

Til CTR's bestyrelse

19-09-2025
J.nr.: 200202/114502
BE25-3 - RASK/ck

Efter aftale med forpersonen for CTR's bestyrelse indkaldes der herved til bestyrelsesmøde

d. 1. oktober 2025 kl. 08.00 – 09:45 hos CTR, Stæhr Johansens Vej 38, 2000 Frederiksberg
Mødelokale: Energien

Følgende dagsorden foreslås:

Bestyrelsens dagsordenspunkter er inddelt i A- og B-punkter:

A-punkter – Medfører drøftelser

B-punkter – Godkendes forventelig uden drøftelser

0. Godkendelse af Dagsorden

A-Punkter:

1. Fortroligt

2. Varmelasts organisering

- Bilag 2. Indstilling
- Bilag 2.1. Rapport fra Deloitte, Afrapportering til Varmelast, final
- Bilag 2.2. Bilag 1, juridisk vurdering

3. Tårnby Kommune – Udbygning af fjernvarme

- Bilag 3. Indstilling
- Bilag 3.1. Brev fra Dragør Kommune af 09-07-2025

4. Fortroligt

5. Fortroligt

6. Varmepumpe på Lynetten – Risici ved tidlig igangsættelse

- Bilag 6. Orientering

7. Overskudsvarme fra Kalundborg - Indstilling

- Bilag 7. Indstilling
- Bilag 7.1. Hensigtserklæring om projektdeltagelse i 'Overskudsvarme til Sjælland', Udkast

8. Budget 2026 og budgetoverslag 2027 – 2029

- Bilag 8. Indstilling
- Bilag 8.1. Budget 2026 - Redegørelse
- Bilag 8.2. Budget 2026 - Forudsætninger

9. Varmepris (puljepris) 2026

Bilag 9.	Indstilling
Bilag 9.1.	Prisudvikling og virkning for forbrugere
Bilag 9.2.	CTR's udbygningsplan

B-punkter:

10. Regnskabsprognose 2 for 2025

Bilag 10.	Indstilling
Bilag 10.1.	Redegørelse

11. Rammebevilling for anlægssager, revision af planlægningsoverslag

Bilag 11.	Indstilling – Rammebevilling for anlægssager og immaterielle anlægsaktiver
Bilag 11.1.	Redegørelse – Rammebevilling for anlægssager
Bilag 11.2.	Redegørelse – Rammebevilling for immaterielle anlægsaktiver

12. Ejerstruktur på Amagerværkets blok 4

Bilag 12.	Indstilling
-----------	-------------

13. Strategiske anlægsprojekter

Bilag 13.	Orientering
Bilag 13.1.	Kort – strategiske anlægsprojekter

14. Fortroligt

15. Fortroligt

16. Fortroligt

17. Fortroligt

18. Orientering om status på lejeaftaler, grundkøb, servitutsager og flytning af installationer

Bilag 18.	Orientering
-----------	-------------

19. Forslag til mødekalender 2026

Bilag 19.	Mødekalender
-----------	--------------

20. Referat fra sidste møde

21. Fortroligt materiale & presse

22. Eventuelt

23. Næste møde

Næste møde er fastlagt til d. 04-12-2025 kl. 08.00-12.00

24. Bestyrelsens egen tid

Venlig hilsen
Jan Hindsbo

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	18-09-2025
Bilag	2	J.nr.:	200206/116438
Til:	BESLUTNING	Til dagsordenens punkt	2
		Punkt	A
		Web	J

VARMELASTS ORGANISERING

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender,

1. Principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast (dvs. udskille Varmelast som en selvstændig juridisk enhed, der ejes i fællesskab af HOFOR Fjernvarme, VEKS og CTR).

PROBLEMSTILLING

I forbindelse med andenbehandling af ændringen af CTR's vedtægter i 2023 besluttede CTR's bestyrelse, at der skal gennemføres en analyse af Varmelasts organisering.

Siden oprettelsen af Varmelast i 2007 er der sket flere ændringer – HOFOR, VEKS og CTR er alle tre blevet, eller bliver i nær fremtid, ejere af grundlast. Der er allerede kommet flere mindre producenter til, og det forventes, at der kommer flere producenter i systemet i de kommende år såsom geotermi, overskudsvarme fra CO₂-fangst og datacentre, elkedler og ikke mindst varmepumper.

På den baggrund er der igangsat en analyse af Varmelasts organisering.

Bruun og Hjejle har i 2024 foretaget en juridisk vurdering af tre modeller for organiseringen:

- 1) En organisering som i dag ('Status quo-modellen'),
- 2) En tilpasning af den eksisterende organisation ('Tilpasningsmodellen+')
- 3) En selskabsgørelse af Varmelast ('Selskabsmodellen')

I forlængelse af denne undersøgelse, stod det klart, at det ikke kan anbefales, at vi fortsætter som i dag med 'Status quo-modellen'. Bestyrelsen bad om, at 'Tilpasning+' og 'Selskabsmodellen' yderligere blev undersøgt mhp. at kunne træffe beslutning om fremtidig organisering, herunder mhp. at afklare de økonomiske konsekvenser af modellerne, idet Bruun & Hjejle alene foretog et indledningsvist skøn, men ikke analyserede fx skatte og momsforhold, som også kan have økonomiske konsekvenser.

Varmelasts styregruppe indgik derefter aftale med Deloitte, som i partnerskab med Horten nu har afleveret en analyse (rapporten er vedlagt som bilag til dette punkt, se eventuelt ledelsesresumé på s. 9-14). Deloitte anbefaler 'Selskabsmodellen', som den mest hensigtsmæssige organisering af Varmelast.

På baggrund af analysen er Varmelasts styregruppe enige om at indstille 'Selskabsmodellen'. Varmelasts styregruppe har lagt vægt på følgende:

- 'Selskabsmodellen' gør os klar til fremtidens fjernvarme, og sikrer, at nye mindre producenter ikke bliver konkurrencemæssigt klemte
- 'Selskabsmodellen' sikrer, at Varmelasts leder (direktør) refererer til alle varmeselskaber og ikke alene til CTR
- 'Selskabsmodellen' understøtter, at det fortsat er de tre demokratisk ejede varmeselskaber, der sætter retning for Varmelast, da de tre varmeselskaber vil eje Varmelast

Indstillingen omhandler således kun en principbeslutning om at selskabsgøre Varmelast iht. de tre ovenstående hensyn, og der foreligger ikke et endeligt oplæg til aftale om fx ejerandele og bestyrelsens sammensætning, hvilket vil blive et led i den efterfølgende implementeringsplan og et kommende beslutningsoplæg.

Afgræsning af principbeslutning om organisering af Varmelast ift. andre igangværende projekter

I forbindelse med serviceeftersyn af CTR's forretningsmodel/puljeprismodel bliver der i andre projekter afklaret behov for justeringer af sammensætningen af CTR's puljepris, bl.a. sammenholdt med udviklingen i ejerskab af decentral produktion. Disse projekter er uafhængige af beslutningen om selskabsgørelsen af Varmelast.

I Varmelast kører også projekter, hvor vi afklarer, om der i fremtiden skal lastfordeles efter omkostninger eller priser, hvilket også er en uafhængig beslutning ift. selskabsgørelsen.

Uagtet at der med selskabsgørelsen af Varmelast etableres armslængde mellem varmeselskaberne og Varmelasts opgave, vil varmekontrakter fortsat blive forhandlet mellem varmeproducent og varmeselskaberne.

LØSNING/VURDERING

Varmeselskaberne har anlagt følgende principper, som den nye organisering skal understøtte:

- **Uafhængighed:** For at undgå interessekonflikter og sikre en fair markedsplads, er det essentielt, at Varmelast opererer uafhængigt af de enkelte varmeselskaber. Det skal fx sikres, at der er barrierer, der adskiller beslutningstagning i Varmelast fra operationelle funktioner i varmeselskaberne. Uafhængighed er også afgørende for at opretholde tilliden fra mindre producenter og nye markedsaktører. Varmelast skal kunne træffe beslutninger baseret på objektive kriterier og uden indflydelse fra de individuelle varmeselskaber.
- **Fremtidssikring:** Varmelast skal kunne tilpasse sig skiftende markedsforhold og politiske krav. Dette kræver en fleksibel og robust organisatorisk struktur, der kan håndtere øget kompleksitet og et voksende antal producenter. En fremtidssikret model skal desuden kunne integrere nye teknologier og processer, der understøtter den politisk ønskede sektorkobling mellem el- og varmesektoren.
- **Fortrolighed:** Håndtering af konkurrencefølsomme oplysninger kræver strenge fortrolighedsprocedurer. Varmelast skal sikre, at data og informationer fra producenter behandles med den højeste grad af fortrolighed. Dette kan omfatte implementering af avancerede IT-systemer og sikkerhedsprotokoller, der beskytter mod uautoriseret adgang og datalækager. Fortrolighed er afgørende for at opretholde tilliden fra producenterne og sikre, at konkurrencefølsomme oplysninger ikke bliver misbrugt.

Med baggrund i disse principper for en fremtidig løsning, samt ønsket om størst sandsynlighed for positiv vurdering hos konkurrencemyndighederne af den valgte løsning, er det Deloitte's vurdering, at udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed ('Selskabsmodellen') er den model, der i størst omfang opfylder de opsatte principper og ønsker.

Her nedenfor ses Deloitte's vurdering af modellerne.

Område / Model	Tilpasningsmodellen +	Selskabsmodellen
Konkurrenceretlig styrke		
Uafhængighed og 'tillid' fra omverdenen		
Fremtidssikring		
Fortrolighed		
Implementeringsomkostninger		
Driftsomkostninger (stigning)		

Den største *ulempe* ved valget af 'Selskabsmodellen' i forhold til 'Tilpasningsmodellen+' er omkostningerne forbundet med både stiftelse og drift.

Deloitte anfører i den forbindelse, at 'Tilpasningsmodellen+' ikke giver samme klare signalværdi om adskillelse af kommercielle interesser, som det er tilfældet ved en selvstændig juridisk enhed, hvilket bl.a. kan skabe uklarhed om ejerskab og ansvarsfordeling vedrørende data og domæner mv. Manglen på entydig og særskilt juridisk struktur kan underminere organiseringens ('Tilpasningsmodellen+') evne til at sikre, at kommercielle og fortrolige interesser forbliver adskilt.

HOFOR Fjernvarme, VEKS og CTR har foretaget en afvejning af de risici, der er relateret til konkurrencemyndighedernes forventede vurdering af Tilpasning+ hhv. Selskabsmodellen, samt modellernes evne til at leve op til principperne om *uafhængighed*, *fremtidssikring* og *fortrolighed* overfor de økonomiske konsekvenser af modellerne. Samlet set vurderer varmeselskaberne, at 'Selskabsmodellen' er den bedste organisering - selvom den er dyrere end 'Tilpasning+'.

Varmelasts styregruppe har (som nævnt ovenfor) lagt vægt på følgende:

- 'Selskabsmodellen' gør os klar til fremtidens fjernvarme. Modellen sikrer, at nye mindre producenter ikke bliver konkurrencemæssigt klemt. Det er vigtigt, da vi forventer at nye producenter vil blive en del af fremtidens fjernvarme. Disse mindre producenter skal kunne gennemskue organiseringen. Vi forventer også at større, kommercielle producenter kommer til, og her kræver det at organiseringen er robust, og kan modstå eventuel kritik.
- 'Selskabsmodellen' sikrer, at Varmelasts leder (direktør) refererer til alle varmeselskaber og ikke alene til CTR. Dette er fint i tråd med den professionalisering vi ser i varmesektorudviklingen i disse år.
- 'Selskabsmodellen' understøtter, at det fortsat er de tre demokratisk ejede varmeselskaber, der sætter retning for Varmelast, da de tre varmeselskaber vil eje Varmelast.

POLITISK HANDLERUM

Bestyrelsen kan afvise indstillingen om 'Selskabsmodellen', og bede om at CTR drøfter perspektiverne ved at indføre 'Tilpasningsmodellen+', idet det bemærkes at der skal opnås enighed mellem varmeselskaberne om den fremtidige organisering af Varmelast.

ØKONOMI

Deloitte har analyseret de afledte økonomiske konsekvenser ved implementering af hhv. 'Tilpasning+' og 'Selskabsmodellen'. Begge modeller vil medføre øgede driftsomkostninger i forhold til i dag.

- 'Tilpasning+': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~695 t.kr./ årligt
- 'Selskabsmodellen': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~2 mio. kr./ årligt

Som nævnt indebærer 'Selskabsmodellen' desuden omkostninger til stiftelse, der primært omfatter revision af åbningsbalance samt omkostninger til juridisk bistand. Disse forventes at udgøre i størrelsesordenen 675.000 til 1.075.000 kr.

Når der tales om en øget omkostning på ca. 2 mio. kr. årligt og der i Deloitte's notat også er nævnt yderligere 6 mio. kr., skyldes det at nogle personaleomkostninger der i dag afholdes direkte af varmeselskaberne i et fremtidigt selskab skal afholdes i selskabet og efterfølgende allokeres ud.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

Hvis bestyrelsen godkender indstillingen, og den ligeledes godkendes af de ledende organer i HOFOR Fjernvarme og VEKS, vil næste skridt i arbejdet være, at der udarbejdes en implementeringsplan for en selskabsdannelse. Dette omfatter blandt andet en grundig undersøgelse af de personalemæssige konsekvenser og bestyrelsens sammensætning, håndtering af overskud og underskud, ejeraftaler der vil være forbundet med virksomhedsoverdragelse.

BILAG

Nr. 2.1 – Rapport fra Deloitte – Afrapportering til Varmelast, final

Nr. 2.2 – Bilag 1, juridisk vurdering

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 2.1

J.nr.: 200206/116439

Til dagsordenens punkt
2

Til: ORIENTERING

Punkt

Web

RAPPORT FRA DELOITTE, AFRAPPORTERING TIL VARMELAST, FINAL

Notat: Fremtidig organisering af Varmelast

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
1. Indledning og baggrund	4
1.1. Indledning	4
1.2. Opbygning af notatet (læsevejledning)	4
1.3. Baggrund	4
1.4. Formål	5
1.5. Afgrænsning, metode og forudsætninger	6
1.5.1. Metode	6
1.5.2. Afgrænsninger	6
1.5.3. Tidligere juridiske vurderinger som udgangspunkt	6
1.5.4. Principper anlagt af Varmelast	7
2. Ledelsesresumé	9
2.1. Valg af model, selskabsform og momsforhold	9
2.1.1. Valg af model	9
2.1.2. Selskabsform	10
2.1.3. Momsforhold	10
2.2. Økonomisk analyse	10
2.2.1. Estimeret driftsbudget efter selskabsgørelse	10
2.2.2. Estimeret driftsbudget i Tilpasningsmodellen+	11
2.2.3. Procesdokumentation	11
2.2.4. Stiftelsesbudget for Varmelast	11
2.2.5. Likviditet og kapitalberedskab	11
2.3. Konkurrencemyndighedernes godkendelse	12
2.3.1. Anmeldelsespligt	12
2.3.2. Vejledning og dialog	12
2.4. Forslag til implementeringsplan	13
2.4.1. Fase 1: Strategisk beslutning og juridisk etablering	13
2.4.2. Fase 2: Operationel klargøring	13
2.4.3. Fase 3: Tilrettelæggelse og implementering af IT-setup, processer og kontroller	13
3. Valg af model, selskabsform og momsforhold	14
3.1. Valg af model (valget mellem 'tilpasningsmodellen+' og 'selskabsmodellen')	14
3.2. Fordele og ulemper ved udvalgte selskabsformer	15
3.1.1. Interessentskab (I/S)	15
3.1.2. Aktieselskab (A/S)	16
3.1.3. Anpartsselskab (ApS)	17
3.1.4. Partnerselskab (P/S)	18

3.2.	Momsforhold.....	18
3.3.	Konklusion	19
4.	Økonomisk analyse.....	20
4.1.	Budgetestimer	20
4.1.1.	Estimeret driftsbudget for Varmelast 2026	20
4.1.2.	Estimeret driftsbudget i Tilpasningsmodellen+	22
4.1.3.	Stiftelsesbudget for Varmelast.....	23
4.2.	Opgavekortlægning og personalemæssige konsekvenser	24
4.2.1.	Identifikation af nødvendige opgaver.....	24
4.2.2.	Personalemæssige konsekvenser	24
4.3.	Mulighed for anvendelse af back-office ressourcer fra varmeselskaberne	25
4.3.1.	Anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne.....	25
4.4.	Særligt vedrørende kontrolrumsfunktionen	26
4.4.1.	Nuværende situation og risici	26
4.4.2.	Funktionsadskillelse ved håndtering af følsomme data.....	26
4.5.	Likviditet og kapitalberedskab	27
4.5.1.	Startlikviditet	27
4.5.2.	Likviditetsberedskab i etableringsfasen	28
4.6.	Ændring af afregningsmodel kan tilføre likviditet	28
4.6.1.	Modelbeskrivelse.....	28
5.	IT-evaluering.....	30
6.	Governance vurdering	31
6.1.1.	Ledelsesstruktur og governance	31
7.	Procesoptimering.....	32
8.	Konkurrencemyndighedernes godkendelse.....	33
9.	Implementeringsplan	34
9.1.	Forslag til implementeringsplan (roadmap).....	34
9.1.1.	Fase 1: Strategisk beslutning og juridisk etablering	34
9.1.2.	Fase 2: Operationel klargøring	34
9.1.3.	Fase 3: Tilrettelæggelse og implementering af IT-setup, processer og kontroller.....	35
	Bilag 2 - Foreløbig åbningsbalance pr. 1. januar 2026	37
	Bilag 3 - Foreløbigt driftsbudget 2026 (estimeret).....	39
	Bilag 4 - Foreløbigt likviditetsbudget 2026 (estimeret)	40

1. Indledning og baggrund

1.1. Indledning

Nærværende notat indeholder Deloitte's rapportering i forbindelse med den udbudte opgave "Fremtidige organisering af Varmelast".

