

I forbindelse med en interessentkommunes udtræden af ARGO I/S skal det således vurderes, på hvilke måder udtræden indebærer tab for ARGO I/S, fx i form af en forringelse af økonomien i de ordninger, som den udtrædende kommune deltager i. Dette gælder fx deponeringsaktiviteterne i ARGO I/S, hvortil der er knyttet væsentlige økonomiske og miljømæssige forpligtelser, som der vil skulle tages højde for ved erstatningsfastsættelsen og vilkårene for udtræden i øvrigt.

I forbindelse med erstatningsopgørelsen vil det have betydning, om erstatningen opgøres efter marginalbetragtninger eller gennemsnitsbetragtninger. Marginalbetragtninger vil indebære, at fællesskabet i hvert fald i en overgangsperiode stilles som om, at der ikke er sket udtræden.

Erstatningsopgørelserne vil dog reelt være genstand for forhandling mellem parterne, og Ankestyrelsen vil typisk godkende en erstatningsopgørelse, som parterne er nået til enighed om. Der er derfor ikke fast praksis for, hvorledes opgørelsen foretages. Spørgsmålet vil således i vidt omfang afhænge af forhandlingerne mellem parterne.

4.6 ARGO I/S' hæftelsesforpligtelser

Vedtægterne for ARGO I/S indeholder ikke noget om en udtrædende interessentkommunes hæftelse for ARGO I/S' forpligtelser efter kommunens udtræden. Om kommunernes hæftelse fremgår følgende af vedtægterne:

"5. Hæftelse

5.1 Over for tredjemand hæfter interessentkommunerne solidarisk og ubegrænset for de forpligtelser, der påhviler Fællesskabet.

5.2 Indbyrdes hæfter interessentkommunerne for de forpligtelser, der påhviler Fællesskabet, efter registerfolketallet pr. 1. januar i det første år i den aktuelle funktionsperiode for de kommunale råd."

I vedtægterne skelnes der således mellem hæftelse over for tredjemand og den indbyrdes hæftelse.

I forholdet til tredjemand hæfter interessentkommunerne solidarisk og ubegrænset for de forpligtelser, der påhviler ARGO I/S. Vedtægterne forholder sig ikke til, om hæftelsesforpligtelsen ophører ved en udtrædelsessituation. Udgangspunktet efter interessentskabsretlig praksis er, at såfremt en interessent vælger at udtræde af et interessentskab, vil den udtrædende interessent fortsat vil hæfte over for tredjemand for interessentskabets forpligtelser stiftet inden udtrædelsestidspunktet. Det ville således kræve samtykke fra kreditorer, hvis en udtrædende interessent skal slippe ud af den fortsatte hæftelse over for tredjemand for forpligtelser stiftet inden udtræden.

For så vidt angår den fortsatte indbyrdes hæftelse for forpligtelser stiftet inden udtræden vil det afhænge af aftalen om udtræden, om den udtrædende interessentkommune fortsat hæfter. Udgangspunktet vil almindeligvis være, at den udtrædende interessentkommune fortsat også hæfter i det indbyrdes forhold for sådanne forpligtelser. Det forhold at der lægges op til at den udtrædende kommune overtager en andel af nettoformuen – positiv som negativ – kan ikke uden specifik aftale herom tages til indtægt for, at der dermed også er sket et opgør med den interne hæftelse således, at den udtrædende interessentkommune ikke længere hæfter i det indbyrdes forhold. Der foreligger således ikke noget umiddelbart sagligt hensyn ved, at de tilbageværende interessentkommuner skal friholde den udtrædende kommune i forhold til en indbyrdes hæftelse for forpligtelser, der er opstået forud for udtrædelsen. Hvis den udtrædende kommune har måtte dække en andel af den negative nettoformue i forbindelse sin udtrædelse, skal der dog tages højde herfor i den indbyrdes forhold. Som eksempel på hæftelsesforpligtelser kan nævnes miljøforpligtelser i forbindelse med deponiet i Audebo.

For så vidt angår forpligtelser, som stiftes efter en kommunes udtræden, hæfter den udtrædende kommune ikke.

4.7 Ankestyrelsens godkendelse

Idet ARGO I/S' vedtægter indeholder bestemmelser om udtræden, vil udtræden skulle ske med hjemmel i vedtægtsbestemmelserne. Derfor vil Ankestyrelsen som udgangspunkt ikke foretage en prøvelse af, om en given ejerkommune vil kunne udtræde. Ankestyrelsen vil dog foretage en prøvelse af, om vilkårene for udtræden er i overensstemmelse med vedtægterne, og om vilkårene er hensigtsmæssige. Ankestyrelsen er ikke afskåret fra at fastsætte vilkår, der strider mod vedtægtenes bestemmelser om vilkårene for udtræden, men dette forudsætter, enten at kommunerne er enige herom, eller at de i vedtægterne fastsatte vilkår i konkret væsentlig grad må anses som uhensigtsmæssige.



Markedsbaseret garantiprovision – ARGO Affaldsenergi A/S

17. november 2023

Baggrund og formål

Affaldskoncernen ARGO I/S ("ARGO" eller "Selskabet") er i dag et interessentskab, der er ejet af ni sjællandske kommuner. ARGO behandler blandt andet affald for borgere og virksomheder i ejerkommunerne.

Folketinget vedtog i 2023 en ny lovgivning vedr. aktieselskabsgørelse af affaldsenergianlæg. I loven er det fastsat, at affaldsenergianlæg skal være aktieselskabsgjort senest d. 1. januar 2025. Som følge af den nye lovgivning påtænker ARGO at stifte en række nye selskaber - herunder et nyt holdingselskab (ARGO Holding A/S) samt en række datterselskaber der er 100% ejet af det nye holdingselskab (inkl. ARGO Affaldsenergi A/S). ARGO I/S forventes at eje 100 % af aktierne i ARGO Holding A/S.

Som led i forberedelserne til stiftelsen af de nye selskaber er der blevet opstillet en foreløbig vurdering af den forventede selskabsøkonomi i ARGO Affaldsenergi A/S – herunder budgetteret resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

I forbindelse med omdannelse til aktieselskab skal hver ejerkommune fremadrettet stille en selvstændig garanti for Selskabets lån i Kommunekredit svarende til deres ejerandel. ARGO Affaldsenergi A/S får ved overgangen til aktieselskab forventeligt en rentebærende gæld på ca. DKK 854 mio. i Kommunekredit.

ARGO har i denne forbindelse bedt PricewaterhouseCoopers ("PwC") om at foretage en vurdering af et rimeligt niveau for den årlige garantiprovision som ARGO Affaldsenergi A/S skal betale til ejerkommunerne i 2025 for at stille garanti for lånoptaget i Kommunekredit. PwC er blevet bedt om at foretage vurderingen i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler.

Vores vurdering af markedsprisen for en fremtidig garantiprovision er i væsentlig grad baseret på forventningerne til den fremtidige selskabsøkonomi. Såfremt forudsætningerne for den fremtidige selskabsøkonomi for ARGO Affaldsenergi eller øvrige forhold der er blevet lagt vægt på ved nærværende vurdering ændrer sig væsentligt, bør der foretages en fornyet vurdering af markedsprisen for en fremtidig garantiprovision. Det er endvidere PwCs vurdering, at der i forbindelse med fastsættelse af niveau for garantiprovision for 2026 og frem bør foretages en fornyet vurdering af markedsprisen for garantiprovisionen.