Opgaven har omfattet assistance til Varmelast med udarbejdelse af inputs til et klart og gennemsigtigt beslutningsgrundlag til bestyrelserne med henblik på, at der ultimo 2025 kan træffes en beslutning om fremtidige organisering af Varmelast.

Beslutningsgrundlaget skal, jf. opgavebeskrivelsen, belyse en række kritiske forhold, herunder økonomi, IT, governance, omkostninger, likviditet, kapitalberedskab og processer, samt en vurdering af eventuel godkendelse hos konkurrencemyndighederne.

Efter aftale er nærværende notat opbygget, så det omfatter ovenstående områder og kan danne input til et beslutningsgrundlag til ledelsen, der kan understøtte en beslutning om den fremtidige organisering af Varmelast.

1.2. Opbygning af notatet (læsevejledning)

Afsnit 1 indeholder indledning, baggrund, formål samt afgrænsning, metode og forudsætninger, der rammesætter de efterfølgende afsnit.

Afsnit 2 består af et ledelsesresume, som samler op på vores overordnede analyse og vurderinger high-level. Disse uddybes og begrundes i den resterende del af notatet og i bilagene.

Afsnit 3 indeholder analyse og vurdering af valget af model og selskabsform, samt momsforhold. Dette afsnit danner grundlag for vores anbefaling om valg af model og dermed de efterfølgende analyser og vurderinger relateret hertil.

Afsnit 4 og frem består af øvrige analyser og vurderinger. Afsnittet omfatter alene analyser og vurderinger relateret til den anbefalede model.

1.3. Baggrund

Varmelast har i det udsendte materiale angivet baggrunden for opgaven som følgende. Siden etableringen af Varmelast i 2007 har varmeselskaberne enten allerede erhvervet eller er i færd med at erhverve ejerskab af grundlastproduktionsanlæg, ligesom kompleksiteten i lastfordelingen er steget.

Fra politisk side ønskes det, at fjernvarmen skal spille en mere integreret rolle i sektorkoblingen mellem el- og varmesektoren. Dette indebærer bl.a., at det skal være muligt og let tilgængeligt for producenter at købe og sælge elsystemydelser, ligesom mindre producenter skal have lettere adgang til indmelding til Varmelast.

Ovenstående udvikling kræver en robust og fremtidssikret organisering af Varmelast, der sikrer en effektiv og konkurrencedygtig varmelastfordeling.

På den baggrund har ledelsen vurderet det nødvendigt at gennemgå og opdatere Varmelasts organisatoriske struktur for at sikre, at Varmelast kan håndtere den øgede kompleksitet og de nye markedsforshold, samtidig med at forsyningssikkerheden opretholdes og varmepriserne holdes på et konkurrencedygtigt niveau.

1.4. Formål

Formålet med nærværende opgave er at assistere Varmelast med inputs til et beslutningsgrundlag, der er klart og gennemsigtigt, og som kan danne basis for bestyrelsernes beslutning om den fremtidige organisering. Beslutningsgrundlaget skal jf. Varmelasts interne kommissorium understøtte, at Varmelast er i stand til at imødekomme de nye markedsforshold og politiske krav, samtidig med at organisationen opretholder sin konkurrencedygtighed, uafhængighed og fortrolighed.

Jf. kommissorium om beslutningsgrundlag for Varmelasts fremtidige organisering (bilag til udbudsmaterialet), skal Varmelast besvare følgende spørgsmål med inputs fra dette notat:

”Økonomisk analyse

- I. Identificere og evaluere omkostningerne ved forskellige organisatoriske modeller, herunder Tilpasningsmodellen+ og Selskabsmodellen.*
- II. Vurdere likviditetsbehov og kapitalberedskab for at sikre økonomisk stabilitet.*

IT-evaluering:

- I. Gennemgå nuværende IT-systemer og identificere behov for opgraderinger, baseret på notatet vedrørende Varmelasts IT fra 26. januar 2024.*
- II. Sikre, at IT-infrastrukturen understøtter fortrolighed og sikkerhed, som beskrevet i Instruks om fortrolighed fra 16. juni 2022.*

Governance vurdering:

- I. Analysere nuværende ledelsesstrukturer og anbefale nødvendige organisatoriske ændringer, herunder vurdering af CTR's rolle i relation til Varmelast, som beskrevet i beslutningsgrundlaget til CTR's bestyrelse fra 29. september 2023.*
- II. Implementere strukturer, der sikrer uafhængighed og reducerer risikoen for interessekonflikter.*

Procesoptimering:

- I. Kortlægge og evaluere interne processer for at identificere ineffektiviteter, baseret på den eksisterende aftale om tilrettelæggelse af varmeproduktion i Hovedstadsområdet fra december 2007.*
- II. Udvikle og implementere optimerede processer, der understøtter effektiv drift.*

Konkurrencemyndighedernes godkendelse:

- I. Vurdere kravene for godkendelse hos konkurrencemyndighederne, som beskrevet i analysen af Varmelasts fremtidige organisering fra 4. juli 2024.*
- II. Udarbejde en strategi for at opnå den nødvendige godkendelse.”*

1.5. Afgrænsning, metode og forudsætninger

1.5.1. Metode

Vores opgaveløsning har taget udgangspunkt i interviews, samt data og materiale udleveret af Varmelast. Dette omfatter bl.a. oplysninger om håndtering af den eksisterende opgaveløsning, processer, fortrolighed og funktionsadskillelse, samt økonomiske oplysninger som budgetter, regnskaber og lønoplysninger.

Derudover har vi som baggrundsinformation anvendt de tidligere foretagne juridiske vurderinger, som er foretaget af henholdsvis KromannReumert i 2019 og af Bruun & Hjejle i 2024.

1.5.2. Afgrænsninger

Vi har lagt de af Varmelast modtagne oplysninger til grund for opgaveløsningen og nærværende rapportering. Vi har således ikke foretaget efterprøvning eller revision af udleverede data og oplysninger, herunder oplysninger modtaget gennem interviews.

Opgaven har alene omfattet modellerne 'Tilpasningsmodellen+' og 'Selskabsmodellen', som tidligere er defineret i forbindelse med en juridisk vurdering foretaget af Bruun & Hjejle i 2024. Vi har således ikke undersøgt andre mulige modeller.

Opgaven omfatter tillige en juridisk vurdering af modellerne i forhold til eventuel godkendelse hos konkurrencemyndighederne. Denne vurdering bygger på kendskab til regler og praksis. Den juridiske vurdering kan således alene anvendes som et beslutningsunderstøttende grundlag i forhold til ledelsens valg mellem de to modeller ('Tilpasningsmodellen+' og 'Selskabsmodellen'), idet konkurrencemyndighedernes vurderinger altid vil bero på en konkret vurdering, der alene kan foretages af konkurrencemyndighederne.

Efter aftale med Varmelast, har vi ikke undersøgt IT-setup'et, idet der aktuelt pågår et internt IT-projekt, der omfatter udskillelse af Varmelasts IT-landskab fra CTRs IT-landskab. Varmelast har oplyst, at projektet forventes afsluttet i 2026, hvorefter det forventes, at IT-setup'et vil være fuldt adskilt. Vi har derfor lagt disse oplysninger til grund for opgaveløsningen og har ikke evalueret Varmelasts IT-setup.

Vi har overordnet kortlagt de væsentligste processer, som Varmelast skal løse, hvis der sker en udskillelse fra det nuværende setup. Formålet hermed er at fastlægge behov i relation til budget, ressourcer, ekstern assistance mv., samt en kortlægning af væsentlige pain-points, der har relation til den fremtidige organisering – herunder f.eks. funktionsadskillelse i det eksisterende setup. Opgaven har således ikke omfattet egentlig procesoptimering af operationelle processer.

1.5.3. Tidligere juridiske vurderinger som udgangspunkt

Varmelast har tidligere fået udarbejdet to eksterne juridiske vurderinger af mulighederne for fremtidig organisering af Varmelast i henholdsvis 2019 og 2024. Vurderingerne blev foretaget med udgangspunkt i at sikre, at Varmelasts organisering lever op til konkurrencereglerne og de ændrede markedsforhold.

I nærværende opgave har vi efter aftale taget udgangspunkt i de tidligere juridiske vurderinger; særligt den nyeste vurdering fra 2024, der er udarbejdet af Bruun & Hjejle.

1.5.3.1. Juridisk vurdering, KromannReumert 2019

Den første juridiske vurdering fra 2019 etablerede de grundlæggende juridiske rammer og belyste potentielle risici ved den daværende organisering.

I vurderingen fremhævede KromannReumert bl.a. følgende nøgleområder:

- *Konkurrenceregler:* Vurderingen understregede nødvendigheden af at sikre, at Varmelasts struktur levede op til konkurrencereglerne, med klare skillelinjer mellem aktører for at forhindre konkurrencebegrænsende adfærd.
- *Fortrolighed:* Det blev påpeget, at håndtering af konkurrencefølsomme oplysninger kræver strenge fortrolighedsprocedurer og at Varmelast skal sikre, at data og informationer fra producenter behandles med den højeste grad af fortrolighed.
- *Interessekonflikter:* Vurderingen identificerede risikoen for interessekonflikter, hvis de enkelte varmeselskaber har for meget indflydelse på Varmelasts beslutningstagning. Der blev anbefalet organisatoriske skillelinjer for at adskille beslutningstagning og operationelle funktioner.

1.5.3.2. Juridisk vurdering, Bruun & Hjejle 2024

Bruun & Hjejle byggede i 2024 videre på 2019-vurderingen med en dybdegående evaluering af forskellige mulige organisationsmodeller.

I vurderingen gennemgik Bruun & Hjejle bl.a. fire organisatoriske modeller med følgende hovedkonklusioner:

- *'Status quo-modellen'* og *'Tilpasning af den eksisterende organisation'*: Begge modeller blev forkastet, idet de blev fundet utilstrækkelige til at sikre konkurrencedygtighed og effektivitet under de ændrede markedsforhold.
- *'Tilpasningsmodellen+':* Modellen omfatter en opgradering af den eksisterende struktur med et øget fokus på uafhængighed og fortrolighed, herunder anbefalinger om implementering af skærpet organisatorisk adskillelse, IT-systemer og forstærkede sikkerhedsprotokoller til beskyttelse af konkurrencefølsomme oplysninger.
- *'Selskabsmodellen'*: Modellen omfatter udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed med klare skillelinjer mellem de involverede aktører for at sikre en høj grad af uafhængighed og fortrolighed, samt en mere professionel og troværdig selskabsform.

Det er på den baggrund de to sidstnævnte modeller, som Varmelast har ønsket assistance med at få uddybet yderligere i nærværende opgave og rapportering.

1.5.4. Principper anlagt af Varmelast

Med udgangspunkt i de tidligere juridiske vurderinger har Varmelast vurderet, at de af Bruun & Hjejle anbefalede modeller, 'Tilpasningsmodellen+' og 'Selskabsmodellen', tilbyder de bedste muligheder for at opnå en fremtidssikret, uafhængig og fortrolig organisering af Varmelast.

På den baggrund har Varmelast anlagt følgende principper i løsningen af nærværende opgave:

- *Uafhængighed:* For at undgå interessekonflikter og sikre en fair og konkurrencedygtig markedsplads, er det essentielt, at Varmelast opererer uafhængigt af de enkelte varmeselskaber. Dette kan opnås ved at implementere klare organisatoriske barrierer, der adskiller beslutningstagning fra operationelle funktioner. Uafhængighed er også afgørende for at opretholde tilliden fra mindre producenter og nye markedsaktører. Varmelast skal kunne træffe beslutninger baseret på objektive kriterier og uden indflydelse fra de individuelle varmeselskaber.
- *Fremtidssikring:* Varmelast skal kunne tilpasse sig skiftende markedsforhold og politiske krav. Dette kræver en fleksibel og robust organisatorisk struktur, der kan håndtere øget kompleksitet og et voksende antal producenter. En fremtidssikret model skal desuden kunne integrere nye teknologier og processer, der understøtter den politisk ønskede sektorkobling mellem el- og varmesektoren. Det indebærer en løbende evaluering og opdatering af Varmelasts processer og systemer for at sikre, at de er i overensstemmelse med de nyeste teknologiske og markeds-mæssige udviklinger.

Fortrolighed: Håndtering af konkurrencefølsomme oplysninger kræver strenge fortrolighedsprocedurer. Varmelast skal sikre, at data og informationer fra producenter behandles med den højeste grad af fortrolighed. Dette kan omfatte implementering af avancerede IT-systemer og sikkerhedsprotokoller, der beskytter mod uautoriseret adgang og data-lækager. Fortrolighed er afgørende for at opretholde tilliden fra producenterne og sikre, at konkurrencefølsomme oplysninger ikke bliver misbrugt.

2. Ledelsesresume

Nærværende afsnit beskriver vores overordnede vurderinger high-level. Disse uddybes og begrundes yderligere i den resterende del af notatet og bilagene.

2.1. Valg af model, selskabsform og momsforhold

2.1.1. Valg af model

Med baggrund i de af Varmelast opsatte principper for en fremtidig løsning om *uafhængighed, fremtidssikring og fortrolighed*, samt ønsket om størst sandsynlighed for positiv vurdering hos konkurrencemyndighederne af den valgte løsning, er det vores vurdering, at *udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed (selskabsmodellen)* er den model, der i størst omfang opfylder Varmelasts opsatte principper og ønsker.

Område / Model	Tilpasningsmodellen +	Selskabsmodellen	Afsnit
Konkurrenceretlig styrke			3.1
Uafhængighed og 'tillid' fra omverdenen			3.1
Fremtidssikring			3.1
Fortrolighed			3.2, 4.4
Implementeringsomkostninger			4.1
Driftsomkostninger (stigning)			4.1

Note: Vurderingerne er uddybet og begrundet yderligere i de i højre kolonne angivne afsnit.

Samlet set medfører udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed størst mulig sikring af *konkurrenceretlig styrke*, herunder sikring af *fortrolighed* og *uafhængighed* fra CTR, VEKS og HOFOR. Desuden øges sandsynligheden for, at der ikke i omverdenen opstår tvivl om, at Varmelast agerer uafhængigt af de deltagende parter.

Dertil øger valget af selskabsmodellen muligheden for at sikre princippet om *uafhængighed*, når CTR i fremtiden (i lighed med VEKS og HOFOR) forventeligt får varmeproduktion til grundlast.

Selskabsmodellen styrker desuden princippet om *fremtidssikring*, idet modellen står stærkere konkurrenceretligt og derfor forventes at medføre færre tilpasninger i tilfælde af, at Varmelast ønsker konkurrencemyndighederne godkendelse.

De deltagende selskaber ønsker en entydig ejer- og ledelsesstruktur uden at miste indflydelse. Vi vurderer, at de deltagende selskaber med valget af selskabsmodellen vil opnå en mere entydig ledelsesstruktur, hvor selskaberne udøver deres indflydelse som ejere, bl.a. gennem udpegning af bestyrelsen, der udgør den overordnede ledelse for selskabet – og som overordnet set kan sidestilles

med den styregruppe, der eksisterer i dag. Det er bestyrelsen, der ansætter direktøren, som er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. Bestyrelsen kan via direktionsinstrukser, prokuraregler mv. sætte de rammer, som direktøren skal agere inden for.

Hvor der er behov for at regulere samarbejdet, kan de deltagende selskaber som ejere indgå ejeraftaler, der konkret fastsætter de aftaler, der er behov for. Det er derfor vores vurdering, at en selskabsgørelse vil styrke en entydig ledelsesstruktur, hvor de deltagende selskaber bevarer en stærk indflydelse på virksomheden.

Den største *ulempe* ved valget af 'selskabsmodellen' i forhold til 'tilpasningsmodellen+' er omkostningerne forbundet med både stiftelse og drift. Derfor bør det endelige valg af model bero på ledelsens og ejernes afvejning af risiciene relateret til konkurrencemyndighedernes vurdering, samt de af Varmelast fastlagte principper om *uafhængighed, fremtidssikring og fortrolighed* i forhold til de omkostninger, som modellen medfører.

Det er således vores samlede vurdering, at 'tilpasningsmodellen+' ikke giver samme klare signalværdi om adskillelse af kommercielle interesser, som det er tilfældet ved en selvstændig juridisk enhed, hvilket bl.a. kan skabe uklarhed om ejerskab og ansvarsfordeling vedrørende data og domæner mv. Manglen på entydig og særskilt juridisk struktur underminerer til dels modellens evne til at sikre, at kommercielle og fortrolige interesser forbliver adskilt, og vi kan derfor ikke identificere en konkret værdi i anvendelsen af denne model.

2.1.2. Selskabsform

Deltagerne i Varmelast ønsker som nævnt størst mulig *fremtidssikring og tillid fra omverdenen* til Varmelasts *uafhængighed og fortrolighed*. På den baggrund foreslår vi, at der arbejdes videre med et *aktieselskab som selskabsform*.

Når vi anbefaler at vælge aktieselskab over for partnerselskab, skyldes det at den skattetransparens, der er ved partnerselskaber ikke vurderes at medføre specifikke fordele sammenlignet med aktieselskaber. Eventuelle fordele kan effektivt håndteres gennem ejeraftaler mellem parterne.

2.1.3. Momsforhold

Samlet set er det vores vurdering, at *selskabsgørelse af Varmelast ikke har momsmæssige konsekvenser* forudsat at Varmelast stiftes ved kontantmæssigt indskud i henhold til vores anbefaling.

2.2. Økonomisk analyse

2.2.1. Estimeret driftsbudget efter selskabsgørelse

Som det fremgår af nedenstående estimerede driftsbudget, vil en selskabsgørelse af Varmelast medføre en stigning i driftsbudgettet i 2026 i forhold til det nuværende setup. Der er tale om en stigning på netto ~1.960 mio. kr.

Dertil kommer en stigning i personaleomkostninger på ~6.100 t.kr., der alene afspejler en flytning af de eksisterende personaleomkostninger, der i dag afholdes af CTR, VEKS og HOFOR, men som i stedet afholdes Varmelast ved en selskabsgørelse.

Stigningen afspejler en internalisering af driften, herunder omkostninger til egen ledelse, samt de forpligtelser, der følger med Varmelasts uafhængighed af de øvrige deltagende selskaber. Estimatet er udarbejdet på baggrund af Varmelast udleverede oplysninger.

Vi henviser til afsnit 4 for flere detaljer om estimeret driftsbudget.

2.2.2. Estimeret driftsbudget i Tilpasningsmodellen+

Vi anbefaler, at Varmelast organiseres i efter selskabsmodellen. Varmelast har dog anmodet os om også at estimere driftsbudgetet for Tilpasningsmodellen+.

Tilpasningsmodellen+ giver mulighed for noget variation inden for modellen: Fra en 'light-version', hvor der alene sker opdatering af fortrolighedsinstruks mv.¹, samt en version, der i højere grad ligner selskabsmodellen med f.eks. egne økonomi- og IT-løsninger. Selvom vi for nemheds skyld har benævnt den ene version en 'selskabslignende version', gør vi opmærksom på, at der er alene tale om øget separation af opgaver og systemer, mens modellen ikke giver de samme formelle adskillelser, som en egentlig selskabsgørelse i en selvstændig juridisk enhed.

Stigningen i driftsbudgetet for de to variationer af Tilpasningsmodellen+ udgør:

- Tilpasning+ 'Light': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~242 t.kr.
- Tilpasning+ 'Selskabslignende': Stigning i driftsomkostninger (netto) ~695 t.kr.

Vi henviser til afsnit 4 for flere detaljer om estimeret driftsbudget.

2.2.3. Procesdokumentation

Det bemærkes, at Varmelast har oplyst, at der er et generelt behov for assistance til dokumentation af processer, enten i form af ekstern bistand eller i form af en yderligere medarbejder. Dette behov er uafhængigt af en eventuel selskabsgørelse og omkostninger hertil er derfor ikke indregnet i ovenstående estimat for meromkostninger.

2.2.4. Stiftelsesbudget for Varmelast

I forbindelse med en eventuel selskabsgørelse af Varmelast, må der forventes en række stiftelsesomkostninger, der primært omfatter revision af åbningsbalance, samt omkostninger til juridisk bistand.

2.2.5. Likviditet og kapitalberedskab

I det nuværende setup, har Varmelast ikke selvstændig likviditet, aktiver eller gæld, idet Varmelast håndteres som en afdeling i CTR. Derfor har Varmelast heller ikke en kapital, som kan tages med som startkapital i en ny, selvstændig juridisk enhed.

¹ Vi henviser til det tidligere juridiske notat fra Bruun og Hjejle beskrivelse og estimat.

2.2.5.1. Startlikviditet

Da Varmelast som selvstændig enhed ikke har likviditet, er det nødvendigt at sikre tilstrækkelig startlikviditet til at dække omkostningerne.

Startlikviditeten har primært til formål at sikre følgende:

- *Udbetalinger i startperioden*
- *Absorbering af perioder med negativt cashflow²*
- *Sikring af finansiel robusthed*

Da Varmelast ikke forventes at have egne aktiver ved stiftelsen, kan det være vanskeligt at låne den nødvendige startlikviditet eksternt, idet der ikke er mulighed for at stille sikkerhed. Det er derfor nødvendigt at finde en løsning for tilvejebringelse af likviditet, f.eks. ved ændring af afregningsmodellen. Vi vurderer det derfor mest hensigtsmæssigt at tilvejebringe virksomhedskapitalen ved et kontant indskud, som beskrevet i bilag 2.

2.3. Konkurrencemyndighedernes godkendelse

Horten har som en del af nærværende opgave vurderet behovet for at opnå konkurrencemyndighedernes godkendelse. Den fulde juridiske vurdering fremgår af Bilag 1.

2.3.1. Anmeldelsespligt

Som udgangspunkt vurderes det ikke, at der er en forpligtelse til at få en fusionsgodkendelse, hverken i selskabsmodellen eller tilpasnings+-modellen. Selskabsmodellen vil – i modsætning til tilpasnings+-modellen - kunne udgøre en anmeldelsespligtig fusion, hvis Varmelast etableres som et selvstændigt fungerende joint venture. Det kræver, at Varmelast opererer selvstændigt og baseret på omsætning fra salg af varmelastydelser til kunder i stedet for finansiering fra ejerne til brug for levering af ydelser til ejerne. En sådan omorganisering af Varmelast ligger uden for rammerne af den selskabsmodel, som undersøges. Det er derfor vores vurdering, at der ikke foreligger en formel forpligtelse til at få konkurrencemyndighedernes godkendelse af den påtænkte selskabsmodel.

2.3.2. Vejledning og dialog

Horten anser det ikke for usandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil vejlede om, hvorvidt de rammer, som fastlægges, er tilstrækkelige til at sikre, at konkurrencereglerne overholdes, og konkurrencen understøttes. En sådan dialog kan både i tilpasnings+-modellen og i selskabsmodellen mindske risikoen for en eventuel senere undersøgelse af Varmelast fra konkurrencemyndighederne. Derved styrkes Varmelasts fundament.

Det vil kræve, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen kontaktes med en anmodning herom, når en endelig organisering er på plads, men inden den gennemføres. Det kræver desuden en udførlig beskrivelse af organiseringen og rammerne til sikring af, at konkurrencereglerne overholdes.

² Negativt cashflow er perioder, hvor forventede udbetalinger er større end forventede indbetalinger.

Horten finder det yderligere sandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil søge indflydelse på forhold, som kan forbedre konkurrencen, og dermed sandsynligt, at de kommer med forslag til tilpasninger.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen forventes – i lighed med de juridiske vurderinger – at konstatere et behov for konkurrenceretlig compliance ved informationsudveksling mellem varme og -elproducenter gennem Varmelast samt sikring af at der ikke sker en vilkårlig forskelsbehandling af varmeproducenter gennem Varmelasts aktiviteter.

Styrelsens eventuelle vurdering og vejledning vil afhænge af, hvilken endelig løsning samt beskrivelse af rammer og organisering, de præsenteres for. Det er ikke afgørende for deres vurdering af samarbejdet, om det er etableret i Selskabsmodellen eller Tilpasnings+-modellen. Det forventes dog, at selskabsmodellen vil lette arbejdet med at opstille og efterleve de strenge krav der gælder til rammerne for fortrolighed og dokumentation, fordi aktiviteterne i Varmelast bliver formelt adskilt fra ejernes aktiviteter og giver Varmelast den største grad af uafhængighed fra varmeselskaberne.

2.4. Forslag til implementeringsplan

Vi har udarbejdet et forslag til implementeringsplan. Yderligere om de enkelte faser og trin i planen, fremgår af det dedikerede afsnit om implementeringsplanen.

2.4.1. Fase 1: Strategisk beslutning og juridisk etablering

- Principbeslutning om fremtidig organisationsmodel
- Juridisk etablering

2.4.2. Fase 2: Operationel klargøring

- Etablering af ledelsessetup og overførsel af medarbejdere
- Detaljeret planlægning

2.4.3. Fase 3: Tilrettelæggelse og implementering af IT-setup, processer og kontroller

- IT-setup
- Operationelle processer, internt kontrolmiljø og økonomistyring
- Dialog med konkurrencemyndighederne

3. Valg af model, selskabsform og momsforhold

I nærværende afsnit redegøres for vores vurdering af valg af fremtidig model såvel som valg af selskabsform under selskabsmodellen.

3.1. Valg af model (valget mellem 'tilpasningsmodellen+' og 'selskabsmodellen')

Med baggrund i Varmelasts principper for en fremtidig løsning om *uafhængighed*, *fremtidssikring* og *fortrolighed*, samt ønsket om størst sandsynlighed for positiv vurdering hos konkurrencemyndighederne af den valgte løsning, er det vores vurdering, at *udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed (selskabsmodellen)* er den model, der i størst omfang opfylder Varmelasts opsatte principper og ønsker.

Område / Model	Tilpasningsmodellen +	Selskabsmodellen	Afsnit
Konkurrenceretlig styrke			3.1
Uafhængighed og 'tillid' fra omverdenen			3.1
Fremtidssikring			3.1
Fortrolighed			3.2, 4.4
Implementeringsomkostninger			4.1
Driftsomkostninger (stigning)			4.1

Note: Vurderingerne er uddybet og begrundet yderligere i de i højre kolonne angivne afsnit.

Samlet set medfører udskillelse af Varmelast i en selvstændig juridisk enhed størst mulig sikring af *konkurrenceretlig styrke*, herunder sikring af *fortrolighed* og *uafhængighed* fra CTR, VEKS og HOFOR. Desuden øges sandsynligheden for, at der ikke i omverdenen opstår tvivl om, at Varmelast agerer uafhængigt af de deltagende parter.

Dertil øger valget af selskabsmodellen muligheden for at sikre princippet om *uafhængighed*, når CTR i fremtiden (i lighed med VEKS og HOFOR) forventeligt får varmeproduktion til grundlast.

Endeligt styrker modellen princippet om *fremtidssikring*, idet modellen står stærkere konkurrenceretligt og derfor forventes at medføre færre tilpasninger i tilfælde af, at Varmelast over tid ønsker konkurrencemyndighedernes godkendelse. Herudover vil det vil være nemmere at optage nye ejere i kredsen bag Varmelast, samt at optage repræsentanter herfra i Varmelasts bestyrelse sammenholdt med tilpasningsmodellen+.

Den største *ulempe* ved valget af 'selskabsmodellen' i forhold til 'tilpasningsmodellen+' er omkostningerne forbundet med både stiftelse og drift. Derfor bør det endelige valg af model bero på ledelsens og ejernes afvejning af risiciene relateret til konkurrencemyndighedernes vurdering, samt

de af Varmelast fastlagte principper om *uafhængighed, fremtidssikring og fortrolighed* i forhold til de omkostninger, som modellen medfører.

De øgede omkostninger bør dog ses i sammenhæng med nogle af de tiltag, som allerede er igangsat i det eksisterende setup – herunder udskillelse af Varmelasts IT-setup fra CTR. Dertil skyldes dele af de øgede omkostninger ved valg af selskabsmodellen, at medarbejdere, der i dag er ansat i de deltagende selskaber og udlånes til Varmelast vil skulle flyttes til Varmelast, der herefter skal opkræve omkostningerne hos de deltagende selskaber. Således er der ikke tale om en reel omkostningsstigning, men en ændring af afregningsmetoden for lønomkostningerne. Se nærmere herom i afsnit 4 om budget.

Det er således vores samlede vurdering, at 'tilpasningsmodellen+' ikke giver samme klare signalværdi om adskillelse af kommercielle interesser, som det er tilfældet ved en selvstændig juridisk enhed, hvilket bl.a. kan skabe uklarhed om ejerskab og ansvarsfordeling vedrørende data og domæner mv. Manglen på entydig og særskilt juridisk struktur underminerer til dels modellens evne til at sikre, at kommercielle og fortrolige interesser forbliver adskilt, og vi kan derfor ikke identificere en konkret værdi i anvendelsen af denne model.

3.2. Fordele og ulemper ved udvalgte selskabsformer

Deltagerne i Varmelast ønsker som nævnt størst mulig *fremtidssikring og tillid fra omverdenen* til Varmelasts *uafhængighed og fortrolighed*. På den baggrund foreslår vi, at der arbejdes videre med et *aktieselskab som selskabsform*.

Når vi anbefaler at vælge aktieselskab over for partnerselskab, skyldes det at den skattetransparens, der er ved partnerselskaber ikke vurderes at medføre specifikke fordele sammenlignet med aktieselskaber. Eventuelle fordele kan effektivt håndteres gennem ejeraftaler mellem parterne.

I de efterfølgende afsnit redegøres uddybende for vores overvejelser, samt fordele og ulemper ved de af Varmelast udvalgte selskabsformer: Interessentskab (I/S), aktieselskab (A/S), anpartsselskab (ApS) og partnerselskab (P/S).

3.1.1. Interessentskab (I/S)

Introduktion

Et I/S er en form for enkeltmandsvirksomhed, men dog med mindst to ejere, der benævnes interessenter.

Hæftelse

Interessentskaber har - i modsætning til kapitalselskaber (A/S, ApS, P/S) - ikke begrænset hæftelse, hvilket medfører at interessenterne hæfter personligt, solidarisk³ og uden begrænsning⁴. Der er derfor risiko for, at Varmelast kan gøres erstatningsansvarlig som følge af eventuel uforsvarlig adfærd, hvilket i givet fald vil påvirke ejerne som følge af den personlige og ubegrænsede hæftelse.

Hvis Varmelast organiseres som et interessentskab, er det vores vurdering, at hæftelsesformen vil være mindre attraktiv for nye interessenter i forhold til at indtræde i interessentskabet.

³ Dvs. at interessenterne hver for sig hæfter for alle krav mod virksomheden.

⁴ Dvs. at interessenterne hæfter med hele deres formue.

Governance

Interessentskabet kan være relativt enkelt og billigt at etablere og administrere sammenlignet med andre virksomhedsformer. I et interessentskab er governance, altså ledelse og styring, et samspil mellem de interessenter, der indgår i virksomheden. Det er ikke et formelt organ som i et kapitalselskab, men snarere en intern struktur baseret på aftaler og samarbejde, som udmøntes i en interessentskabskontrakt.

Der er stor fleksibilitet i ejerskab og beslutningstagning i et interessentskab, da dette styres via interessentskabskontrakten. Ligeledes er der ingen faste regler for, hvordan disse processer skal foregå, hvilket giver interessenterne mulighed for at tilpasse ejerskabet og beslutningstagningen efter deres behov og ønsker. Det er i dette tilfælde vores vurdering, at netop fleksibiliteten i governance er en ulempe for Varmelast, da nuværende og eventuelle fremtidige ejere har forskelligartede interesser, hvilket kan føre til potentielle konflikter, som ikke er reguleret i interessentskabskontrakten. I kapitalselskaber er de omtalte forhold reguleret i selskabsloven, hvilket giver en større sikkerhed og transparens for ejerne.

Skat

Overskud og underskud i interessentskabet fordeles mellem interessenterne i henhold til den aftalte fordelingsnøgle, som typisk er fastlagt i interessentskabskontrakten. Hver interessent beskattes af sin andel af overskuddet og kan fratrække sin andel af underskuddet og interessentskabet beskattes ikke som en selvstændig juridisk enhed. I stedet beskattes hver interessent af deres andel af overskuddet. Det betyder, at indkomsten fra interessentskabet indgår i den enkelte interessents skatteopgørelse.

Skattetransparensen kan være en fordel i visse sammenhænge, f.eks. når ejerne har skattemæssige underskud, der kan modregnes i eventuelle overskud. Det er dog vores vurdering, at skattetransparensen er en ulempe for Varmelasts ejere, da CTR I/S, VEKS I/S og Hofor Fjernvarme P/S selv er skattetransparente, hvorfor det skattemæssige resultat fra Varmelast vil overføres videre til ejerkommunerne, hvilket bidrager til unødigt kompleksitet.

Opsummering

Baseret på vores analyse anbefaler vi ikke, at Varmelast organiserer sig som et interessentskab. Dette skyldes særligt kompleksiteten forbundet med skattetransparensen, samt den personlige, ubegrænsede og solidariske hæftelsesform, der er forbundet med at drive virksomhed som interessentskab.

3.1.2. Aktieselskab (A/S)

Introduktion

Et aktieselskab er et kapitalselskab, som tilbyder begrænset hæftelse for ejerne. Dette betyder, at ejernes øvrige aktiver ikke er i fare, og ejerne hæfter alene for deres indskud i selskabet.

Hæftelse og governance

Aktieselskaber er kendetegnet ved en højere *minimumskapital på 400.000 kr.* Dertil har aktieselskaberne en struktureret ledelse med bestyrelse og direktion, hvilket kan føre til en mere professionel og effektiv styring af virksomheden.

Ledelsesstrukturen er bestemt af selskabsloven. Selskabsloven definerer desuden yderligere krav til governance af selskabet, som øger sikkerhed og transparens for ejerne.

For aktieselskaber gælder det, at der er frihed til at aftale alt, så længe det ikke strider mod lovgivningen. Der er således vid mulighed for at fastsætte bestemmelser i vedtægter og ejeraftaler, som beskytter deltagernes forventninger og foregriber potentielle konflikter.

Aktieselskaber kan sælge eller udstede nye aktier, hvilket kan være relevant i tilfælde af, at Varmelast skal optage nye medejere. Hæftelsesformen er attraktiv for både nuværende og fremtidige medejere, da ejerne blot hæfter med deres indskud i aktieselskabet.

Skat

Aktieselskaber er selvstændige skattesubjekter, der skal udarbejde skattepligtig indkomst og beskattes heraf. Der er således ikke skattetransparens i aktieselskaber. Da Varmelast ikke aktuelt forventes at indgå i sambeskatning, vil eventuelle skattemæssige underskud kun udnyttes ved modregning i fremtidige overskud.

Opsummering

Det er vores vurdering, at Varmelast med fordel kan organisere sig som et aktieselskab. Herved bliver Varmelast en selvstændig juridisk enhed med egen beslutningsdygtig ledelse, hvor governance primært reguleres i selskabsloven og via selskabets vedtægter og ejeraftaler.

Herudover er aktieselskabets hæftelsesform attraktiv for nuværende og potentielle ejere af Varmelast.

3.1.3. Anpartsselskab (ApS)

Introduktion

Et anpartsselskab er et kapitalselskab, i lighed med et aktieselskab, som tilbyder begrænset hæftelse for ejerne. Dette betyder, at ejernes øvrige aktiver ikke er i fare, og de hæfter kun for deres indskud i selskabet.

Hæftelse og governance

Anpartsselskaber har en lavere *minimumskapital på 20.000 kr.*, hvilket gør det lettere og mere økonomisk tilgængeligt at etablere. Der er ikke krav om bestyrelse i anpartsselskaber, ligesom der er færre formelle krav i selskabsloven sammenlignet med aktieselskaber. Det er vores vurdering, at de begrænsede krav i selskabsloven er en ulempe, da det øger vigtigheden af vedtægternes og/eller ejeraftalernes omfang og detaljeringsgrad, for at beskytte deltagernes forventninger og/eller foregribe konflikter.