Metodiske overvejelser

Ved at stille en garanti for ARGO Affaldsenergi A/S påtager ejerkommunerne sig en risiko, som der skal opkræves en rimelig præmie (garantiprovision) for. Såfremt der ikke opkræves en rimelig garantiprovision, indebærer garantistillelsen fra kommunerne, at ARGO Affaldsenergi A/S opnår en økonomisk fordel.

Af "EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier" fremgår det, at det markedsøkonomiske invest princip bør lægges til grund ved vurderingen af, om en garantistillelse indebærer en fordel. Af ovenstående meddelelse fremgår det endvidere, at det kan udelukkes at garantien indebærer støtte såfremt følgende fire forhold er opfyldt:

1. Låntageren må ikke være en kriseramts virksomhed.
2. Garantens størrelse skal kunne måles korrekt på det tidspunkt hvor den stilles.
3. Garantien dækker højst 80% af de enkelte udestående lån eller andre finansielle forpligtelser.
4. Der betales markedspris for garantien.

Ad 1. Baseret på gennemgangen af de fremsendte regnskaber er det vores vurdering, at ARGO ikke er en kriseramts virksomhed.

Ad 2. Det er vores vurdering, at garantens størrelse kan måles korrekt på det tidspunkt, hvor den stilles.

Ad 3. Garantierne fra kommunerne dækker 100% af nuværende lån. Jf. EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier gælder denne maksimumsgrænse på 80 % dog ikke for garantier, der stilles overfor selskaber, der har fået overdraget at udføre tjenesteydelser af almindelig økonomisk interesse. Uden at have foretaget en selvstændig juridisk vurdering heraf, er det vores forståelse, at de aktiviteter der udføres af ARGO Affaldsenergi A/S kan betragtes som tjenesteydelser af almen økonomisk interesse.

Ad 4. Se nedenstående redegørelse for en opgørelse af markedsprisen for garantien.

Vurderingen af risikoen for misligholdelse af finansielle forpligtelser

Vores vurdering af en markedspris for en garantiprovision baserer sig blandt andet på en vurdering af risikoen for, at ARGO Affaldsenergi A/S misligholder sine finansielle forpligtelser. Vi har foretaget vurderingen af risikoen for, at låntager ARGO Affaldsenergi A/S misligholder sine finansielle forpligtelser i overensstemmelse med beskrivelsen i EU-Kommissionens meddelelse EUT C 155 af 20. juni 2008 om anvendelsen af EF-traktatens artikel 87 og 88 på statsstøtte i form af garantier. Vi har således foretaget en vurdering af sandsynligheden for, at låntager misligholder sine finansielle forpligtelser på grund af sin finansielle situation, sin branche og sine fremtidsudsigter, samt andre økonomiske forhold.



I vurderingen af risikoen for misligholdelse af gældsforpligtelser har vi foretaget en analyse af følgende punkter:

1. Den sektorspecifikke lovgivning på området
2. Den nuværende markedssituation og kundegrundlaget for ARGO Affaldsenergi A/S.
3. Forretningsprofilen for ARGO Affaldsenergi A/S.
4. Relevante økonomiske og finansielle forhold, gældende for ARGO Affaldsenergi A/S.

Til vurdering af Selskabets betalingsevne har vi bl.a. anvendt følgende materiale:

- Budgetmateriale for 2024, 2025, 2026 og 2027 for ARGO Affaldsenergi A/S.
- Indsamlet information vedrørende ARGO Affaldsenergi A/S, kundegrundlag, investeringer og lån.
- Tarifblade
- Andet indsamlet information, såsom prisstatistik fra Forsyningstilsynet.

Det er vores vurdering, at ARGO Affaldsenergi A/S har en ”stærk betalingsevne”. Der er ved vurderingen blandt andet lagt vægt på følgende forhold:

- At Selskabets nuværende takster ligger under gennemsnittet for sammenlignelige konkurrenter.
- At Selskabet i forhold til Forsyningstilsynets forventede prisloft for opvarmet vand fra affaldsforbrænding har mulighed for at øge prisen med 11%.
- At Selskabet leverer 100 % af deres varme til VEKS.
- At der ikke forventes større investeringer i den nærmeste fremtid.
- At den nettorentebærende gæld i forhold til anlægsaktiverne og EBIDA forventes at falde væsentligt i perioden fra 2024 til 2027.
- At ARGO er i stand til at opnå dispensation for varmeprisloftet indtil 2028, og derved kan anvende den omkostningsbestemte varmepris i denne periode
- At ARGO vil have gode muligheder for at opretholde optimal kapacitetsudnyttelsen af kraftvarmeværket fremadrettet, som følge af muligheden for at importere affald.

Vurderingsmodel til fastsættelse af garantiprovision

Henset til den manglende adgang til sammenlignelige garantier i markedet, vil fastlæggelsen af en markedskonform garantiprovision kunne ske ved at søge at afspejle de samlede finansielle omkostninger ved optagelse af et sammenligneligt lån uden garanti, jf. Kommissionens meddelelse.

Med henblik på at kunne foretage en vurdering af vilkårene for et sammenligneligt lån har vi opstillet en model, hvor det underliggende garanterede lån afspejles i et ”syntetisk lån”, som sammensættes af realkredit- og banklån. Formålet med det syntetiske lån er at estimere den alternative låneomkostning ved at optage en finansiering med samme løbetid og belåningsgrad som det underliggende garanterede lån.

Modellen hviler på den grundlæggende forudsætning, at renteinstrumentet er neutralt, dvs. at forskellen mellem det garanterede lån og det syntetiske lån alene afspejles i bidragsatsen som pt. er 0,00 pct. i Kommunekredit.

Idet der for nærværende ikke opkræves bidrag af de underliggende lån i Kommunekredit vil den markedskonforme garantiprovision således omfatte det beregnede estimat for det syntetiske låns kreditrisiko (bidrags-/marginalsats).



Følgende antagelser er lagt til grund for opstillingen af det syntetiske lån:

- Der kan foretages en særskilt belåning af værdipapirer og likvide midler
- Der kan ydes realkreditfinansiering modsvarende 60% af aktivets værdi
- Resterende lånehov tilvejebringes via bankfinansiering der kan opsiges på anfordring

Forudsætninger - syntetisk lån

Modellen er bygget op om en LTV (loan-to-value) model fra 0 til 100 % belåning. En LTV-model udtrykker lånegrænsen, dvs. størrelsen af et lån eller en portefølje af lån som en procentdel af den anslåede værdi af de bagvedliggende aktiver.

Som datagrundlag for beregning af markedskonform kommunal garantiprovision anvendes udlånsstatistik fra Nationalbanken. Derudover er der ved belåning af værdipapirer og likvide midler anvendt en markedsafstemt lånemarginal.