Anpartsselskaber kan sælge eller udstede nye aktier, hvilket kan være relevant i tilfælde af at Varmelast skal optage nye medejere. Hæftelsesformen er attraktiv for både nuværende og potentielle medejere, da ejerne blot hæfter med deres indskud i anpartsselskabet.

Skat

Anpartsselskaber er selvstændige skattesubjekter, der skal udarbejde skattepligtig indkomst og beskattes heraf. Der er således ikke skattetransparens i anpartsselskaber. Da Varmelast ikke aktuelt forventes at indgå i sambeskatning, vil eventuelle skattemæssige underskud kun udnyttes ved modregning i fremtidige overskud.

Opsummering

Det er vores vurdering, at Varmelast ikke har fordel af at organisere sig som et anpartsselskab, selvom anpartsselskabet i høj grad minder om vores anbefalede selskabsform aktieselskabet.

Det skyldes, at vi vurderer, at det er enklere at vælge et aktieselskab, idet Varmelast allerede ønsker at have en bestyrelse, idet aktieselskaber i højere grad er reguleret i selskabsloven.

3.1.4. Partnerselskab (P/S)

Introduktion

Et partnerselskab er en selskabsform, der kombinerer elementer fra både interessentskaber og aktieselskaber.

Hæftelse og governance

Selskabsformen er kendetegnet ved, at der er mindst én komplementar, som hæfter personligt og ubegrænset, og én eller flere kommanditister⁵, som hæfter begrænset for deres indskud.

Komplementaren som hæfter personligt og ubegrænset kan med fordel være et særskilt kapitalselskab, der er stiftet med formålet om udelukkende at fungere som komplementarselskab. Der er således ikke krav om, at en eller flere af ejerne hæfter personligt og ubegrænset.

Partnerselskaber er kendetegnet ved en *minimumskapital på 400.000 kr.*

Partnerselskaber underlagt de samme krav som aktieselskaber, hvorfor det primært er krav om komplementar og skattetransparens, jf. Nedenstående afsnit, der adskiller partnerselskaber fra aktieselskaber.

Skat

Partnerselskaber er skattetransparente, hvilket betyder, at det skattepligtige resultat beskattes hos kommanditisterne. I lighed med vores vurdering af skattetransparensen ved interessentskaber, vurderer vi, at skattetransparensen i et partnerselskab er en ulempe for Varmelasts ejere, da CTR I/S, VEKS I/S og Hofor Fjernvarme P/S selv er skattetransparente. Det skattemæssige resultat fra Varmelast vil således flyde videre til ejerkommunerne, hvilket bidrager til unødigt kompleksitet.

Opsummering

Fordelene og ulemperne ved valget af fremtidig organisering som partnerselskab er stort set identisk med vurderingen af aktieselskab, dog med den væsentlige undtagelse, at skattetransparensen skaber unødigt kompleksitet som følge af ejernes organisering.

3.2. Momsforhold

'Selskabsmodellen'

Hvis Varmelast selskabsgøres og aktiviteten udskilles i en selvstændig juridisk enhed vil det medføre, at der momsmæssigt bliver dannet en ny enhed, som herefter vil drive Varmelast-aktiviteten. Den nye juridiske enhed vil således blive momspligtig. Dette er uagtet af valg af selskabsform⁶.

Som det fremgår af *Bilag 2 Åbningsbalance*, anbefaler vi, at Varmelast stiftes ved kontantmæssigt indskud. Derfor vurderer vi ikke, at det aktuelt er relevant at vurdere den momsmæssige behandling af de aktiver, der udskilles i forbindelse med selskabsgørelsen, herunder om der kan ske kan fritagelse som momsfri virksomhedsoverdragelse.

⁵ F.eks. CTR, VEKS og HOFOR.

⁶ I/S, A/S, ApS eller P/S.

'Tilpasningsmodellen+'

I 'tilpasningsmodellen+' udskilles Varmelast ikke i en selvstændig juridisk enhed. Selve implementeringen af 'tilpasningsmodellen+' vil derfor ikke ændre den momsmæssige behandling af Varmelast, herunder de momsmæssige forhold mellem parterne og de momsmæssige forhold i øvrigt. Ved implementering af 'tilpasningsmodellen+' vil ændringer i de momsmæssige forhold alene forekomme, hvis der sker ændringer i rolle- og opgavefordelingen mellem parterne.

Samlet vurdering

Varmelast omfatter momspligtige aktiviteter.

Uanset om organiseringen af Varmelast sker ved 'tilpasningsmodellen+' eller ved 'selskabsmodellen' med udskillelse i en ny selvstændig juridisk enhed, er der tale om momspligtige aktiviteter med deraf følgende fradragsret for momsen på omkostninger knyttet hertil. Valget af model er således ikke afgørende for momsforholdene.

Forudsat at den nye Varmelast enhed fortsat alene driver Varmelast-aktiviteten, vil den nye enhed alene have momspligtige aktiviteter og dermed tilsvarende ret til fuldt momsfradrag for moms på afholdte omkostninger⁷.

Samlet set er det vores vurdering, at *selskabsgørelse af Varmelast ikke har momsmæssige konsekvenser*.

3.3. Konklusion

Med baggrund i Varmelasts principper for det fremtidige setup, samt vores analyse af de udvalgte selskabsformer, vurderer vi, at Varmelast ikke har fordel af at organisere sig som interessentskab eller partnerselskab. Dette skyldes bl.a. kompleksiteten i relation til skattetransparensen, som vil flyde videre til ejerkommunerne, da CTR I/S, VEKS I/S og Hofo Fjernvarme P/S selv er skattetransparente.

Herudover er det vores vurdering, at det er enklere at vælge et aktieselskab frem for et anpartsselskab, idet Varmelast allerede ønsker at have en bestyrelse.

Deltagerne i Varmelast ønsker størst mulig *fremtidssikring og tillid fra omverdenen* til Varmelasts *uafhængighed og fortrolighed*. På den baggrund anbefaler vi, at der arbejdes videre med selskabsmodellen og aktieselskabet som selskabsform.

⁷ Dog begrænset af momslovens almindelige begrænsninger.

4. Økonomisk analyse

Nærværende kapitel redegør for de økonomiske konsekvenser for Varmelasts driftsbudget, likviditet, kapitalberedskab og afregningsmodel for 2026 efter en selskabsgørelse.

4.1. Budgetestimer

4.1.1. Estimeret driftsbudget for Varmelast 2026

Det estimerede driftsbudget bygger på det af Varmelast udarbejdede budget for 2026 med en række reguleringer for omkostninger, der må påregnes i driftsbudgettet efter selskabsgørelse.

Reguleringerne til driftsbudgettet er foretaget med udgangspunkt i oplysninger udleveret af Varmelast, oplysninger fra Bruun & Hjejle-analysen fra 2024, samt vores generelle erfaringer med markedet for eksterne bistand til f.eks. IT, bogholderi, regnskab mv. Et endeligt og detaljeret budget bør udarbejdes, når Varmelast har truffet beslutning om det fremtidige setup, herunder ikke mindst i forhold til anvendelsen af back-office ressourcer fra de deltagende selskaber, samt det fremtidige IT-setup. Vi har ikke foretaget efterprøvning eller revision af de af Varmelast udleverede oplysninger.

Alle omkostninger er angivet ekskl. moms.

Tabel 1 - Estimeret driftsbudget 2026 efter selskabsgørelse af Varmelast

(t.kr.)	Driftsbudget 2026 (eksisterende)	Driftsbudget 2026 (selskab)	Forskel
Driftsomkostninger og personale	2.287	8.420	+6.133
Strategi 2025	7.163	7.405	+242
Specialsoftware (projekter)	650	650	0
Lokaler og diverse services:	927	1.380	+453
<i>Husleje</i>	74	140	+66
<i>Fællesdrift</i>	55	70	+15
<i>Revision, regnskabsassistance og lønservice</i>	57	400	+343
<i>IT-service</i>	537	550	+13
<i>Servicefunktioner</i>	204	220	+16
Ny ledelse		1.230	+1.230
Total	11.027	19.085	+8.058

Som det fremgår af tabellen, vil en selskabsgørelse af Varmelast medføre en stigning i driftsbudgettet i 2026 i forhold til det nuværende setup.

Stigningen afspejler en internalisering af driften, samt de forpligtelser, der følger med Varmelasts uafhængighed af de øvrige deltagende selskaber.

Stigningen i driftsbudgettet kan særligt relateres til følgende forhold:

- *Driftsomkostninger:* Stigningen i driftsomkostningerne skyldes flere forhold, hvor især personaleomkostningerne estimeres at stige med ~6.10 t.kr. Dette afspejler reelt en organisatorisk omplacering, idet personaleomkostningerne, der i dag afholdes (og budgetteres) hos henholdsvis CTR, VEKS og HOFOR, vil skulle samles direkte under Varmelast som følge af selskabsgørelsen. Vi har taget udgangspunkt i, at medarbejderne bevarer samme ansættelsesvilkår og løn, hvorfor den samlede lønomkostning er uændret, men blot flyttet til Varmelasts eget budget. Vi bemærker, at personaleomkostningerne ikke omfatter omkostninger relateret til et eventuelt døgnbemandet kontrolrum.
- *Husleje:* Efter aftale med Varmelast, har vi antaget, at lejeaftalen med CTR fortsætter, idet vi har fået oplyst, at der allerede eksisterer en fysisk og adgangskontrolleret adskillelse af Varmelasts lokaler, hvortil CTRs medarbejdere ikke har adgang. Der er risiko for en øget huslejeomkostning, hvis der skal indgås lejeaftale om nye lokaler andetsteds.
- *Regnskabsassistance, lønservice og revision:* Posten omfatter estimerede omkostninger til lovpligtig revision, samt ekstern bistand til regnskabsassistance og lønservice, idet Varmelast ved selskabsgørelse får eget CVR-nummer med deraf følgende forpligtelser om regnskabsaflæggelse, indberetninger til myndigheder, lønafregning mv.
- *IT-service:* Denne post omfatter omkostninger til eget IT-udstyr, standardsoftware og ekstern IT-support. IT-service er behæftet med betydelig usikkerhed, idet der aktuelt pågår et internt projekt relateret til det fremtidige IT-setup for Varmelast, hvor resultatet endnu ikke er kendt.
- *Ny ledelse:* Stigningen omfatter estimerede merudgifter til bestyrelsesshonorar (150 t.kr.), direktørløn (1.000 t.kr.) og forsikringer (80 t.kr.), som er en konsekvens af selskabsgørelsen. Der er tale om brede estimater og omkostningerne er afhængige af, om der udnævnes en intern direktør eller ansættes en ekstra ressource til rollen, samt beslutning om størrelsen af bestyrelsesshonorarer.
- *Kontrakter og udbud:* Varmelast har oplyst, at indkøb aktuelt foregår under leverandøraftaler indgået af CTR. Der er derfor en risiko for, at nogle kontrakter ikke kan anvendes efter en eventuel selskabsgørelse. Dermed er der en risiko for, at der skal gennemføres udbud og at der kan være en omkostningsstigning som følge heraf. Dertil kommer en forventet nødvendig harmonisering af kontrakter og vilkår for CTR, VEKS og HOFOR. Der er behov for at foretage en juridisk og økonomisk gennemgang af alle relevante kontrakter for at kunne foretage en detaljeret vurdering af de mulige konsekvenser heraf og der er således ikke taget højde herfor i nærværende estimat.

Varmelast har oplyst, at der er et generelt behov for assistance til dokumentation af processer, enten i form af ekstern bistand eller i form af en yderligere medarbejder. Dette behov er uafhængigt af en eventuel selskabsgørelse og omkostninger hertil er derfor ikke indregnet i ovenstående estimat for meromkostninger.

Selskabsgørelsen vil således, jf. ovenstående estimat og forudsætninger, medføre en reel stigning i driftsomkostninger, svarende til ~2 mio. kr. i forhold til det eksisterende setup.

I Bilag 3 fremgår en mere detaljeret udgave af budgetestimatet.

4.1.2. Estimeret driftsbudget i Tilpasningsmodellen+

Vi anbefaler som tidligere angivet, at Varmelast organiseres i efter selskabsmodellen, idet vi vurderer, at selskabsmodellen samlet set medfører størst mulig *konkurrenceretlig styrke*, herunder sikring af *fortrolighed* og *uafhængighed* fra CTR, VEKS og HOFOR, samt øget sandsynlighed for, at der ikke i omverdenen opstår tvivl om, at Varmelast agerer uafhængigt af de deltagende parter.

Varmelast har anmodet os om at estimere driftsbudgetet for Tilpasningsmodellen+.

Tilpasningsmodellen+ giver mulighed for noget variation inden for modellen: Fra en 'light-version', hvor der alene sker opdatering af fortrolighedsinstruks mv.⁸, samt en version, der i højere grad ligner selskabsmodellen med f.eks. egne økonomi- og IT-løsninger.

Selvom vi for nemheds skyld har benævnt den ene version en 'selskabslignende version', gør vi opmærksom på, at der er alene tale om øget separation af opgaver og systemer, mens modellen ikke giver de samme formelle adskillelser, som en egentlig selskabsgørelse i en selvstændig juridisk enhed.

⁸ Vi henviser til det tidligere juridiske notat fra Bruun og Hjejle beskrivelse og estimat.

Tabel 2 - Estimeret driftsbudget for Tilpasning+-modellen ('Light-version' og 'Selskabslignende version')

(t.kr.)	Driftsbudget 2026 (eksisterende)	Driftsbudget 2026 Tilpasning+'Light'	Forskel	Driftsbudget 2026 Tilpasning+ 'Selskabslignende'	Forskel
Driftsomkostninger og personale	2.287	2.287	0	2.287	0
Strategi 2025	7.163	7.405	+242	7.405	+242
Specialsoftware (projekter)	650	650	0	650	0
Lokaler og diverse services:	927	927	0	1.380	+453
<i>Husleje</i>	74	74	0	140	+66
<i>Fællesdrift</i>	55	55	0	70	+15
<i>Regnskabsassistance og lønservice</i>	57	57	0	300	+243
<i>IT-service</i>	537	537	0	550	+13
<i>Servicefunktioner</i>	204	204	0	220	+16
Total	11.027	11.269	+242	11.722	+695

4.1.3. Stiftelsesbudget for Varmelast

I forbindelse med en eventuel selskabsgørelse af Varmelast, må der forventes en række stiftelsesomkostninger, der primært omfatter revision af åbningsbalance, samt omkostninger til juridisk bistand.

Estimaterne for juridisk bistand omfatter selve stiftelsen, samt udarbejdelse af relevante dokumenter, herunder vedtægter, ejeraftaler mv.

Der kan ligeledes være behov for bistand i relation til håndtering af de personalemæssige forhold, compliancemæssige forhold, samt dialog med konkurrencemyndighederne. Hertil kan der være behov for rekrutteringsbistand, IT-bistand eller andet. *Behovet herfor er ukendt og sådanne omkostninger er derfor ikke indregnet i stiftelsesbudgettet.*

Alle omkostninger er angivet ekskl. moms. Omkostningerne er brede estimater baseret på vores erfaringer og de endelige omkostninger beror på det konkrete behov for bistand.

Tabel 3 – Estimeret stiftelsesbudget

(t.kr.)		Estimeret stiftelsesbudget
Engangsomkostninger:		
Opdatering af instruks om fortrolighed		50
Tiltag til sikring af funktionel uafhængighed		100-150
Juridisk bistand		425-750
Regnskabsassistance og lønservice:		
Opstartsomkostninger		25-50
Etablering af egen bankforbindelse		3-5
Revision af åbningsbalance (evt.)		75
Total		675-1.075

Etableringen af Varmelast som en selvstændig juridisk enhed i 2026 under Selskabsmodellen medfører en række engangsomkostninger i forbindelse med stiftelsen. Omfanget er afhængigt af, hvorvidt Varmelast og / eller de deltagende virksomheder selv kan løfte nogle af opgaverne. Det skal desuden afklares, om omkostningerne afholdes af de deltagende virksomheder under det nuværende setup eller selvstændigt af Varmelast, hvilket vil kræve en tilførsel af likviditet til Varmelast, jf. også afsnit om startlikviditet.

4.2. Opgavekortlægning og personalemæssige konsekvenser

4.2.1. Identifikation af nødvendige opgaver

Hvis Varmelast udskilles i en selvstændig juridisk enhed, er der en række opgaver, som Varmelast fremadrettet selv vil skulle være ansvarlig for.

De eksisterende driftsopgaver varetages allerede af medarbejdere, der er fuldt dedikeret til Varmelast. Derimod varetages de administrative opgaver i høj grad af CTR (IT, økonomi, jura, indkøb, lokaler, compliance, projektassistance efter behov mv.) og de deltagende selskaber (løn, personale og HR). Ved udskillelse af Varmelast fra CTR, bliver Varmelast administrativt ansvarlig og skal derfor tilrettelægge opgaveløsningen. Dette kan ske gennem opgaveløsning internt i Varmelast eller ved brug af eksterne leverandører (herunder CTR og øvrige deltagende selskaber).

4.2.2. Personalemæssige konsekvenser

En nødvendig følge af en selskabsgørelse af Varmelast er, at de aktuelt seks medarbejdere, der i dag er ansat i de deltagende selskaber vil skulle overføres til Varmelast. Hvis ikke Varmelast eller de deltagende selskaber selv har eksperter på området, anbefaler vi, at der søges juridisk bistand til at sikre, at overdragelsen sker i overensstemmelse med reglerne på området, herunder at medarbejdernes rettigheder varetages korrekt i processen.

I budgetestimerne har vi forudsat, at de administrative opgaver, herunder regnskabsassistance, lønsservice og IT-support, varetages eksternt enten via markedet eller via køb af back-office ressourcer fra de deltagende selskaber ved henførsel af omkostninger. Som alternativ kan Varmelast vælge selv at ansætte en eller flere administrative medarbejdere til at varetage disse opgaver.