LTV	Institut	Tidspunkt for træk	Sats ¹	Rente- og bidragssatser
0 - 60%	Realkreditinstitut	Medio september 2023	0,49% ²	Nationalbanken: Gennemsnitlig bidrag til erhverv på nye realkreditlån over DKKm 7,5 for udlån til ikke finansielle selskaber
60 - 80%	Pengeinstitut	Medio september 2023	2,00%	Nationalbankens effektive rente for lån over DKKm 7,5 for udlån til ikke finansielle selskaber fratrukket en gns. 10-årig dansk statsobligation fra samme periode
	Pengeinstitut		0,33%	Marginal for belåning af værdipapirer. Fastsat med baggrund i indhentet tilbud pr. 16. november 2023 ☒

Estimerede satser ved optagelse et syntetisk lån

I henhold til de modtagne budgetter stilles der pr. 1. januar 2025 garanti for lån i Kommunekredit med en samlet restgæld på DKK 854 mio.

ARGO Affaldsenergi A/S råder på samme tidspunkt over en værdipapirportefølje på DKK 277 mio. og likvide beholdninger på minimum DKK 70 mio. eller i alt DKK 347 mio.

Vi har ved vores vurdering forudsat at værdipapirerne og likvide midler kan belånes særskilt hvilket reducerer det samlede lånebehov til DKK 507 mio. I stedet for en selvstændig belåning af eksisterende værdipapirer og likvide beholdninger kunne ARGO Affaldsenergi have nedbragt gælden til et tilsvarende niveau.

¹ LTV (0 – 60%): <https://nationalbanken.statistikbank.dk/nbf/177019>

² LTV (60 – 80%):

- Effektiv rente: <https://nationalbanken.statistikbank.dk/nbf/176183>

- Den risikofrie rente tager udgangspunkt i en gns. 10-årig dansk statsobligation for september 2023 på 2,97% fra S&P Capital IQ



Baseret på de opstillede budgetter for ARGO Affaldsenergi A/S udgør værdien af materielle anlægsaktiver, som ligger til grund for belåningen, DKK 649 mio. pr. 31. december 2024.

Der kan på denne baggrund beregnes en forventet belåningsgrad (LTV):

Belåningsgrad per 31 december 2024	
Værdi af anlægsaktiver (DKKm)	649
Garanterede lån (DKKm)	507
LTV (Belåningsgrad)	78%

Et lånoptag i Kommunekredit kan gennemføres uden afholdelse af omkostninger til tinglysning. Det er PwCs vurdering at der bør tages højde for denne økonomiske fordel ved fastsættelse af niveau for garantiprovision. Vi har forudsat, at der såvel for det syntetiske realkreditlån samt den syntetiske restfinansiering (banklån) tages pant i underliggende aktiver (materielle anlægsaktiver). Der er ved beregningen taget afsæt i at tinglysningsafgiften for lånene udgør 1,45% (stiftelsesomkostninger). På ovennævnte grundlag er det årlige tillæg (2025) til den beregnede garantiprovisions-sats jf. nedenævnte opgjort til DKK 530.217.

Lån	Stiftelsesomkostningssats	Løbetid (År)	Stiftelsesomk. (DKKt)	Stiftelsesomk. i %
Realkreditlån	1,45%	30	188	
Banklån	1,45%	5	342	
			530	0,06%

Markedspris - garantiprovision

Det syntetiske lån er fastsat med baggrund i de tre komponenter beskrevet ovenfor. Markedsprisen for garantien er efterfølgende beregnet under hensyntagen til den bidrags-/marginalsats der vil kunne forventes ved de enkelte komponenter af det syntetiske lån samt deres respektive vægtning. Ved indregning af markedsprisen for garantien er der endvidere taget højde for den økonomiske fordel som følger af, at der ikke afholdes omkostninger til tinglysning ved lånoptag i Kommunekredit.



DKK	Andel - Syntetisk lån (DKKm)	LTV	Markedsdata lagt til grund	Sats ved syntetisk lån	Beregnet garantiprovision
Banklån	347	Belåning af likvider	Fastsat med baggrund i indhentet tilbud pr. 16. november 2023	0,33%	
Realkreditlån (0 - 60%)	389	60,00%	Nationalbanken: Gennemsnitlig bidrag til erhverv på nye realkreditlån over DKKm 7,5 for udlån til ikke finansielle selskaber	0,49%	
Banklån (60 - 80%)	118	78,10%	Nationalbankens effektive rente for lån over DKKm 7,5 for udlån til ikke finansielle selskaber fratrukket en gns. 10-årig dansk statsobligation fra samme periode	2,00%	
				Garantiprovision i % ekskl. Etableringsomk.	0,63%
				Etableringsomkostninger	0,06%
				Garantiprovision i % inkl. Etableringsomk.	0,70%

Den vægtede sats på det syntetiske lån afspejler en garantiprovision på 0,70%.

Det er vores vurdering at ARGO Affaldsenergi A/S har en "stærk betalingsevne" og dermed en bedre betalingsevne end gennemsnittet af de selskaber der har dannet grundlag for de indhentede bidrags- og marginalsatser. Baseret på kreditvurderingen og ovennævnte bidrags- og marginalsatser er det vores vurdering, at der ved opkrævning af en årlig garantiprovision på 0,70% af restgælden ved pågældende lån i 2025, ikke ydes statsstøtte i forbindelse med garantistillelsen. Såfremt ARGO Affaldsenergi A/S stiftes før 1. januar 2025, og der ikke er væsentlige ændringer set i forhold til de forudsætninger der er lagt til grund for denne vurdering, vil den beregnede garantiprovision endvidere kunne anvendes for perioden frem til 1. januar 2025.

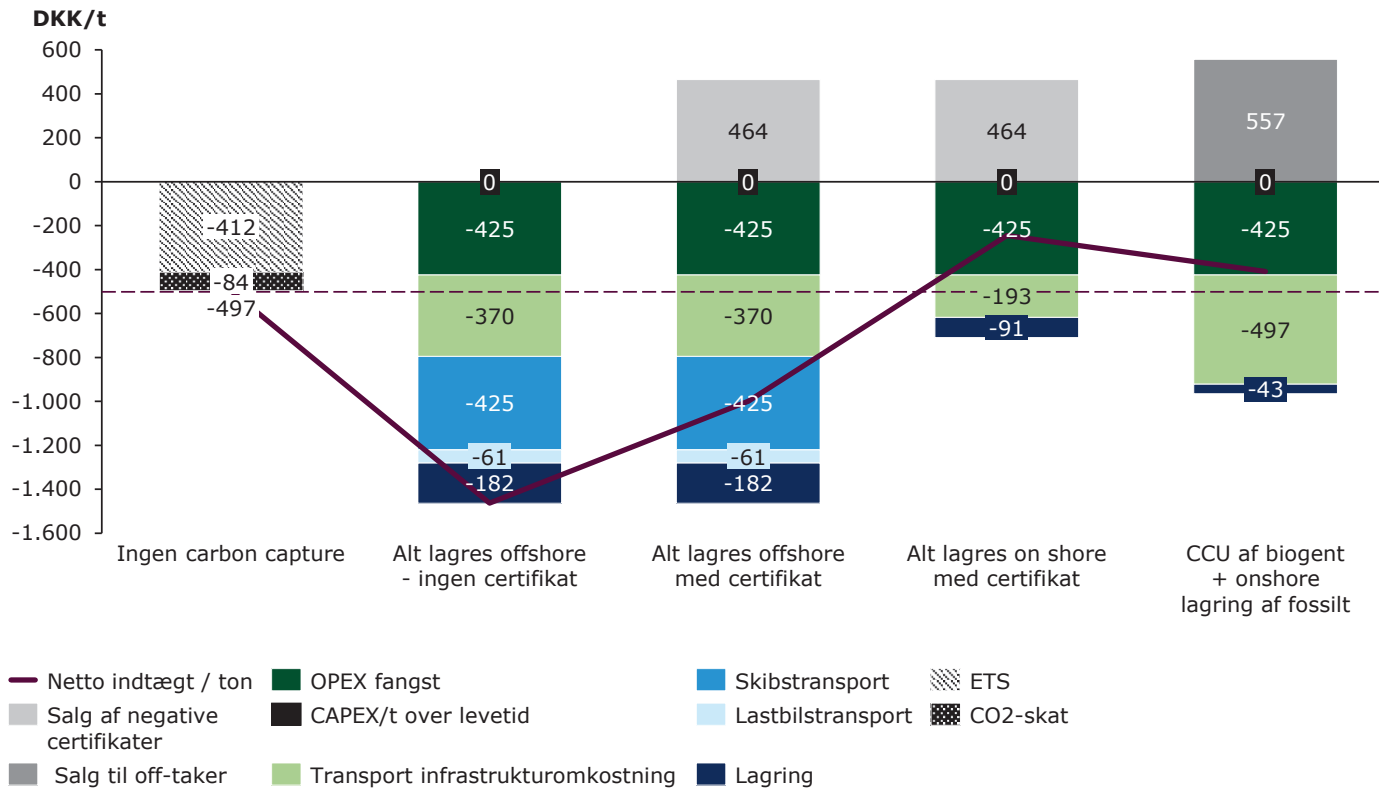
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torsten Schmidt-Jensen
Director