Hertil kommer, at det vil være nødvendigt at ansætte en direktør i forbindelse med en selskabsgørelse. De personalemæssige konsekvenser afhænger af, om rekruttering sker internt eller eksternt.

4.3. Mulighed for anvendelse af back-office ressourcer fra varmeselskaberne

Efter en selskabsgørelse kan det være fordelagtigt for Varmelast at fortsætte med at anvende back-office ressourcer fra de deltagende selskaber. Det kan f.eks. være i en overgangsperiode med fokus på at understøtte sikker drift eller på mere permanent basis for højt specialiserede funktioner eller for administrative funktioner.

Horten har foretaget en juridisk vurdering af mulighederne herfor. Der henvises til den fulde juridiske vurdering, der fremgår af bilag 1 for uddybning af rammerne og grundlaget for vurderingerne.

4.3.1. Anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne

Horten vurderer, at Varmelast fortsat kan anvende ressourcer fra CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, hvis Varmelast selskabsgøres, herunder at det kan gøres i overensstemmelse med de regulatoriske rammer i varmemforsyningsloven, konkurrencereglerne og udbudsreglerne. Rammerne herfor er opsummeret i det følgende.

Efter *varmeforsyningsloven* er det en betingelse, at selskabet alene leverer lastfordelingsopgaven til ejerne, for at ydelserne kan anses for en del af varmeforsyningsvirksomheden (hovedvirksomheden). Hvis sådanne ydelser skal leveres til andre varmeselskaber end ejerne, vil det alene kunne ske efter reglerne i varmemforsyningsloven om tilknyttet virksomhed.

Varmelastselskabets omkostninger til varmelastopgaverne vil (som i dag) skulle fordeles mellem de tre ejere i forhold til deres respektive andel af de opgaver, som selskabet udfører, og ejerselskaberne vil kunne indregne udgifterne hertil i varmepriserne.

Selskabsgørelsen ændrer ikke på konkurrencereglernes anvendelse på samarbejdet i Varmelast, og det eksisterende samarbejde er ikke undersøgt inden for rammerne af denne vurdering.

Konkurrencereglerne stiller strenge krav til rammerne for sikring af fortrolighed, samt at dette kan dokumenteres. Det er vores vurdering, at sådanne rammer for medarbejderne i Varmelast bør omfatte en aftale mellem medarbejderen og varmeselskaberne, som overordnet pålægger medarbejderen fortrolighed samt begrænsninger i medarbejderens mulighed for at antage beskæftigelse i CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme. Se nærmere i bilag 1, afsnit 3.2.

Dertil kan selskabsmodellen have en betydning for muligheder for at anvende *den udbudsretlige inhouse-regel*, hvorefter henholdsvis CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme kan indkøbe varmelastydelserne uden udbud. Det afhænger af, hvordan den endelige organisering fastlægges. Hvis Varmelast fortsat drives efter "hvile-i-sig-selv"-princippet, er fuldt kontrolleret af CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme og hovedsageligt servicerer disse ejere, vil indkøbet kunne ske uden udbud. På

samme måde har den endelige organisering betydning for Varmelasts indkøb af BackOffice fra CTR, VEKS og HOFOR, da indkøbet kun kan foretages uden udbud, hvis det selskab, BackOffice købes fra, selvstændigt opfylder kriterierne i den udvidede inhouse-regel. De udbudsretlige rammer er beskrevet i i bilag 1, afsnit 3.3.

Enhver brug af ressourcer fra de deltagende selskaber bør formaliseres gennem skriftlige aftaler, der sikrer transparens og compliance. Hvis Varmelast ved en selskabsgørelse vælger at fortsætte på eventuelle eksisterende aftaler, anbefaler vi, at aftalerne underkastes en juridisk gennemgang for at sikre, at de lever op til kravene.

4.4. Særligt vedrørende kontrolrumsfunktionen

4.4.1. Nuværende situation og risici

CTR's kontrolrum udarbejder intraday-planer for Varmelast, hvilket indebærer modtagelse af konkurrencefølsomme data. De data danner grundlag for beslutninger om op- og nedregulering af lastfordelingen, som potentielt kan udnyttes til fordel for én producent og ulempe for en anden

Organiseringen af kontrolrummet kan udgøre en konkurrenceretlig risiko, som stiger, når ejerne indtræder som grundlastproducenter.

Det må forventes, at konkurrencemyndighederne især vil have fokus på, at der ikke kan ske en udveksling af konkurrencefølsomme oplysninger mellem konkurrenter og, at der ikke kan ske diskrimination af andre konkurrerende varmeproducenter via reguleringerne. Det sidste med henblik på at skærme mod risikoen for et misbrug af en dominerende markedsposition.

4.4.2. Funktionsadskillelse ved håndtering af følsomme data

CTR's kontrolrum håndterer følsomme data, herunder priser, fra konkurrerende producenter. Baseret på vores gennemgang af Varmelasts opgaver, er det vores vurdering, at adskillelse i forhold til arbejdet i kontrolrummet, er det væsentligste aspekt at håndtere. Det skyldes, at opgaverne i kontrolrummet er de eneste opgaver, hvor der deles reelt konkurrencefølsomme data⁹.

I lighed med Bruun & Hjejles tidligere vurdering, anbefaler vi derfor på kort sigt at skærpe Instruks om Fortrolighed, så instruksens sikrer en klar personalemæssig, funktionel og organisatorisk separation mellem medarbejdere med adgang til følsomme data og producenterne.

På lidt længere sigt, bør det overvejes at undersøge andre muligheder for at styrke funktionsadskillelsen i forhold til håndtering af følsomme data.

Vi har sammen med Varmelast identificeret følgende muligheder, der som alternativ til døgnbemanding af CTR's kontrolrum kan undersøges og kvalificeres nærmere:

- *Internalisering af kontrolrumsfunktionen:* Muligheden indebærer ansættelse af egne medarbejdere i Varmelast til døgnbemanding af kontrolrummet. Varmelast har estimeret, at dette vil kræve 5 yderligere medarbejdere. Vi har, baseret på det øvrige lønniveau og

⁹ I de administrative opgaver, f.eks. økonomi og løn, deles der ikke konkurrenceretligt følsomme data, idet Varmelast kun håndterer selve lastfordelingen, men ikke f.eks. selve afregningen. Dermed håndteres priser og mængder fra producenter ikke uden for den egentlige kerneopgave med varetagelse af lastfordeling. Det bemærkes, at der dog i enkelte tilfælde kan være adgang til følsomme data i forbindelse med f.eks. IT-support – men her er der ikke tale om faste opgaver, der giver adgang til følsomme data.

kompetencekrav til de nye medarbejdere, foreløbigt estimeret lønomkostningerne hertil til ca. 3,5 mio. kr. årligt.

- *Automatiseret lastfordeling:* Automatiseret lastfordeling er en mere langsigtet løsning, idet der er behov for at udvikle avanceret software til automatiseret intraday-planlægning eller et ubalance-system. Automatiseret lastfordeling kan på sigt potentielt eliminere behovet for et døgnbemandet kontrolrum. Der er behov for at kvalificere kravspecifikation, løsningsbeskrivelse, estimerer og roadmap for udvikling og implementering.
- *Ekstern outsourcing:* Outsourcing omfatter muligheden for køb af kontrolrumsydelser eksternt fra en uvildig tredjepart, der er uafhængig af producenterne.
- *Ændret proces for regulering:* Ændring af processen for regulering, så medarbejdere i CTR's kontrolrum kan foretage reguleringerne uden adgang til følsomme data og med reel adskillelse af medarbejdere.

4.5. Likviditet og kapitalberedskab

I det nuværende setup, har Varmelast ikke selvstændig likviditet, aktiver eller gæld, idet Varmelast håndteres som en afdeling i CTR. Derfor har Varmelast heller ikke en kapital, som kan tages med som startkapital i en ny, selvstændig juridisk enhed.

På baggrund af det udarbejdede budgetestimat og den foreløbige åbningsbalance, har vi udarbejdet et foreløbigt, estimeret likviditetsbudget, der viser Varmelasts estimerede pengestrømme og likviditetsbehov i 2026.

Det estimerede, foreløbige likviditetsbudget fremgår af bilag 4.

4.5.1. Startlikviditet

Da Varmelast som selvstændighed enhed ikke har likviditet, er det nødvendigt at sikre tilstrækkelig startlikviditet til at dække omkostningerne.

Startlikviditeten har primært til formål at sikre følgende:

- *Udbetalinger i startperioden:* Startlikviditeten skal dække betaling af omkostninger i de første måneder af driften, før de løbende bidrag fra de deltagende selskaber fuldt ud afspejler og matcher Varmelasts omkostningsstruktur.
- *Absorbering af perioder med negativt cashflow¹⁰:* I det estimerede, foreløbige likviditetsbudget, er de forventede udbetalinger beregnet som 12-dele af det samlede, årlige driftsbudget. Det skyldes, at Varmelasts driftsbudget ikke er periodiseret, hvorfor det er ukendt i hvilke måneder selve udbetalingerne foretages. Derfor må der forventes perioder med negativt cashflow. Her vil startlikviditeten fungerer som en buffer, der sikrer, at Varmelast kan opretholde positiv likviditet trods de løbende udsving.
- *Sikring af finansiel robusthed:* Ved at dække eventuelle indledende mismatch mellem indtægter og udgifter understøtter startlikviditeten Varmelasts operationelle kontinuitet.

¹⁰ Negativt cashflow er perioder, hvor forventede udbetalinger er større end forventede indbetalinger.

Da Varmelast ikke forventes at have egne aktiver ved stiftelsen, kan det være vanskeligt at låne den nødvendige startlikviditet eksternt, idet der ikke er mulighed for at stille sikkerhed.

Tilførsel af startlikviditet kan derfor ske på flere måder, herunder f.eks. følgende:

- *Stiftelse til overkurs:* Ved stiftelse af selskabet til overkurs, sker der en indbetaling fra ejerselskaberne, som modsvares af, at selskabets egenkapital forøges tilsvarende.
- *Garantistillelse fra ejere over for ekstern långiver:* Der kan være mulighed for, at Varmelast kan låne tilstrækkelig startkapital (f.eks. kassekredit) hos ekstern långiver mod garantistillelse fra ejerne, da Varmelast ikke har egne aktiver, der kan stilles som garanti.
- *Ændring af afregningsmodel:* Ændring af afregningsmodel, så de deltagende selskaber afregnes aconto forud. Se nærmere herom i særskilt afsnit.

Derudover bør det afklares, hvem der skal afholde stiftelsesomkostningerne, jf. det estimerede stiftelsesbudget, herunder omkostningerne til juridisk bistand, revision af åbningsbalance mv. Hvis Varmelast selv skal afholde omkostningerne, bør disse indgå som en del af startlikviditeten.

4.5.2. Likviditetsberedskab i etableringsfasen

For at sikre, at Varmelast har tilstrækkelig likviditet, anbefaler vi, at Varmelast og de deltagende selskaber sikrer, at Varmelast i forbindelse med en selskabsgørelse har tilstrækkelig og let adgang til likviditet (buffer) til betaling af uforudsete omkostninger.

Likviditetsberedskabet er især kritisk i etableringsfasen, mens likviditetsbehovet på længere sigte bør være mere forudsigeligt.

4.6. Ændring af afregningsmodel kan tilføre likviditet

Da Varmelast ved en selskabsgørelse ikke har en startlikviditet og omkostningerne årligt afregnes 1:1 til deltagerselskaberne, foreslår vi at ændre afregningsmodellen, så de deltagende selskaber afregnes aconto forud.

Formålet med at ændre afregningsmodellen er at sikre, at Varmelast løbende har tilstrækkelig likviditet til at betale omkostningerne forbundet med driften og en mere forudsigelig indtægtsstrøm.

4.6.1. Modelbeskrivelse

Den foreslåede model indeholder følgende elementer:

- *Forudbetaling:* Ved årets start opkræves en acontobetaling for den første periode af året. Forudbetalingen kan f.eks. baseres på det årlige drifts- og likviditetsbudget og omfatte de første tre til seks måneders forventede omkostninger.
- *Periodiske acontobetaling:* I løbet af året sker der løbende acontobetaling. Afhængigt af den første forudbetaling, kan dette f.eks. være månedligt, kvartalsvist eller halvårligt baseret på budget eller prognose for den kommende periode.



Årlig regulering: Når regnskabsåret afsluttes, sker der årlig regulering, hvor differencen mellem de faktisk afholdte omkostninger og modtagne forudbetalinger og acontobetalinger afregnes til de deltagende selskaber.

5. IT-evaluering

Efter aftale med Varmelast, har vi ikke undersøgt IT-setup'et, idet der aktuelt pågår et internt IT-projekt, der omfatter udskillelse af Varmelasts IT-landskab fra CTRs IT-landskab. Varmelast har oplyst, at projektet forventes afsluttet i 2026, hvorefter det forventes, at IT-setup'et vil være fuldt adskilt. Vi har derfor lagt disse oplysninger til grund for opgaveløsningen og har ikke evalueret Varmelasts IT-setup.

Vi peger på følgende fokusområder, som vi anbefaler, at Varmelast forholder sig til i forbindelse med det fremtidige IT-setup:

- *Fortrolighed:* Det er afgørende for Varmelast at sikre fortrolighed i adgangen til følsomme data. I Varmelasts tilfælde omhandler følsomme data især pris- og mængdedata samt varmeplaner. Dertil kommer naturligvis personfølsomme data.

Aktuelt varetages IT-support af Varmelast via CTRs IT-support. Det forudsættes, at det - som vi har fået oplyst, at det også er tilfældet i dag - i det fremtidige IT-setup alene er Varmelasts medarbejdere og eventuelle eksterne leverandører¹¹, der har adgang til de fortrolige data. Det bør derfor overvejes, hvordan der kan sikres et IT-setup, herunder IT-support, hvor CTRs IT-medarbejdere ikke har adgang hertil; enten gennem øget dokumentation af fortrolighed eller ved at vælge en ekstern leverandør.

Frem mod en mere langsigtet løsning, er opdatering af "Instruks om fortrolighed" og igangværende tiltag til sikring af funktionel uafhængighed kritiske investeringer.

- *Omkostninger til eget hardware, software, domæne, forsikring og IT-support skal estimeres og bevilges:* Da det interne IT-projekt pt. ikke er afsluttet, har vi ikke anslået omkostninger til hardware, software, domæne og IT-support. Hertil kommer omkostninger til forsikringer, f.eks. relateret til cybersikkerhed mv., som Varmelast fremadrettet må forvente selv at skulle være ansvarlig for efter udskillelse fra CTRs IT-setup. Det er afgørende for implementeringen af fuld adskillelse, at IT-projektet estimerer og får bevilget de nødvendige omkostninger til adskillelsen.

¹¹ Vi anser eksterne leverandører for at være tredjeparter, der er uafhængige af producenter og ejere, ligesom vi har lagt til grund, at Varmelast altid sikrer fuld fortrolighed hos eksterne leverandører som led i kontrakterne.

6. Governance vurdering

6.1.1. Ledelsesstruktur og governance

Governance ved de enkelte selskabsformer er nærmere beskrevet i afsnit 3 om valg af model, selskabsform og momsforhold.

7. Procesoptimering

Med oprettelsen af en selvstændig enhed følger et behov for veldefinerede, effektive og stærke processer.

Hvor visse funktioner aktuelt varetages centralt, skal Varmelast ved en selskabsgørelse varetage særligt de administrative funktioner selv eller via eksterne leverandører.

Det er vigtigt, at processer etableres og dokumenteres, samt at der generelt er fokus på at sikre interne kontroller for både drift, administration og finansiell styring, hvilket understøtter overholdelse af gældende lovgivning og bedste praksis. Ligeledes vil veltilrettelagte og beskrevne processer bidrage til at understøtte og dokumentere godkendelseshierarki, funktionsadskillelse, uafhængighed og transparens.

Varmelast har oplyst, at eksisterende driftsprocesser overordnet set er tilrettelagt med fokus på funktionsadskillelse og fortrolighed, men at der er et generelt behov for at opdatere, beskrive og dokumentere processer.

Vi anbefaler altid, at dokumentation af processer prioriteres højt; uagtet, om der sker en selskabsgørelse eller ikke. Varmelast har i den forbindelse oplyst, at der er behov for bistand til udarbejdelse af procesdokumentation – enten via ekstern bistand eller gennem ansættelse af en medarbejder.

Vi anbefaler, at Varmelast sikrer et dokumenteret overblik over alle processer og at nye eller tilpassede processer ved en eventuel selskabsgørelse tilrettelægges og dokumenteres med et stærkt internt kontrolmiljø for øje. Dertil anbefaler vi, at ledelsen også fremadrettet understøtter en kultur med fokus på løbende optimering og funktionsadskillelse, så processerne løbende effektiviseres og tilpasses den aktuelle situation.

8. Konkurrencemyndighedernes godkendelse

Horten har som en del af nærværende opgave vurderet behovet for at opnå konkurrencemyndighedernes godkendelse. Der henvises til den fulde og uddybende juridiske vurdering, der fremgår i sin helhed af Bilag 1 (særskilt dokument).

9. Implementeringsplan

9.1. Forslag til implementeringsplan (roadmap)

Nærværende forslag til implementeringsplan skitserer overordnet de aktiviteter, der erfaringsmæssigt skal gennemføres med henblik på selskabsgørelse af Varmelast.

Implementeringsplanen omfatter de økonomiske, juridiske, IT-, governance-, opgave- og personalemæssige aspekter, der er afgørende for en vellykket overgang.

9.1.1. Fase 1: Strategisk beslutning og juridisk etablering

9.1.1.1. *Principbeslutning om fremtidig organisationsmodel:*

Der træffes principbeslutning om den fremtidige organisering af Varmelast baseret på det udarbejdede beslutningsgrundlag og den strategiske retning, som ønskes for Varmelast. Dette skridt sikrer internt mandat til at gennemføre de efterfølgende trin i selskabsgørelsen.