Steen Søborg Andersen
Senior Advisor

ARGOs illustrative nettoindtægter for CC scenarier i 2030



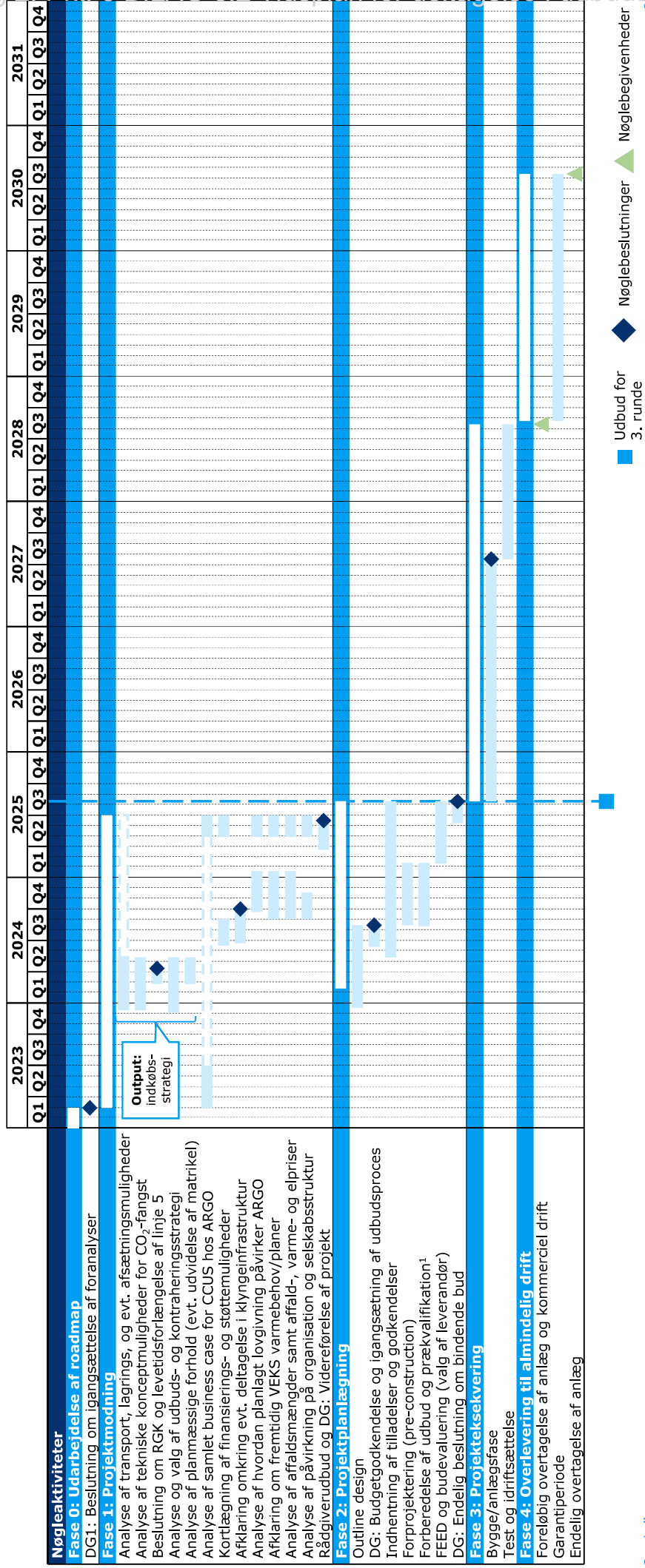
Key take aways

- Givet afgifts-niveauet i 2030 kan det ikke svare sig at etablere off-shore lagring af CO₂ uagtet om der tildeles negative certifikater for lagring af biogent CO₂ dog bliver casen bedre end i 2023
- Både billig off-shore lagring med fælles infrastruktur samt CCU scenarie vil have en lavere omkostning end afgiftsniveauet i 2030

Primære antagelser:

- Fossilt/biogent CO₂ = 47/53%
- Salg af negative certifikater = 875 dkk
- Salg af biogent CO₂ = 1050 dkk/t
- Transport af CO₂ til CCU = 304 DKK/t
- Alt CO₂ fanges og sendes til lager eller brug i alle scenarier

Overordnet tidslinje for idriftsættelse ultimo 2028 og ansøgning om 3. støtterunde



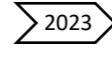

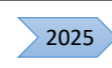
Ramboll




Noter: ¹ FEED tilgang antaget som udgangspunkt for kontraheringsstrategi – dette skal imidlertid afklares i den indledende projektmodning ved udarbejdelsen af en indkøbsstrategi. Tidslinjen har derfor behov for løbende opdatering i takt med afklaringer i projektmodningen; Timing og inddeling af underaktiviteter i projektmodningen skal ligeledes opdateres til at passe med endeligt tilbud





■ Udbud for 3. runde ◆ Nøglebegivenheder ▲ Nøglebeslutninger





Årsopfølgning på indsatsen i 2023 af ARGOs ejerstrategi og strategi





Signaturforklaring:






	Indsatsen har ikke været prioriteret til igangsættelse
	Indsatsen har kørt eller er planlagt til iværksættelse
	Indsatsen overgået eller planlagt at overgå til almindelig drift

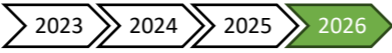


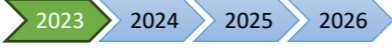

Indsatsområde:	Fokusområde:	Status for projekter og indsatser:	Primære punkt i ejerstrategien:	Ledelsens evaluering:
Affaldsforebyggelse og direkte genbrug	Læringstilbud til flere aldersgrupper i alle ejerkommuner	<p>Der arbejdes med selvstændige mål for skoletjeneste på genbrugspladser og på kraftvarmeværket. Disse er blevet udviklet for Genbrugspladserne og det har været muligt at etablere en fysisk ramme på GBP i Kalundborg.</p> <p>Der er ved at blive etableret særskilt læringslokale på kraftvarmeværket som vil blive indrettet og ibrugtaget i starten af 2024. I 2024 vil der desuden blive arbejdet videre med udvikling af læringstilbudet på kraftvarmeværket og genbrugspladser. I 2024 - 2025 vil der blive arbejdet med at udvide målgruppen for skoletjenesten.</p> 	<p>Indsatsen er primært et bidrag inden for visionen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> at yde god service til kunder og ejerkommuner således, at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt. 	<p>Det er et fokusområde der har været prioriteret højt i første indsatsår. Det vil det også være i både 2024 og 2025.</p> <p>Det er ledelsens vurdering, at indsatsen og resultaterne på området er tilfredsstillende og som forventet.</p>
	Fremme af direkte genbrug på genbrugspladserne	<p>De to fokusområder er kombineret og indgår i fire tiltag.</p> <p>1) Etablering af nye bytteområder. Der er i 2023, i dialog med genbrugspladskommunerne, lagt ressourcer i at tilpasse og udvikle de nye bytteområder. Hen over årsskiftet arbejdes der med indhentning af de nødvendige byggetilladelser, hvorefter bytteområderne vil blive etableret trinvis, plads for plads i 2024.</p>  <p>2) Anskaffelse / udvikling af værktøj for til opgørelse og synliggørelse af gevinst ved sortering og genbrug. Der er i 2023 indledt samarbejde med en leverandør om at tilpasse en App, hvor der kan ske registrering af det der fraføres til direkte genbrug, med efterfølgende kalkulation af klimaeffekten af det direkte genbrug. App'en forventes klar til implementering i 2024.</p>  <p>3) Afsøgning og udvikling af nye afsætningskanaler til institutioner, virksomheder m.fl. som kan øge direkte</p>	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger Yde god service til kunder og ejerkommuner således at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt 	<p>ARGO har i en årrække haft bygget indsatsen for direkte genbrug op om Gensalgsbutikkerne. Med den lovmæssige forpligtigelse til at stille materiale direkte og frit til rådighed for borgere, organisationer og andre aktører har det været nødvendigt at arbejde med en ny organisering, en række fysiske ændringer samt uddannelse af personalet. Ledelsen har derfor givet dette område høj prioritet i 2023 og 2024.</p> <p>Det er ledelsens vurdering, at indsatsen og resultaterne på området er tilfredsstillende og som forventet.</p>
	Øget direkte genbrug af byggematerialer			




		<p>genbrug gennem bl.a. reovering og genbrug. Denne indsats vil blive startet op når der er foreliggende erfaringer med de nye bytteområder og hvilke typer produkter det giver mest relevans at søge samarbejde om. Forventet start i 2024 – 2025.</p>  <p>4) Som et særskilt initiativ af det med nye afsætningskanaler planlægges det i 2024 at undersøge mulighederne for at udbygge samarbejdet med byggemarkeder om afsætning af genbrugelige byggematerialer</p> 		
Indsatsområde:	Fokusområde:	Status for projekter og indsatser:	Primære punkt i ejerstrategien:	Ledelsens evaluering:
Genanvendelse	Øget samarbejde om klimamæssig og økonomisk bæredygtig håndtering og genanvendelse af materialer	<p>Der indgår to parallelle tiltag på dette fokusområde:</p> <p>1) En overordnet generel indsats, hvor ARGO har været central og drivende i en indsats for gennem et samarbejde under Cirkulær og industriens brancheorganisation (ARI) at få fastlagt generelle principper for dokumentation af sortering, oparbejdning og genanvendelse i forbindelse med behandlingsudbud suppleret med en række fraktionsspecifikke vejledninger. I kraft af ARGOs indsats er de generelle principper fastlagt og en fraktionsspecifik vejledning for madaffald er under udarbejdelse.</p>  <p>2) Det andet område er en løbende indsats for vedvarende at udvikle ARGOs krav og dokumentationsopfølgning i stadig mere bæredygtig retning (økonomisk, socialt og miljømæssigt). Det er et løbende fokus kombineret med, at der løbende udvælges fraktioner, hvor ledelsen vurderer at løfte kravene til behandling og dokumentation. Ved disse fraktioner søges der, når det er muligt, i hvert enkelt tilfælde etableret samarbejde med andre om dette udviklingsarbejde.</p> <p>Der bygges videre på erfaringer med kravfastsættelse til behandling af madaffald og husstandsindsamlet plast. I 2023 har fokus været Tekstilaffald samt Hård plast og PVC fra genbrugspladser. Der er desuden startet op på krav i forhold til haveaffaldsbehandling, hvor potentielt metanudslip er et nationalt fokusområde. Dette arbejde fortsætter ind i 2024.</p> 	<p>Indsatserne taler direkte ind i visionen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger 	<p>Ledelsen har i en årrække prioriteret at ARGO skulle være drivende i udviklingen for i regi af brancheorganisationerne at få fælles generelle retningslinjer. Ledelsen forventer ikke fremover, i samme grad at prioritere at være drivende på området, men håber at brancheorganisationerne eller andre affaldsselskaber fremadrettet tager opgaven på sig.</p> <p>Til gengæld forventer ledelsen løbende at kunne prioritere en til to fraktioner, hvor man arbejder for at udvikle udbudskravene, og hvis muligt i samarbejde med andre, for at løfte behandlingsniveau og dokumentationsniveau for affaldsfraktioner.</p> <p>I forhold til fælles overordnede retningslinjer i brancheregi, havde ledelsen forventet at det havde været muligt at nå længere.</p> <p>I forhold til ARGOs indsats på området og især i forhold til løbende selv at udvikle krav og dokumentation for udvalgte fraktioner er indsatsen fuldt tilfredsstillende.</p>
	Genbrugspladserne som omdrejningspunkt for indsamling og logistik i producentansvarsordningerne	<p>Fokusområdet med at forberede genbrugspladserne til en fremtid med et stigende antal tilbagetagnings- og producentansvarsordninger er i første omgang koncentreret om:</p> <p>1) Producentansvaret for emballage.</p>	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger 	<p>Ledelsen har i første omgang valgt at fokusere det kommende samarbejde med det nye producentansvar for emballage. Når konturerne omkring dette er på plads</p>