9.1.1.2. *Juridisk etablering:*

Etablering af Varmelasts juridiske ramme som selvstændig enhed. Det omfatter bl.a. valg af bestyrelse og direktion til brug for stiftelsen, afklaring af principielle, juridiske spørgsmål efter behov, herunder lastfordelingsaftaler, brug af indkøbsaftaler, kontrakter fra CTR/VEKS mv. samt udarbejdelse af selskabsdokumenter (herunder ejerbog, vedtægter, stiftelsesdokument, forretningsorden), afholdelse af stiftende generalforsamling og registrering hos Erhvervsstyrelsen.

Herudover etableres ejerftaler mellem CTR, VEKS, HOFOR, der klart definerer roller, ansvar og beslutningsprocesser, herunder principper for afregningsmodel og kapitalberedskab.

Som led i etableringsfasen skal indskuddet indbetales. Bemærk, at der skal udarbejdes vurderingsberetning og foretages revision af åbningsbalance, hvis der indskydes værdier i stedet for kontanter.

9.1.2. Fase 2: Operationel klargøring

9.1.2.1. *Etablering af ledelsessetup og overførsel af medarbejdere*

Hvis det ikke allerede er sket i forbindelse med den juridiske etablering, skal der ansættes eller udpeges en blivende direktør, ligesom processen med overførsel af medarbejdere fra de deltagende selskaber skal gennemføres.

9.1.2.2. *Detaljeret planlægning*

Med udgangspunkt i opgavekortlægningen, bør der ske en detaljeret planlægning af den fremtidige håndtering af opgaverne, herunder internalisering af funktioner som bl.a. regnskabsassistance, lønservice, fakturering af ejerselskaber mv., samt indgåelse af eventuelle leverandøraftaler, hvor der vælges eksterne leverandører (outsourcing) af f.eks. regnskabsassistance, lønservice, IT mv., samt etablering af bankforbindelse.

Hvis der skal anvendes back-office ressourcer fra deltagende selskaber, bør der foretages et review og opdatering af de eksisterende kontrakter (herunder afregning og fortrolighed om konkurrencefølsomme oplysninger), så det sikres, at de lever op til kravene og understøtter konkurrenceretlig compliance.

9.1.3. Fase 3: Tilrettelæggelse og implementering af IT-setup, processer og kontroller

9.1.3.1. IT-setup

Etablering af Varmelasts egen uafhængige IT-infrastruktur for at sikre dataintegritet og fortrolighed.

Dette omfatter anskaffelse og implementering af egne IT-systemer, hvor det er nødvendigt eller alternativt via ekstern leverandør. Hvis der fortsat indkøbes IT-support via CTR, bør det sikres, at 'Instruks om fortrolighed' er styrket og indeholder de fornødne safeguards. Omfanget heraf vil afhænge af det igangværende IT-projekt, der først forventes afsluttet i 2026.

Bemærk, at dette procestrin i implementeringsplanen er kritisk, idet det er nødvendigt med en sikker og stabil overgang til et nyt setup, så der ikke er risiko for påvirkning af Varmelasts drift. Vi anbefaler derfor, at der sikres tilstrækkelig og kompetent assistance hertil, herunder med afdækning af kritiske systemer og planlægning af cutover.

9.1.3.2. Operationelle processer, internt kontrolmiljø og økonomistyring:

Etablering og dokumentation af effektive interne processer og kontroller, herunder ledelsessetup, funktionsadskillelse, godkendelsesprocedurer mv., samt etablering af setup for afregning af de deltagende selskaber.

Etablering af en robust økonomistyringsmodel, samt implementering af ledelsesrapportering i fast kadence.

9.1.3.3. Dialog med konkurrencemyndighederne:

Varmelast ønsker at opnå konkurrencemyndighedernes godkendelse af modellen.

Der er ikke et krav om fusionsgodkendelse af de påtænkte modeller, men det er muligt at søge vejledning om, hvorvidt de rammer, som fastlægges, er tilstrækkelige til at sikre, at konkurrencereglerne overholdes, og konkurrencen understøttes.

Det vil kræve, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen kontaktes med en anmodning om en sådan vejledning, når en endelig organisering er på plads, men inden den gennemføres. Det kræver desuden en udførlig beskrivelse af organiseringen og rammerne til sikring af, at konkurrencereglerne overholdes.

Det er sandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil søge indflydelse på forhold, som kan forbedre konkurrencen, og dermed sandsynligt, at de kommer med forslag til tilpasninger.

Bilag 1 - Juridisk vurdering (særskilt dokument)

Bilag 2 - Foreløbig åbningsbalance pr. 1. januar 2026

Nærværende afsnit indeholder en foreløbig åbningsbalance for selskabsgørelse af Varmelast med en stiftelsesdato pr. 1. januar 2026.

Varmelast oplyser, at der i det nuværende setup ikke er nogen aktiver, der specifikt tilhører Varmelast, idet regnskabet for Varmelast historisk alene har været aflagt som et omkostningsregnskab.

I det efterfølgende redegør vi for relevante overvejelser i forbindelse med den foreløbige åbningsbalance.

Aktivering af IT-systemer vs. kontant indskud

Varmelasts aktivitet har enkelte aktiver, f.eks. IT-systemer (heriblandt Lasso), som det kan overvejes at aktivere.

Aktivering af allerede udgiftsførte IT-systemer rejser overvejelser om dobbelt betaling for omkostninger, og er et brud på de historiske principper om fordeling af omkostninger. Dertil må det forventes, at omkostningerne til revision af åbningsbalancen vil stige, idet revisor skal foretage yderligere revision for at kunne udtale sig herom.

Vi vurderer det derfor mest hensigtsmæssigt at tilvejebringe virksomhedskapitalen ved et kontant indskud.

Medarbejderforpligtelser

Vi har i den foreløbige åbningsbalance forudsat, at medarbejderforpligtelser bliver afregnet i forbindelse med den forventede overgang til ansættelse i Varmelast, og at medarbejdernes historiske fordele og rettigheder mv. fortsætter ved deres ansættelse hos Varmelast.

I den forbindelse vil medarbejderne have feriepengeforpligtelser, som overføres til Varmelast. Som led i overgangen til ansættelse i Varmelast, anbefaler vi, at nuværende arbejdsgiver overfører midler, der modsvarer de faktiske feriepengeforpligtelser.

Der kan være andre medarbejderforpligtelser, der skal overføres til Varmelast. Det kan f.eks. være overtid, fritvalgskonti eller andre lignende forpligtelser. Vi anbefaler, at dette i så fald sker efter samme princip som feriepengeforpligtelserne.

Fordeling af indskud

Hvis Varmelast stiftes med en virksomhedskapital på 400.000 kr.¹² og med ejerandele svarende til de nuværende fordelingsnøgler, vil CTR I/S eje 54,55%, HOFOR Fjernvarme P/S 18,18% og VEKS I/S vil eje 27,27%.

Ejerselskaberne vil skulle bidrage med følgende andel af virksomhedskapitalen, forudsat at hele virksomhedskapitalen indskydes med kontanter:

- CTR indskyder 218.182 kr.
- HOFOR Fjernvarme indskyder 72.727 kr.
- VEKS indskyder 109.091 kr.

¹² Svarende til minimumskapitalen for aktieselskaber, der er den anbefalede selskabsform.

Bemærk, at der i den foreløbige åbningsbalance IKKE er indregnet midler til startlikviditet, jf. afsnit om likviditetsbudget og kapitalberedskab.

Nedenstående er et udkast til en åbningsbalance på baggrund af ovenstående forudsætninger.

Balance	Beløb
Likvider	400.000
Tilgodehavende feriepengeforpligtelser mv.*	600.000
Aktiver i alt	1.000.000
Virksomhedskapital	400.000
Feriepengeforpligtelser mv.*	600.000
Passiver i alt	1.000.000

**Tilgodehavender og skyldige feriepengeforpligtelser (og eventuelle øvrige medarbejderforpligtelser, der overtages) er anslåede beløb. CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme skal opgøre og oplyse den faktiske forpligtelse i forbindelse med overgangen af ansættelsen til Varmelast.*

Bilag 3 - Foreløbigt driftsbudget 2026 (estimeret)

Varmelast Budget 2026 (t.kr.)	Nuværende budget 2026	Budget 2026 efter selskabsgørelse	Forskel (før/efter)
Driftsomkostninger	2.287	8.420	6.133
Hotline, analyse, møder	1.392	1.400	8
Elpris-prognose	125	130	5
Varmeprognose årlig omkostning	150	150	-
Biomasse-indeks	95	100	5
Kurser/Seminarer VLE/backoffice	20	20	-
Andre udgifter	5	10	5
LASSO/Copenhagen Data - serviceaftale (8-16 alle dage, max 50 timer)	500	500	-
Personale omkostninger	-	6.110	6.110
Strategi 2025	7.163	7.405	243
Varmelasts organisering/Engangsomkostninger	-	-	-
- Stigning i driftsomkostninger	1.125	1.125	-
- Engangsomkostninger	763	1.000	238
- IT	1.675	1.680	5
Lastfordeling efter kontraktpriser inkl. jurist og ekstern projektle	-	-	-
- Ekstern projektledelse	1.100	1.100	-
- Design og implementering	2.500	2.500	-
Specialsoftware (Projekter)	650	650	-
Hjemmeside vedligehold	100	100	-
Lastfordeling af affald	100	100	-
FVC2 på gas isf olie	30	30	-
KATJA/LASSO diverse udvidelser/ændringer	420	420	-
Lokaler og diverse services:	927	1.380	453
Husleje	74	140	66
Husleje	74	80	6
Leje af eksterne mødelokaler	-	60	60
Fællesdrift:	55	70	15
Servicekontrakter kontor	21	30	9
Servicekontrakter lokaler	19	20	1
Rep. vedl. lokaler	15	20	5
Regnskabsassistance/rapportering:	57	400	344
Assistentniveau	28	-	(28)
Specialistniveau	29	-	(29)
Revision	-	100	100
Regnskabsassistance og lønservice	-	300	300
IT service	537	550	13
IT-udstyr, standardsoftware mv.	204	210	6
IT-chef og supportmedarbejdere	333	340	7
CTR Servicefunktioner:	204	220	16
Sekretær og serviceassistent	128	130	2
Kontorartikler og inventar	21	30	9
Mødeaktiviteter - kaffe	16	20	4
Mobiltelefon	39	40	1
Ny Ledelse	-	1.230	1.230
Bestyrelseshonorar	-	150	150
Direktør	-	1.000	1.000
Forsikringer	-	80	80
TOTAL (til fordeling blandt parterne):	11.027	19.085	8.058

Bilag 4 - Foreløbigt likviditetsbudget 2026 (estimeret)

Foreløbigt Likviditetsbudget for Varmelast 2026 (t.kr.)

	Samlet driftsbudget 2026	Januar	Februar	Marts	April	Maj	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	December
Startbeholdning af livide midler	-	(1.590)	(3.181)	(4.771)	(6.362)	(7.952)	(9.543)	(11.133)	(12.723)	(14.314)	(15.904)	(17.495)	
Bidrag fra deltagende selskaber - AFVENTER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre indtægter													
Samlede indbetalinger													
		Udbetalinger											
Hotline, analyse, møder	1.400	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117
Elpris-prognose	130	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Varmeprognose årlig omkostning	150	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Biomasse-indeks	100	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Kurser/Seminarer VLE/backoffice	20	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Andre udgifter	10	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
LASSO/Copenhagen Data - serviceaftale (max 50 timer)	500	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
Personale omkostninger	6.110	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509	509
- Stigning i driftsomkostninger	1.125	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94	94
- Engangsomkostninger	1.000	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
- IT	1.680	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
- Ekstern projektledelse	1.100	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
- Design og implementering	2.500	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208
Hjemmeside vedligehold	100	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Lastfordeling af affald	100	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
FVC2 på gas isf olie	30	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
KATJA/LASSO diverse udvidelser/ændringer	420	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35
Husleje	80	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Leje af eksterne mødelokaler	60	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Servicekontrakter kontor	30	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Servicekontrakter lokaler	20	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Rep. vedl. lokaler	20	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Revision	100	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Regnskabsassistance og lønservice	300	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
IT-udstyr, standardsoftware mv.	210	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
IT-chef og supportmedarbejdere	340	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
Sekretær og serviceassistent	130	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Kontorartikler og inventar	30	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Mødeaktiviteter - kaffe	20	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Mobiltelefon	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Bestyrelsesshonorar	150	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Direktør	1.000	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
Forsikringer	80	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Samlede udbetalinger	19.085	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590
Netto cashflow		(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)	(1.590)
Slutbeholdning af likvide midler		(1.590)	(3.181)	(4.771)	(6.362)	(7.952)	(9.543)	(11.133)	(12.723)	(14.314)	(15.904)	(17.495)	(19.085)

CTR's kontaktudvalgsmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 2.2

J.nr.: 200206/116442

Til dagsordenens punkt
2

Til: ORIENTERING

Punkt ☐ A Web ☐ J

Bilag 1, juridisk vurdering

BILAG 1 – JURIDISK VURDERING**Fortroligt - Legal privilege and confidential****1. BAGGRUND OG OPDRAG**

Denne vurdering indgår i en samlet vurdering af den fremtidige organisering af Varmelast.

Vi er i den forbindelse blevet bedt om at bistå med at undersøge og vurdere, *"om Varmelast i en selskabsgørelse må benytte ressourcer/backoffice fra varmeselskaberne, da der i analysen fra Bruun & Hjejle kun er afsat ekstra ressourcer til en direktør og ikke flere medarbejdere. Det ønskes tillige at få en juridisk vurdering af, om de 2 modeller, selskabsgørelse og tilpasning+, kan få konkurrencemyndighedernes godkendelse og begrundelse for, hvorfor det eventuelt ikke er muligt."*

Varmelast er i dag organiseret som et samarbejde mellem CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, som i det følgende omtales som "varmeselskaberne". Til brug for vurderingen har vi blandt andet modtaget tidligere juridiske vurderinger af relaterede problemstillinger i form af notatet "Projekt om varmelast – kortlægning af løsninger" af 26. november 2019 fra Kromann Reumert (herefter "2019-notatet") og notatet "Analyse af Varmelasts fremtidige organisering" af 4. juli 2024 fra Bruun Hjejle (herefter "2024-notatet").

Spørgsmålet om Varmelasts anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne i selskabsmodellen behandles i de tidligere juridiske analyser, der er udarbejdet.

- I 2019-notatet anbefales det, at bistand til it, HR og jura fra varmeselskaberne skal ophøre ved selskabsmodellen. Det fremgår, at udfordringer kortlagt i tidligere vurderinger blandt andet vedrører markedsafskærmning og udveksling af følsomme markedsdata mellem konkurrenter.
- I 2024-notatet bemærkes det, at det ikke er udelukket, at Varmelast frem mod 2027 fortsætter med at modtage CTR's support til bemanning af kontrolrummet.
- Begge notater vurderer, at der er et behov for klare og formaliserede skriftlige rammer, som sikrer fortrolighed om de oplysninger, der behandles i Varmelast.

Spørgsmålet om fusionskontrol i selskabsmodellen behandles også i de tidligere juridiske analyser:

- I 2019-notatet vurderes det, at fusionskontrol alene kommer i spil, hvis Varmelast etableres som et selvstændigt fungerende joint venture, hvilket blandt andet kræver, at Varmelast ikke tilføres ressourcer fra CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, men i stedet genererer omsætning fra salg af varmelastydelser. Det vurderes desuden, at fusionskontrol er den eneste mulighed for at få konkurrencemyndighedernes vurdering af, om organiseringen af Varmelast er i overensstemmelse med konkurrencereglerne.
- 2024-notatet er på linje med vurderingen i 2019-notatet. Det anbefales dog at varsle ændringen uformelt over for Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, uanset om selskabsgørelsen af Varmelast organiseres som et selvstændigt fungerende joint venture. Baggrunden er, at den nuværende "model" er godkendt af styrelsen i forbindelse med en tidligere fusionsvurdering, hvorfor det vurderes, at styrelsen vil forvente, at de tages med på råd ved en ændring.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har i fusionsgodkendelse¹ af HOFORs køb af Amagerværket lagt til grund, at der blev opstillet retningslinjer, som sikrer, at der ikke gennem Varmelast udveksles konkurrencefølsomme oplysninger, som kan skade konkurrencen på engrosmarkedet for el.

Vores vurdering er disponeret som følger:

Afsnit 2: Konklusioner

Afsnit 3: Rammerne for anvendelsen af ressourcer fra varmeselskaberne

Afsnit 4: Fusionskontrol.

2. KONKLUSIONER

2.1 Anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne

Vi vurderer, at Varmelast fortsat kan anvende ressourcer fra CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, hvis Varmelast selskabsgøres, herunder at det kan gøres i overensstemmelse med de regulatoriske rammer i varmemforsyningsloven, konkurrencereglerne og udbudsreglerne. Rammerne herfor er opsummeret i det følgende.

Efter **varmeforsyningsloven** er det en betingelse, at selskabet alene leverer lastfordelingsopgaven til ejerne, for at ydelserne kan anses for en del af varmemforsyningsvirksomheden (hovedvirksomheden). Hvis sådanne ydelser skal leveres til andre varmeselskaber end ejerne, vil det alene kunne ske efter reglerne i varmemforsyningsloven om tilknyttet virksomhed.

¹ Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens afgørelse af 18. november 2013.

Varmelastselskabets omkostninger til varmelastopgaverne vil (som i dag) skulle fordeles mellem de tre ejere i forhold til deres respektive andel af de opgaver, som selskabet udfører, og ejerselskaberne vil kunne indregne udgifterne hertil i varmepriserne.

Selskabsgørelsen ændrer ikke på konkurrencereglernes anvendelse på samarbejdet i Varmelast, og det eksisterende samarbejde er ikke undersøgt inden for rammerne af denne vurdering. **Konkurrencereglerne** stiller strenge krav til rammerne for sikring af fortrolighed, samt at dette kan dokumenteres. Det er vores vurdering, at sådanne rammer for medarbejderne i Varmelast bør omfatte en aftale mellem medarbejderen og varmeselskaberne, som overordnet pålægger medarbejderen fortrolighed samt begrænsninger i medarbejderens mulighed for at antage beskæftigelse i funktioner i CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, hvor oplysninger modtaget gennem Varmelast kan anvendes kommercielt. Dette er nærmere beskrevet i afsnit 3.2.