		<p>ARGO deltager i affaldsforeningens baggrundsarbejde med producentansvar. Desværre trække det ud med at få afklaring om, hvordan organisering og samspil skal være mellem Producentansvar og genbrugspladser. Det er forhåbningen, at der vil ske afklaring i løbet af 2024.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> • Yde god service til kunder og ejerkommuer således at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt 	<p>vil ledelsen vurdere om der, evt. sammen med andre, skal tages initiativer i forhold til at udvikle rammer og principper for kommende samarbejder.</p> <p>Ledelsen havde forventet, at man på nationalt plan var nået til afklaringer i forhold til samspil med producentansvaret. Uden afklaring er det Ledelsens vurdering at man ikke på nuværende kan gøre andet en aktivt at følge udviklingen.</p>
	<p>Bedre sortering</p>	<p>Fokusområdet planlægges understøttet på to felter:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) En generel styrket formidling for at understøtte bæredygtig håndtering af affald, bl.a. i samarbejde med kommunerne, af viden til borgerne om sortering og håndtering af affaldet. ARGO har siden 2021 i samarbejde med AffaldPlus, ARC og Vestforbrænding fået udarbejdet 15 små videoer med principiel beskrivelse af affaldets vej for forskellige fraktioner. Den seneste film om genanvendelse af mad- og drikkekartoner er blevet færdig i 2023.  <ol style="list-style-type: none"> 2) En indsats for at gøre det nemmere at sortere bedre på genbrugspladserne. Både ved teknologiske tiltag og vejledning. Der er løbende opmærksomhed på mulige forbedringstiltag. I 2023 er der fx, i samarbejde med en ekstern leverandør, gennemført pilotafprøvning af scanningsudstyr til at skelne mellem rent og imprægneret træ. 	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger • Yde god service til kunder og ejerkommuer således at cirkulære og grønne valg fremmes mest muligt 	<p>En væsentlig del indsatsen omkring styrket formidling vil i 2024 være knyttet til at gøre eksisterende information og viden synlig og tilgængelig i forbindelse med udvikling af den nye hjemmeside. Derudover vil der i forlængelse af den vejledningsindsats som foregår i forbindelse med implementeringsarbejdet af bytteområder på genbrugspladserne bliver taget stilling til en styrkelse af den øvrige vejledningsindsats.</p> <p>Ledelsen havde forventet at være længere med udvikling af den nye hjemmeside, som desværre er forsinket med 5 - 6 måneder, da der har været personaleudskiftning i den stilling, hvor opgaven løses.</p> <p>Når der ses bort fra denne forsinkelse vurderes både indsats og resultater at leve op til forventningerne.</p>
<p>Indsatsområde:</p>	<p>Fokusområde:</p>	<p>Status for projekter og indsatser:</p>	<p>Primære punkt i ejerstrategien:</p>	<p>Ledelsens evaluering:</p>
<p>Energiudnyttelse</p>	<p>CO2 neutral affaldsenergi i 2030</p>	<p>Der er tre indsatsfelter på fokusområdet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Indsats for etablering af Carbon Capture senest 2030 Der er udarbejdet et roadmap for etablering af CCS. Der er udarbejdet den første model som kan simulere den samlede businesscase. Samling af støttepuljer betyder to udbud i juli 2024 og juli 2025. For begge udbud gælder, at der skal fanges og lagres i 2028 med fuld kapacitet i 2029. På bestyrelsesmøde i december 2023 skal det fastlægges, om ARGO skal arbejde mod at afgive tilbud i 2024 eller 2025, eller om der fortsat skal arbejdes mod drift i 2030.  <ol style="list-style-type: none"> 2) Indsats for at trække mere energi ud af restaffaldet (røggaskondensering på ovn 5) 	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>CCS er fortsat præget af mange og store usikkerheder i hele værdikæden. Det forventes at rammevilkår for bla. tilknyttet virksomhed, afgiftskonsekvenser ved grøn skattereform, udbud af lagerlicenser og strategi for rørinfrastruktur vil blive mere tydelige i løbet af 2024. Afgørelsen af udbud i 2024 vil også give en retning, samt bidrage til at få etableret flere værdikæder.</p>






		<p>Projektforslag er sendt til VEKS. VEKS arbejder på en ny samlet strategi for den fremtidige produktion og udbygning af det samlede net. VEKS har endnu ikke en tidsplan for hvornår strategien bliver mere konkret.</p>  <p>3) Indsats for øget udsortering af plast fra erhvervsaffald Indsatsen skal ses i forlængelse af ARGOs initiativ for at aktivere affaldsindsamlerne i at være mere aktive for at minimere mængden af madaffald idet afleverede erhvervsaffald. Erfaringerne herfra viser, at indsatsen for at øge sorteringen hos erhvervsvirksomheder skal tilrettelægges ud fra, hvordan de varslede ændringer af affaldstilsynet tænkes implementeret. Miljøstyrelsen forventes at komme med udspil til dette i første halvår 2024. Derefter vil ARGO planlægge indsatsen.</p> 		
<p>Fremtidens kraftvarmeværk</p>		<p>Der er fire indsatsfelter på fokusområdet:</p> <p>1) Udarbejde kapacitetsplan for anlægget efter 2026. Det er undersøgt, om der er erfaringer med 50 års drift af affaldsfyrede kraftvarmeanlæg. Der findes en del anlæg i Europa som i dag er over 50 år gamle og stadig i drift. Det kan derfor forudsættes, at drift i 50 år er muligt. Der er foretaget en første meget overordnet gennemgang af ovn 5. Gennemgangen har givet en reinvesteringsplan, hvor konklusionen igen er at det giver mening at holde ovn 5 i drift. De første økonomiske simuleringer viser endvidere at ovn 5 kan generere indtægter frem mod 2050.</p>  <p>2) Forberede til konkurrenceudsættelse gennem analyse af markedsforhold og driftsoptimering. Der er udarbejdet en analyse af konkurrenceforhold på Sjælland. KVV's geografiske placering vurderes at være god ift. kommende konkurrenter, og de nuværende takster er meget konkurrencedygtige. Omkring driftsoptimeringer har fokus været på øget røggaskondensering på Energitårnet, samt stabil drift på begge ovne.</p>  <p>3) Optimering af drift gennem bedre planlægning fx ved yderligere indsats på forebyggende vedligehold</p>	<p>Indsatserne understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Det er svært at gætte på hvorledes den kommende konkurrence vil udvikle sig. ARGO afventer vejledning fra Forsyningstilsynet for hvorledes udbud af kommunalt restaffald skal foregå. Det forventes at hovedparten af kommunale udbud vil ske så tæt som muligt op mod skæringsdatoen 1.7.2025. Hvis ARGO mod forventning ikke skulle vinde alle ejerkommunerne er alternativet import. ARGO har p.t. gode aftaler på import.</p> <p>Indsatsen har været højt prioriteret er og vil fortsat have ledelsens opmærksomhed.</p>