Dertil kan selskabsmodellen have en betydning for muligheder for at anvende **den udbudsretlige inhouse-regel**, hvorefter henholdsvis CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme kan indkøbe varmelastydelserne uden udbud. Det afhænger af, hvordan den endelige organisering fastlægges. Hvis Varmelast fortsat drives efter "hvile-i-sig-selv"-princippet, er fuldt kontrolleret af CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme og hovedsageligt servicerer disse ejere, vil indkøbet kunne ske uden udbud. På samme måde har den endelige organisering betydning for Varmelasts indkøb af BackOffice fra CTR, VEKS og HOFOR, da indkøbet kun kan foretages uden udbud, hvis det selskab, BackOffice købes fra, selvstændigt opfylder kriterierne i den udvidede inhouse-regel. De udbudsretlige rammer er beskrevet i afsnit 3.3.

2.2 Fusionskontrol

Det er ikke vores vurdering, at der er en forpligtelse til at få en fusionsgodkendelse, hverken i selskabsmodellen eller tilpasnings+-modellen. Det er en forudsætning for den vurdering, at Varmelast ikke etableres som et selvstændigt fungerende joint venture, som baserer sig på omsætning fra kunder og ikke på finansiering fra varmeselskaberne. Ved en senere ændring heraf skal anmeldelsespligten vurderes på ny.

Det er heller ikke vores vurdering, at der foreligger en pligt til at orientere Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om, at Varmelast etableres i en selskabsmodel eller tilpasnings+-model. Vi mener dog ikke, at det er usandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil vejlede om, hvorvidt de rammer, som fastlægges, er tilstrækkelige til at sikre, at konkurrencereglerne overholdes, og konkurrencen understøttes. En sådan dialog kan både i tilpasnings+-modellen og i selskabsmodellen mindske risikoen for en eventuel senere undersøgelse af Varmelast fra konkurrencemyndighederne. Derved styrkes Varmelasts fundament. Dette er yderligere beskrevet i afsnit 4.

3. ANVENDELSE AF RESSOURCER FRA VARMESELSKABERNE

Mulighederne for Varmelasts anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne ved en selskabsgørelse påvirkes af de regulatoriske rammer i varmeforsyningsloven såvel som konkurrence- og udbudsreglerne. I dette afsnit redegøres for disse rammer og betydningen for Varmelastselskabets anvendelse af ressourcer fra varmeselskaberne.

3.1 Rammerne i varmemforsyningsloven

§ 60-fællesskaber som CTR og VEKS betragtes som en art "specialkommune", der som udgangspunkt er underlagt samme offentligretlige lovgivning som kommuner. CTR og VEKS er dog også kollektive varmemforsyningsvirksomheder omfattet af varmemforsyningslovens § 2. Kommunalfuldmagtsreglerne viger for særregulering i sektorlovgivningen. Derfor er det vores vurdering, at spørgsmålet om CTR's og VEKS' hjemmel til at yde bistand til Varmelastselskabet skal vurderes efter reglerne i varmemforsyningsloven og ikke efter kommunalfuldmagten.

CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme er kommunalt ejede kollektive varmemforsyningsvirksomheder, jf. varmemforsyningslovens § 2, stk. 1, og er underlagt prisregulering, jf. varmemforsyningslovens § 20, stk. 1. Prisreguleringens hovedprincip er, at der kun må indregnes nødvendige omkostninger i varmeprisen. Efter langvarig praksis skal en varmemforsyningsvirksomhed, der har flere varmekilder til rådighed, sikre det for forbrugerne billigste produktionsmiks.² Vi vurderer derfor, at varmelastfordeling med henblik på at sikre det billigste produktionsmiks er en opgave, der er en del af en kollektiv varmemforsyningsvirksomheds hovedvirksomhed.

At Varmelast selskabsgøres (fx i et A/S, ApS, P/S), ændrer ikke på, at varmelastfordeling er en del af hovedvirksomheden. Der er således ikke noget til hinder for, at en varmemforsyningsvirksomhed udskiller en del af virksomheden i et særskilt selskab på samme måde, som der er set eksempler på for servicefunktioner, der udskilles i et særskilt selskab.³

Det er herved dog en betingelse, at Varmelastselskabet alene leverer lastfordelingsopgaven til ejerne. Hvis Varmelast skulle levere ydelser til andre varmemforsyningsvirksomheder, vil sådanne ydelser skulle ske efter reglerne om tilknyttet virksomhed og opfylde betingelser herfor.⁴

Idet varmelastfordeling er hovedvirksomhed, vil varmeselskaberne fortsat kunne bruge egne ressourcer på opgaven, herunder levere sådanne ressourcer til Varmelastselskabet i form af fx backoffice.⁵ Leverer CTR backoffice til Varmelastselskabet, som overstiger CTR's eget behov for ydelser fra Varmelast, vil levering af backoffice som udgangspunkt skulle ske til markedspris, og omkostningerne til levering ud over CTR's egne behov må ikke indregnes i CTR's varmepris.

Varmelastselskabets omkostninger vil skulle fordeles mellem de tre ejere i forhold til deres respektive andel af de opgaver, som selskabet udfører, og ejerselskaberne vil kunne indregne disse omkostninger i varmepriserne.

² Gas- og Varmepreisudvalget af 13. maj 1995 om substitutionspris – Nordforbrænding – Karlebo Kommune, j.nr. 2:5-267.

³ Jf. varmemforsyningslovens § 2 f, stk. 5.

⁴ Se § 2 f i varmemforsyningsloven og § 2, nr. 7, i bekendtgørelse nr. 1731 af 30. december 2024 om kommuners deltagelse i anden virksomhed, som har nær tilknytning til virksomhed efter varmemforsyningsloven.

⁵ Varmeforsyningslovens § 2 f, stk. 2 og 3.

3.2 Konkurrenceretlige rammer

Konkurrencereglerne i konkurrenceloven⁶ og TEUF⁷ indeholder et forbud mod konkurrencebegrænsende aftaler og herunder udveksling af konkurrencefølsomme oplysninger mellem konkurrenter. Da varmeselskaberne er eller bliver konkurrenter, gælder dette for deres deltagelse i samarbejdet om Varmelast.

Selskabsgørelsen ændrer ikke på konkurrencereglernes anvendelse på samarbejdet i Varmelast. Der er ikke lavet en tilbundsgående undersøgelse af det eksisterende samarbejde i Varmelast inden for rammerne af denne vurdering. Konkurrencereglerne er ikke til hinder for, at Varmelast anvender ressourcer og backoffice fra varmeselskaberne i en selskabsgørelse. Konkurrencereglerne stiller imidlertid strenge krav til rammerne for sikring af fortrolighed, samt at dette kan dokumenteres. Det skyldes risikoen for, at der sker en udveksling af kommercielle konkurrencefølsomme oplysninger, når arbejdet i Varmelast struktureres med deltagelse af medarbejdere fra konkurrerende virksomheder. Det vil være nødvendigt at etablere rammer, som sikrer en sådan fortrolighed som anbefalet i 2019-notatet og 2024-notatet. Det er vores vurdering, at sådanne rammer for disse medarbejdere bør omfatte, at der indgås en aftale mellem medarbejderen og varmeselskaberne, som overordnet pålægger medarbejderen følgende:

- Ikke at varetage arbejdsopgaver i for sin arbejdsgiver (CTR, VEKS eller HOFOR Fjernvarme) samtidig med sin varetagelse af opgaverne i Varmelast
- I en periode efterfølgende at være afskåret fra at have stillinger hos CTR, VEKS og HOFOR Fjernvarme, hvor vedkommende har indflydelse på eller er involveret i den kommercielle beslutningstagning, herunder prisfastsættelse og kunderelaterede ansvarsområder inden for de områder, hvor varmeselskaberne har konkurrerende aktiviteter. Periodens længde afhænger af, hvilke oplysninger medarbejderen har modtaget gennem sit arbejde for Varmelast. Vedrører det alene elområdet. Kan periodens længde være kort (2-5 måneder), da markedet udvikler sig hurtigt.
- Fortrolighedsforpligtelse, som pålægger, at de konkurrencefølsomme oplysninger, som medarbejderen får kendskab i sit arbejde, holdes fortrolige for varmeselskaberne og dermed ikke kan deles med dem, heller ikke efter arbejdets ophør.

Dertil skal de selskabsretlige rammer for samhandel med selskabet iagttages. Vi er desuden enige i konklusionerne i 2019-notatet og 2024-notatet om, at det også er nødvendigt med klare rammer til at sikre fortrolighed på ledelses- og bestyrelsesniveau, samt at organiseringen af fysiske rammer og it-systemer understøtter, at der kan skabes fuld fortrolig om de konkurrencefølsomme oplysninger, som behandles i Varmelast. Disse forhold er ikke nærmere behandlet i denne sammenhæng.

⁶ Lovbekendtgørelse nr. 1150 af 03/11/2024.

⁷ Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde.

3.3 Udbudsretlige rammer

Udbudsreglerne gælder for offentlige indkøb, og vi lægger til grund, at Varmelast skal iagttage forsyningsvirksomhedsdirektivet⁸ ved indkøb til brug for en aktivitet omfattet af direktivet, hvis værdien af indkøbet overstiger tærskelværdien for EU-udbud på 3.296.717 kr. ekskl. moms. Ved indkøb, der *ikke* sker til brug for en aktivitet omfattet af forsyningsvirksomhedsdirektivet, gælder udbudsloven⁹, hvis Varmelast opfylder betingelserne for at være et "offentligretligt organ". Her er tærskelværdien 1.644.638 kr. ekskl. moms.

Den udvidende inhouse-regel gælder kun indkøb, der foretages mellem ordregivende myndigheder, herunder offentligretlige organer. Der gælder en række betingelser for at være et offentligt ejet organ, som vi vurderer, at Varmelast opfylder, idet Varmelast efter det oplyste ikke har indtjening for øje og udøver sin virksomhed efter "hvile-i-sig-selv"-princippet. Det er dog under forudsætning af, at det samme gør sig gældende i selskabsmodellen.

Varmeselskabernes indkøb hos Varmelast består primært af lastfordelingsopgaven, som er omfattet af udbudsreglerne. Det indebærer, at indkøbet som udgangspunkt skal udbydes. Udbudspligt indtræder dog ikke, hvis den udvidede inhouse-regel finder anvendelse.

Essensen i den udvidede inhouse-regel er, at der ikke er udbudspligt for aftaler, som indgås mellem juridiske enheder, der som følge af kontrolmæssige og økonomiske omstændigheder er så tæt knyttede, at aftalen alene afspejler en "intern arbejdsdeling". Reglens anvendelse er betinget af tre kriterier om henholdsvis (i) kontrol, (ii) virksomhedsaktiviteter ("80/20-reglen") samt (iii) fravær af private kapitalandele i den juridiske person.

Idet vi forudsætter, at varmeselskaberne i selskabsmodellen får bestemmende indflydelse via ejerskabet og vedtægter, anser vi kontrolkriteriet for opfyldt. Det vil yderligere tale for kontrolkriteriets opfyldelse, hvis varmeselskaberne sambeskattes med Varmelast.

Den udvidende inhouse-regel finder derimod ikke anvendelse på Varmelasts indkøb af ressourcer/BackOffice hos Varmeselskaberne, medmindre det varmeselskab, ressourcerne indkøbes hos, selvstændigt opfylder kriterierne som nævnt ovenfor.

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/25/EU af 26. februar 2014 om fremgangsmåderne ved indgåelse af kontrakter inden for vand- og energiforsyning, transport samt posttjenester med senere ændringer, som implementeret ved bekendtgørelse nr. 1078 af 26. juni 2022.

⁹ Lov nr. 116 af 3. februar 2025.

4. FUSIONSKONTROL

4.1 Anmeldelsespligt

En selskabsdannelse kan være en anmeldelsespligtig fusion efter konkurrenceloven, hvis selskabsdannelsen er omfattet af fusionsbegrebet i reglerne, og omsætningstærsklerne er overskredet. Da varmeselskabernes omsætning skal tælles med, vil omsætningstærsklerne forventeligt være overskredet. Spørgsmål er således, om selskabsdannelsen er omfattet af fusionsbegrebet.

Vi er enige i vurderingerne i 2019-notat og 2024-notatet om, at selskabsmodellen kun vil udgøre en anmeldelsespligtig fusion, hvis Varmlast etableres som et selvstændigt fungerende joint venture. Det kræver, at Varmlast operer selvstændigt og baseret på omsætning fra salg af varmelastydelser til kunder i stedet for finansiering fra ejerne. En sådan omorganisering af Varmlast ligger uden for rammerne af den selskabsmodel, som undersøges. Det er derfor vores vurdering, at der ikke foreligger en formel forpligtelse til at få konkurrencemyndighedernes godkendelse af selskabsmodellen. Hvis Varmlast-selskabet på et senere tidspunkt omorganiseres til et selvstændigt fungerende joint venture, skal det vurderes, om der er en anmeldelsespligt på det tidspunkt.

4.2 Orientering, dialog og vejledning

Det er ikke vores vurdering, at der i øvrigt foreligger en forpligtelse til at orientere konkurrencemyndighederne om, at Varmlast etableres i en selskabsmodel eller tilpasningsmodellen. De anbefalede tilpasninger til sikring af, at konkurrencereglerne efterleves, går videre end de rammer, som blev lagt til grund ved Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens vurdering i deres fusionsgodkendelse af HOFORs køb af Amagerværket. Dermed er det ikke vores vurdering, at tilpasningerne ændrer ved de grundlæggende forudsætninger, som blev lagt til grund ved behandlingen af HOFORs køb af Amagerværket.

Vi mener dog – i modsætning til 2019-notatet – ikke, at det er usandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil vejlede om, hvorvidt de rammer, som fastlægges, er tilstrækkelige til at sikre, at konkurrencereglerne overholdes, og konkurrencen understøttes. En sådan dialog kan både i tilpasningsmodellen og i selskabsmodellen mindske risikoen for en eventuel senere undersøgelse af Varmlast fra konkurrencemyndighederne. Derved styrkes Varmelasts fundament.

Det vil kræve, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen kontaktes med en anmodning herom, når en endelig organisering er på plads, men inden den gennemføres. Det kræver desuden en udførlig beskrivelse af organiseringen og rammerne til sikring af, at konkurrencereglerne overholdes.

Vi finder det sandsynligt, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vil søge indflydelse på forhold, som kan forbedre konkurrencen, og dermed sandsynligt, at de kommer med forslag til tilpasninger. Det er dog ikke vores vurdering, at konkurrencemyndighederne har beføjelser til at gribe ind over for selskabsgørelsen.

Det er vores forventning, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen – i lighed med de juridiske vurderinger – vil konstatere, at der er behov for rammer for og fokus på konkurrenceretlig compliance ved følgende aspekter af samarbejdet:

1. Informationsudveksling mellem varme- og elproducenter gennem Varmelast
2. Sikring af at der ikke sker en vilkårlig forskelsbehandling af varmeproducenter gennem Varmelasts aktiviteter.

Styrelsens eventuelle vurdering og vejledning vil afhænge af, hvilken endelig løsning samt beskrivelse af rammer og organisering de præsenteres for. Det er ikke afgørende for deres vurdering af samarbejdet, om det er etableret i selskabsmodellen eller tilpasnings+-modellen. Det forventes dog, at selskabsmodellen vil lette arbejdet med at opstille og efterleve de strenge krav, der gælder til rammerne for fortrolighed og dokumentation, fordi aktiviteterne i Varmelast bliver formelt adskilt fra ejernes aktiviteter og giver Varmelast den største grad af uafhængighed fra varmeselskaberne.

CTR's kontaktudvalgsmøde nr.:	2025/3	Dato:	18-09-2025
Bilag	3	J.nr.:	200206/116443
		Til dagsordenens punkt	3
Til:	ORIENTERING	Punkt	☒ A
		Web	☒ J

TÅRNBY KOMMUNE UDBYGNING AF FJERNVARME

BAGGRUND

Dragør Kommunalbestyrelse har den 26. juni 2025 besluttet, at projektet for fjernvarme i Dragør Kommune ikke skal gennemføres. Det betyder, at CTR ikke skal forsyne Dragør med fjernvarme, og at CTR ikke skal gennemføre den planlagte transmissionsledning fra Dragør Kommune til Tårnby Kommune, som ellers fremgår af det godkendte projektforslag for transmissionsledningen.

CTR er forpligtet til at sikre forsyning til kunderne i Tårnby. Tårnby Kommune har godkendt 4 projektforslag jf. varmemforsyningsloven for udbygning af fjernvarme i Tårnby. Samlet set omfatter disse projektforslag en udbygning med et tilsluttet varmebehov på 66.300 MWh, svarende til i alt 3.665 antal boliger.

Udbygning med fjernvarme skal jf. varmemforsyningsloven ske ved, at CTR udarbejder et projektforslag, som fremsendes til myndighedsbehandling i Tårnby Kommune.

ORIENTERING

Transmissionsledningen har været et bærende element i det tidligere udarbejde projektforslag. Det må forventes, at den løsning CTR skal gennemføre for at opfylde varmebehovet hos forbrugerne i Tårnby Kommune, ikke vil indeholde en transmissionsledning. Det forventes, at projektet vil omfatte en eller flere produktionsenheder og et ændret design af det hydrauliske system i form af ledninger og pumper.

De sidste par år er det undersøgt, hvordan CTR kan bygge decentrale produktionsenheder i Dragør Kommune og Tårnby Kommune. Disse har, ud over opfyldelse af det forventede behov hos nye forbrugere, også været et led i CTR's strategi for omstilling til varmeproduktion baseret på el. Det var således forudsat, at der skulle bygges to luft til vand varmepumper, en elkedel og en varmeakkumuleringstank. CTR vil i det kommende projektforslag jf. varmemforsyningsloven tilsvarende indarbejde decentral produktion baseret på el. Dette kunne være en luft til vand varmepumpe, elkedel og varmeakkumuleringstank.