		 <p>4) Arbejde med nyttiggørelse af restprodukter fra forbrænding. Det er i 2023 lykkedes at levere gips fra afsvoiling af røggassen i en renhed som gipspladefabrikkerne vil modtage. Desværre lukker Gyproc med udgangen af 2024 sin produktion i Kalundborg, hvorefter der skal findes en ny aftager. Derudover vil der i 2024 blive foretaget afsøgning af mulighederne for at vaske arbejdet flyveaske således at den fremover vil kunne materialenytteegøre til anlægsaktiviteter.</p> 		
	Forsyningsikkerhed	<p>Der er to indsatsfelter på fokusområdet:</p> <p>1) At sikre forsyningsikkerhed med stabil og konkurrencedygtig produktion som grundlag for udvidelse af VEKS-nettet (bl.a. på grundlag af bæredygtig import af affald).</p> <p>Der er fortsat store mængder restaffald i EU som stadig sende på deponi eller som mellemlagres med henblik på senere energiudnyttelse. ARGO importerer via agenter, og antallet af agenter er stigende.</p>  <p>2) Arbejde for etablering af varmelager i VEKS-regi</p> <p>VEKS foretager løbende opfølgning på businesscase for et damvarmelager i Roskilde. Der er fortsat store forventninger til at et lager skal etableres. VEKS har fået forlænget reservationen på et areal. VEKS afventer de første driftserfaringer med damvarmelageret i Høje Tåstrup.</p> 	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Grundet den lave pris er affaldsvarme højt prioriteret. Der er derfor et fælles ønske omkring import af restaffald, således at affaldsanlæggene kan levere al den varme som kan produceres.</p>
Indsatsområde:	Fokusområde:	Status for projekter og indsats:	Primære punkt i ejerstrategien:	Ledelsens evaluering:
Deponering	Minimaldeponering	<p>Målet er at afsøge mulighederne for, bl.a. i samarbejde med kommunerne, som anviser affaldet, at undersøge mulighederne for at reducere mængderne til deponering, dels inden det kommer og evt. gennem forsøring inden affaldet deponeres. Der er ikke taget konkrete initiativer i 2023, men det forventes at man i 2024 vil undersøge mulighederne for at forsørge og muligheden for i markedet at finde samarbejdspartnere omkring sortering.</p> 	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Ledelsen har prioriteret indsatsen til start i 2024</p>
	Deponeringsstrategi	Der er ikke sat egentlige aktiviteter i gang i 2023, idet målet er at	Understøtter:	Indsatsen har været ledelsesmæssigt

		<p>knytte indsatsen op på et forventet tilsvarende arbejde under Miljøstyrelsen, hvor det skal undersøges om man kan nedsætte miljøpåvirkninger eller efterbehandlingstid afhængig af hvordan man deponerer eller hvad der deponeres sammen. Der følges løbende med i, hvad der kommer af initiativer fra Miljøstyrelsen. Senest i 2026 revurderes initiativet således, at det i givet fald kan få effekt for den deponeringscelle som forventes etableret i 2031.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> • at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>prioriteret i ARGO, men er afhængig af at området også prioriteres hos Miljøstyrelsen, som p.g.a. p-fas udfordringer har udskudt arbejdet med deponeringsstrategi.</p>
	Mindre miljøpåvirkning fra deponi	<p>ARGO har i 2023 deltaget i et MUDP-projekt om behandling af perkolat. Projektet afsluttes og rapporteres ved årsskiftet, hvorefter det forventeligt i 2024 -2025 skal vurderes, hvilke nye initiativer der skal iværksættes til perkolatrensning på deponiet.</p> 	<p>Understøtter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at kanalisere affald til cirkulære og klimaoptimale løsninger • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Prioriteret til i 2024 at vurdere mulige nye tiltag</p>
Indsatsområde:	Fokusområde:	Status for projekter og indsats:	Primære punkt i ejerstrategien:	Ledelsens evaluering:
Nye rammevilkår og sikker drift	Forberedelse til aktieselskabsgørelse og konkurrenceudsættelse	<p>Fokus er at sikre effektiv implementering af den politiske aftale om aktieselskabsgørelse og konkurrenceudsættelse. Aktieselskabsgørelse er en kompliceret og ressourcetung opgave, hvor har ARGO valgt at tilknyttet ekstern bistand inden for jura, økonomi og processtyring. Der er udarbejdet tidsplan for processen, som er godkendt i bestyrelsen og følges. Der er holdt to borgmestermøder og de kommunale økonomichefer er inddraget i processen.</p> 	<p>Indsatsen understøtter særligt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • At sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Området har ledelsen allerhøjeste fokus og prioritet med tilknytning af både juridisk, økonomisk og procesmæssig rådgivning. Det er ledelsens vurdering, at både proces og fremdrift er tilfredsstillende.</p>
	Sikker drift	<p>Der er to indsatsfelter i forhold til sikker drift:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Fastholde fokus på sikker drift samtidig med at der sker ændring i rammevilkår. For at fastholde driftsfokus samtidig med at ressourcekrævende forandringer er der indført månedsrapportering på de enkelte driftsområder, som følges op med opfølgingsmøde mellem direktøren og den enkelte driftschef. Dette er fuldt implementeret i 2023.  <ol style="list-style-type: none"> 2) Øget opmærksomhed på risikostyring på Kraftvarmeværket. Sikkerhedsrisici på KVV er blevet afdækket med afsæt i ROS-rapport. Der er på baggrund heraf udarbejdet handleplaner actioncards og sket opdatering af beredskabsplan. 	<p>Indsatsen understøtter særligt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • At sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Indsatsen har været prioriteret og er gennemført fuldt tilfredsstillende.</p>
	Bedre dataunderstøttelse	<p>Der er to indsatsfelter i forhold til bedre dataunderstøttelse:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Udvikling af mere målrettet ledelsesinformationssystem. Målet er i løbet af 2024 at udvikle et datadrevet 	<p>Indsatsen understøtter særligt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • At sørge for konkurrencedygtig og sikker 	<p>Indsatsen udvikling af ledelsesinformationssystemet er prioriteret til 2024.</p>

		<p>ledelsesinformationssystem, som kan kobles til et nyt økonomisystem og understøtte fokus på afdækning af potentialer for driftsoptimering og udvikling, samt give mulighed for at monitorere priserne på affaldsmarkedet.</p>  <p>2) I samarbejde med ejerkommuner at sikre en mere systematisk dokumentation af klimapåvirkninger på affaldsområdet. I dialogen med Ejerkommunerne blev det besluttet ikke at igangsætte et særskilt ARGO-initiativ, men så vidt muligt at koble sig på større tværgående initiativer. ARGO er derfor gået aktiv ind i klimanetværket under Dakofa.</p> 	<p>drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet</p>	<p>Det andet indsatsfelt er på baggrund af dialogen med kommunerne ledelsesmæssigt blevet nedprioritet som en særskilt ARGO-aktivitet.</p> <p>Det er ledelsens vurdering at de arbejder der foregår i de faglige netværk opfylder ARGOs målsætning og behov.</p>
	<p>Selskabsførelse af kommunale opgaver</p>	<p>Forberedelse af opgaveoverflytning vedr. affaldsindsamling i for Kalundborg, Lejre, Roskilde og Stevns kommuner blev igangsat som et samarbejdsprojekt mellem ARGO og de fire kommuner i 2023. Der er nedsat styregruppe med deltagelse fra de fire kommuner og arbejdsgrupper for at opgaver og opgaveløsning samt for at forberede overdragelse af økonomi. Der er i arbejdet fokus på, at sikre kontinuitet med respekt for kommunernes individuelle forhold og serviceniveauer samtidig med at man forbereder sig på bl.a. kommende regulering i forhold til kontoplan og gebyrberegning og en sammensmeltning i forhold til opgaveløsninger der gerne skal kaste noget synergi af sig. Derudover er det vigtigt for ARGO, at styrke og udvikle samspillet til affaldsmedarbejderne i de berørte kommuner således, at der bliver størst mulig tryghed for medarbejderne uanset om de overgår til ARGO eller blive i kommunerne. Aktiviteten vil også have fuld fokus i 2024, ligesom aktiviteten kan trække ind i 2025 afhængig af hvornår lovgivningsarbejdet er færdigt.</p> 	<p>Indsatsen understøtter særligt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • At sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet 	<p>Dette fokusområde er ikke med i strategien, idet der ved vedtagelse af strategien ikke var tilkendegivelser fra kommunerne om hvordan de ville håndtere kravet om selskabsførelse af den kommunale affaldshåndtering fra den politiske aftale fra juni 2020. Siden har fire af ARGOs ejerkommuner truffet principbeslutning om at samarbejde i ARGO om opgaven.</p> <p>Ledelsen har derfor besluttet, at forberedelsen af denne opgave fra kommunerne til ARGO skal have sit eget fokusområde inden for "Nye rammevilkår og sikker drift". Lovgivningen på området skulle være gennemført i Folketingsåret 2023/2024, men er blevet udskudt.</p> <p>Ledelsen har givet og fastholder det som en høj prioritet, at man sammen med de relevante kommuner forbereder overgangen til ARGO.</p> <p>Ledelsen vurderer at indsats og fremdrift på området er tilfredsstillende.</p>
<p>Indsatsområde: Medarbejdere og udvikling af ARGO</p>	<p>Fokusområde: Kompetencer til fremtiden</p>	<p>Status for projekter og indsatser:</p> <p>Der er to indsatsfelter på fokusområdet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) En indsats for en mere strategisk og systematisk tilgang til kompetenceudvikling 2) Et øget fokus på fastholdelse og rekruttering <p>Der er et generelt og løbende fokus på kompetencebehov, rekruttering og fastholdelse. Der vil i 2024 og 2025 blive sat fokus på</p>	<p>Primære punkt i ejerstrategien:</p> <p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene især:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af 	<p>Ledelsens evaluering:</p> <p>Området har løbende driftsfokus. Derudover har ledelsen prioriteret det til ekstra opmærksomhed i 2024 – 2025.</p>

		<p>at afdække eventuel sårbarhed og udfordring i forhold til nøglepositioner, herunder i forhold til at rekruttere, fastholde og udvikle de nødvendige kompetencer.</p> 	<p>samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet</p>	
Et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø	<p>Der er to indsatsfelter i forhold til et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) At fastholde selskabets miljø- og arbejdsmiljøcertificering. Der har gennem Arbejdsmiljøorganisationen, med støtte fra HR, været nedsat en arbejdsgruppe til at få strategien implementeret i arbejdsmiljøledelsen, med særlig fokus på tidens store forandringer.  <ol style="list-style-type: none"> 2) En forsat udvikling af sundhedspolitikken. Der er ikke iværksat nye tiltag i 2023, men tilbudspaletten fastholdes i forhold til sundhedstjek, vaccinationstilbud, psykologisk rådgivning m.v. gennem Falck Healthcare, tilskud til fitness og en række behandlinger. 	<p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene.</p>	<p>Da fastholdelse af miljø- og arbejdsmiljøcertificeringen kræver det at strategien er indarbejdet i ledelsessystemet for miljø- og arbejdsmiljø. Det har derfor været vigtigt for ledelsen at få det prioriteret i 2023. Sundhedspolitikken har løbende driftsfokus.</p> <p>Indsatsen i 2023 er forløbet i overensstemmelse med ledelsens prioritering.</p>	
Styrket projektkultur	<p>Der vil blive arbejdet med at udvikle projektstyringsmodel, projektstyring og kompetencer i projektledelse. Der er i 2023 blevet igangsat arbejde med at revidere ARGOs projektstyringsmodel med en målsætning om at få den implementeret i 2024 og derefter løbende arbejde med at udvikle kompetencerne i projektledelse.</p> 	<p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene især:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet. 	<p>Ledelsen har i en prioritering af ressourcerne valgt at fordele arbejdet over flere år.</p>	
Ledelse af forandring	<p>Der er to indsatsfelter i forhold til ledelse af forandringer:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) I 2023 gennemført en indsats for at styrke ledelsens fokus på den strategiske retning og forandringsledelse. Dette er bl.a. sket gennem en fælles seminardag i efteråret som fortsætter i et forløb i foråret 2024 for styrke ledelsens kompetencer i forhold til at sikre en effektiv og hensigtsmæssig eksekvering af de store forestående forandringer.  <ol style="list-style-type: none"> 2) Der er løbende fra ledelsen, gennem samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisation fokus på at fastholde, forankre og levendegøre ARGOs værdier. Der er i den sammenhæng nedsat en arbejdsgruppe gennem arbejdsmiljøorganisationen for at sikre fokus på værdierne under de forandringer som vil fylde meget i de kommende år. Værdierne er løbende tema på bl.a. personalemøder og vil være et 	<p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene især:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet. 	<p>Ledelsen har, i lyset af de store forandringer der sker på området, prioriteret at få igangsat konkrete Initiativer omkring ledelse af forandring i 2023. Fokus vil blive fastholdt i de kommende år.</p>	

				
	Samfundsansvar	<p>Der er tre indsatsfelter på fokusområdet:</p> <p>1) Videreudvikling af ARGOs CSR-strategi, hvor der i 2023 er igangsat en afdækning af, hvor der skal tages initiativer for at kunne leve op til kravene i CSR-direktivet, som har virkning fra 2024 og som ARGO vil være omfattet af efter selskabsgørelsen. Der vil blive konkluderet taget nødvendige initiativer i 2024.</p>  <p>2) Sikring af øget bæredygtighed i egne aktiviteter med fokus på indkøb og etablering af biodiversitetsområder</p>  <p>3) ARGOs fortsatte bidrag til et rummeligt arbejdsmarked. ARGO gør en relativ stor indsats for at bidrage til et rummeligt arbejdsmarked og vil i 2024 foretage en opsamling og evaluering for dels at synliggøre indsatsen og dels for at kunne vurdere om der er behov eller basis for i justere eller styrke indsatsen.</p> 	<p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene især:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet. 	<p>Ledelsen har fokus på at leve op til overordnede krav. Derudover er vurderingen, at selskabets indsats i forhold til rummeligt arbejdsmarked og bæredygtighed umiddelbart er tilfredsstillende, men finder det rimeligt at lave en nøjere vurdering i 2024.</p>
	Målrettet kommunikation	<p>Indsatsen på dette fokusområde rettes mod at arbejde strategisk med at kommunikere aktivt til medarbejdere i forhold til de mange forandringer som forestår. Kommunikationen har i 2023 været koncentreret om at bruge de faste samarbejdsfora med orientering på samarbejdsudvalg, på afdelingsmøder og de halvårlige fælles personalemøder. Det er planen at styrke kommunikationen skal styrkes i forhold til at forandringerne kommer tættere på. Der vil derfor lige i starten af 2024 blive udarbejdet en egentlig plan for både en generel kommunikation og en kommunikation der er målrettet forskellige medarbejdergrupper.</p> 	<p>Indsatserne omkring medarbejdere og udvikling referer ikke direkte til ejerstrategiens mission og vision, men er en vigtig forudsætning for kunne nå målene især:</p> <ul style="list-style-type: none"> • at sørge for konkurrencedygtig og sikker drift af samfundskritiske aktiviteter på affaldsområdet. 	<p>Området er af ledelsen vurderet som vigtig for at sikre en god proces. Det er derfor genstand for løbende fokus i ledelsesgruppen, ligesom det er er prioriteret i starten af 2024 at lave en egentlig kommunikationsplan omkring selskabsdannelsen.</p>