CTR's strategi for udfasning af fossil spids- og reservelast vil også have betydning for, hvilken løsning, der bør vælges. I Tårnby produceres varme på oliekedler på spids- og reservelastcentralen i Københavns Lufthavn (KLC2). Disse skal forventeligt konverteres til gas, så de i fremtiden kan forsynes med biogas.

I Tårnby er en række mindre eksisterende produktionsenheder¹, samt potentialer for eksterne leverandører af varme fra varmepumper - overskudsvarme og geotermi.

Alle de nævnte muligheder for varmeproduktion i Tårnby og varmeleverancer fra den eksisterende vekslercentral Syrefabriksvej (SYW) indgår i en samlet vurdering af hvordan et samlet system kan give den forsyningssikkerhed, som CTR garanterer overfor vores kunder.

CTR er i dialog med Tårnby Forsyning, og ifølge Tårnby Forsyning kan deres udbygningstakt frem mod 2029 dækkes af CTR's og Tårnby Forsynings eksisterende produktionsenheder. CTR skal derfor være klar med nye produktionsenheder i Tårnby i 2029.

POLITISK HANDLERUM

Det er vores vurdering, at det tidligere udarbejde projektforslag ikke kan bruges, da det bærende

¹ Københavns Lufthavn ejer en varmecentral med gaskedler og Tårnby Forsyning ejer kollektive varmepumper.

element er en transmissionsledning fra Dragør Kommune til Tårnby Kommune. CTR skal derfor udarbejde nyt projektforslag og gennemføre fornyet myndighedsbehandling hos Tårnby Kommune.

Anlæg af ny forsyning i Tårnby giver mulighed for at understøtte den grønne omstilling ved anlæg af produktionsenheder baseret på el. Bestyrelsens strategiske målsætninger om udfasning af fossile brændsler i spids- og reservelastproduktion og reduktion af biomasse i grundlastproduktion vil ligeledes indgå i arbejdet. Bestyrelsen vil blive forelagt de strategisk-politiske prioriteringer.

ØKONOMISKE KONSEKVENSER

Udbygning af fjernvarme skal være økonomisk attraktivt både på samfundsniveau og for CTR som selskab. Den løsning, som skal indgå i det kommende projektforslag, skal derfor være rentabel efter de beregningsregler, der gælder jf. varmforsyningsloven.

Omfang og prisen for de enkelte produktionsanlæg og ændret design af det hydrauliske system vil blive undersøgt som en del af arbejdet med projektforslaget. I projektforslaget vil fremgå rammebevillinger og budget for delprojekterne. Det forventes, at dette kan fremgå af Planlægningsoverslaget PO26-1, som forlægges bestyrelsen på mødet i marts 2026.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Bestyrelsen modtog den 23. juni 2025 skriftlig orientering om Dragør Kommunes beslutning om at stoppe for fjernvarme i Dragør.

Kontaktudvalget tog orienteringen til efterretning d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

CTR samarbejder i 2. halvår 2025 med Tårnby Forsyning om at udarbejde en løsning, som grundlag for et nyt projektforslag. Det er målet, at en løsningsbeskrivelse foreligger inden udgangen af december 2025, så myndighedsbehandling hos Tårnby Kommune kan starte primo 2026. Vurderes det at løsningen rummer strategisk politiske forhold, der skal afklares af CTR's bestyrelse vil disse blive præsenteret på CTR's bestyrelsesmøde i december 2025.

På det første bestyrelsesmøde i 2026 bliver fremlagt en sag med anlægsoverslag for de konkrete projekter, som udgør den rammebevilling, der skal indgå i planlægningsoverslaget.

BILAG

Nr. 3.1

Brev af 9. juli 2025 fra Borgmester Kenneth Gøtterup, Dragør Kommune

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 18-09-2025

Bilag 3.1

J.nr.: 200206/116445

Til dagsordenens punkt
3

Til: ORIENTERING

Punkt ☐ A Web ☐ J

BREV FRA DRAGØR KOMMUNE AF 9. JULI 2025



DRAGØR
KOMMUNE

9. juli 2025
Side 1 af 1
SagsID 25/4196
Ref kennethg
Kommunalbestyrelsen

Kirkevej 7, DK 2791 Dragør

CTR

Att. Line Barfod

borgmesteren@tmf.kk.dk

Dragør Kommune viderefører ikke det aktuelle fjernvarmeprojekt

Kære Line og Randi

Kommunalbestyrelsen i Dragør Kommune har den 26. juni 2025 besluttet ikke at videreføre det aktuelle fjernvarmeprojekt med Tårnby Forsyning Dragør Fjernvarme A/S.

Konsekvensen er, at vi ikke kan indgå samarbejde med CTR på nuværende tidspunkt, hvilket vi naturligvis beklager. CTR er en seriøs og vidende samarbejdspartner, og jeg vil gerne takke for det gode samarbejde.

Vi har aftalt, at Dragør Kommune dækker CTR's omkostninger. Lad os drøfte de praktiske detaljer herom efter ferien.

Venlig hilsen

Kenneth Gøtterup

Borgmester

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	6	J.nr.:	200206/116454
Til:	ORIENTERING	Til dagsordenens punkt	6
		Punkt	☒ A
		Web	☒ J

VARMEPUMPE PÅ LYNETTEN – DRØFTELSE AF RISICI VED TIDLIG IGANGSÆTTELSE

Spildevandsvarmepumpe projektet på Lynetten er kommet til en skillevej.

Enten sættes den efterfølgende designfase på pause til efter beslutningen om Lynette rensningsanlægs fremtid er taget, med risiko for senere idriftsættelse end 2030.

Eller fortsættes design fasen med risiko for forgæves afholdte omkostninger, som anslås til at kunne være i størrelsesordenen 15 mio. kr., hvis Lynettes placering er uhensigtsmæssig for projektet.

Med udgangspunkt i varmepumpeprojektet på Lynetten beder vi bestyrelsen diskutere fordele og ulemper ved at tage den risiko, der kan være ved tidlige igangsættelser af varmepumpeprojekter som dette

Drøftelsen under dette punkt, og den retning, som bestyrelsen tilkendegiver, danner grundlag for videreudvikling af et beslutningsgrundlag for Lynetten varmepumpe, men der tages ingen principielle beslutninger under drøftelsen af punktet.

BAGGRUND

Som et led i CTR's plan for udfasning af 25 % biomassekapacitet i 2035 indgår en spildevandsvarmepumpe på Biofos' Renseanlæg Lynetten med 100 MW varmekapacitet, hvoraf det har været forudsat, at CTR vil få rådighed over 30 % af kapaciteten og HOFOR Fjernvarme de resterende 70 %. Bestyrelsen vedtog ved sit andet møde 2024 (BE24-2) en hensigtserklæring for deltagelse i en analyse af projektet i samarbejde med HOFOR Fjernvarme.

Spildevandsvarmepumpen på Lynetten indgår i CTR's plangrundlag som en del af alternativet til biomasse, og det har været forventningen, at varmeproduktionen kan være til rådighed fra 2030, sammen med en række andre varmepumper fx på Svanemøllen og Skovshoved Havn. Hvis en af varmepumperne udskydes, er betydningen marginal for forsyningssikkerheden, men hvis flere udskydes, får det en mærkbar betydning.

CTR's beregninger viser, at der fra 2030 kan opstå et marginalt effektunderskud, og i 2034-37 vil der opstå mærkbar mangel på varme, hvis der opstår en situation, hvor det største anlæg i CTR's forsyningsområde falder ud på den koldeste dag - med mindre spildevandsvarmepumpen på Lynetten (eller anden kapacitet) bliver realiseret. Det store fald i effektbalancen i 2034 skyldes, at AVV1 forventes at gå ud i 2033, og at CTR deler effekten fra AVV2 mere ligeligt med VEKS fra 2034.

Konceptudviklingen vedr. en spildevandsvarmepumpe på Lynetten er afsluttet, og projektparterne - HOFOR Fjernvarme og CTR – skal nu tage stilling til, om projektet skal sættes på pause, indtil placeringsproblematikken af spildevandsanlægget og øvrige projektplaner for Amagerværket er afklaret. Eller om vi skal fortsætte ind i designfasen med risiko for forgæves afholdte omkostninger, som anslås til at kunne være i størrelsesordenen 15 mio. kr.

ORIENTERING

Tid, økonomi og miljø ved placeringer

En spildevandsvarmepumpe kræver typisk en afskrivningshorisont på 25 eller 30 år for at have en fornuftig økonomi, og derfor har det stor betydning for projektet, hvilken placering renseanlægget får i fremtiden.

BIOFOS har oplyst, at SWECO fortsat arbejder på en lokationsanalyse, som forventes at være færdig i januar 2026. Lokationsanalysen skal danne grundlag for en principbeslutning om fremtidig placering af renseanlægget, som forventes taget af BIOFOS' bestyrelse i Q3 eller Q4 2026. Hvis der træffes beslutning om at flytte Renseanlæg Lynetten, vil det nye anlæg tidligst være i drift i 2042. Det skal senest være klar i 2045, da der her kommer nye EU-krav til rensning.

Kort fortalt er den største risiko i projektet, at Renseanlæg Lynetten skal flyttes til en ny lokation, hvilket tidligst kan ske i 2042. Det er Biofos' umiddelbare vurdering, at det er mest sandsynligt, at renseanlægget enten bliver liggende eller flytter til Prøvestenen. Hvis spildevandsanlægget skal flyttes, vil det sænke afskrivningsgrundlaget for spildevandsvarmepumpen til 15-18 år, hvorfor det ikke længere vil være rentabelt at bygge en spildevandsvarmepumpe på Lynetten.

På grund af usikkerheden om den fremtidige placering af renseanlægget har projektet vurderet en alternativ placering af spildevandsvarmepumpen på Margretheholm (dvs. på Amagerværkets grund), så varmepumpen kan blive uafhængig af renseanlæggets placering.

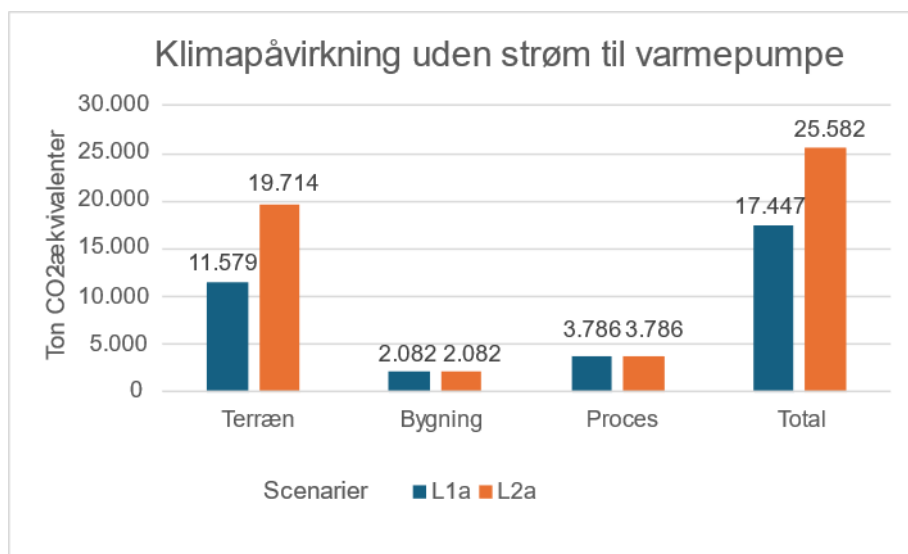
Fordele og ulemper ved placering hhv. på Lynetten og Amagerværket.

	Placering på Lynetten	Placering på Amagerværket
Fordele	Der er en konkret placering som BIOFOS har udpeget og projektering kan påbegyndes nu mhp. at projektet kan idriftsættes primo 2031. Investeringen forventes at være 1,1 mia. kr. med en NPV på 386 mio. kr.	Det vurderes at være lettere at blive godkendt som risikovirksomhed på Amagerværket end på Lynetten. Dette gør, at projektet kan have videre rammer for at vælge den leverandør, som kan levere den tekniske og økonomiske bedste varmepumpe Investeringen forventes at være 1,2 mia. kr. med en NPV på 317 mio. kr. Der vil være et økonomisk tab hvis BIOFOS flytter Renseanlægget, men konsekvensen er mindre, end hvis varmepumpen var placeret på selve Renseanlæg Lynetten, da placering ved Amagerværket vil muliggøre etablering af en ny spildevandsledning til Prøvestenen og dermed fortsat drift på spildevandsvarmepumpen.
Ulemper	BIOFOS undersøger muligheden for at flytte renseanlægget. Denne beslutning forventes taget tidligst i 2026. Hvis renseanlægget skal flyttes, vil det forbundet med yderligere omkostninger at flytte investeringen og en sikring når pumpen placeres tæt på boliger hvilket er problematisk i forhold til at blive en risikovirksomhed.	Der er endnu ikke nogen konkret placering på Amagerværket og projektet kommer efter evt. CCS projekt på Amagerværket som skal være i drift 2030. Tidligste idriftsættelse af varmepumpen er ultimo 2032. Metrolinje 5 kan have indflydelse på projektet.

Der er således tre alternativer for det videre forløb;

1. Vi sætter projektudviklingen af spildevandsvarmepumpen på pause indtil placeringsproblematikken for Lynetten er afklaret. Det vil forsinke projektets idriftsættelse til efter 2031.
2. Vi fortsætter designfasen anslået til 100 mio. kr. for hele projektet på spildevandsvarmepumpen på Lynetten i 2026 med risiko en del af omkostninger er gået tabt, hvis projektet stoppes.
3. Vi vælger at fortsætte på Amagerværket hvor designfasen først kan starte i 2027, men idriftsættelsen så tidligst bliver ultimo 2032.

Hvis vi ser på de miljømæssige betydninger af de to projekter er udarbejdet en LCA-screening af projekterne.



Figur 1: L1 er varmepumpen på Lynetten og L2 er varmepumpen på Kraftværkshalvøen

Det ses, at klimapåvirkningen er lavest ved placering på Lynetten.

VIDERE PROCES OG DILEMMA

Sammenligner man de to cases for spildevandsvarmepumper, kan vi vælge at starte et projekt på rensningsanlægget, som har den bedste nutidsværdi og mindste CO₂-udledning, men risikerer at have en negativ nutidsværdi hvis rensningsanlægget flyttes, og der skal bygges boliger tæt på varmepumpen.

Vi kan påbegynde designfasen og risikere at nogle omkostninger er afholdt forgæves, hvis varmepumpen ikke kan placeres på Lynetten.

Alternativ kan man bygge på kraftværkshalvøen med en grundlæggende dårligere nutidsværdi og LCA analyse og afhængig af andre projekter starte op senere.

Diskussionen danner grundlag for videreudvikling af besluningsgrundlag for Lynetten varmepumpe, men der tages ingen principielle beslutninger.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	7	J.nr.:	200206/116455
		Til dagsordenens punkt	7
Til:	BESLUTNING	Punkt	☒ A
		Web	☒ J

OVERSKUDSVARME FRA KALUNDBORG

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender
1. Hensigtserklæring vedr. overskudsvarmeprojektet

PROBLEMSTILLING

CTR er som bekendt blevet kontaktet af et konsortium bestående af Novo Nordisk, Holbæk Kommune, Kalundborg Kommune og Ørsted, som ønsker at udvikle et fjernvarmeprojekt i Kalundborg, der skal udnytte overskudsvarme fra en række virksomheder.

Konsortiet har beregnet en business case for hovedstaden, som har ligget til grund for VEKS' og CTR's interesse i projektet. VEKS har valgt at tiltræde hensigtserklæringen bl.a. for at hjælpe med at lave et fyldestgørende beslutningsgrundlag. Der pågår nu en genberegning med brug af de forudsætninger, som VEKS og CTR almindeligvis lægger til grund for den slags beregninger.

Lige nu ser det ud til at være tvivlsomt, om der kan påvises positiv økonomi i projektet med mindre der tilføres en donation (fx fra en fond). Beregningerne er dog endnu ikke helt afsluttet.

Hvis det skulle vise sig, at der kan etableres en positiv business case i projektet, så vil VEKS formentlig medvirke. Situationen er dog den, at af de ca. 100 MW varme, der forventelig vil kunne leveres til hovedstaden, der vil ca. 50% blive anvendt i CTR's forsyningsområde.

VEKS' direktion har orienteret CTR om, at flere af VEKS' ejerkommuner derfor har en forventning om, at også CTR (eller ejerkommunerne bag CTR) vil indgå i projektet.

Der udestår fortsat afklaring vedr. fx miljømæssig påvirkning mv., og dette vil vi kunne analysere og drøfte med konsortiet i en næste fase.

LØSNING/VURDERING

CTR er i dag allerede repræsenteret i styregruppen for projektet. For CTR er ønsket om at tiltræde hensigtserklæringen tilsvarende VEKS. Herved vil CTR have været med til at udforme beslutningsgrundlaget og CTR vil stå med en bedre indsigt i projektet, når næste fase af projektet skal besluttes, hvis det skulle vise sig at være økonomisk bæredygtigt.

Konsekvenser

Hensigtserklæringen er den samme som de andre parter i samarbejdet har tiltrådt og den er ikke juridisk bindende, men bekræfter alene CTR's interesse i projektet, herunder, at beslutninger i projektet bliver truffet på et oplyst og velunderbygget grundlag, som indeholder en grundig vurdering af centrale faktorer som økonomi, tidsramme, risici og konsekvenser. CTR kan til hver en tid genudtræde af projektet.

POLITISK HANDLERUM

Det står bestyrelsen helt frit for, at afvise hensigtserklæringen eller udskyde behandling af hensigtserklæringen til de aktuelle beregninger vedr. projektets økonomi er tilendebragt.

ØKONOMI

Der er for CTR ingen økonomiske bindinger ved at tiltræde hensigtserklæringen, andet end den arbejdstid medarbejdere fra CTR vil skulle bruge.

Det er en forudsætning for en konkurrencedygtig varmepris, at transmissionsledningen afskrives over 50 år. Overskudsvarmen fra olieraffinaderiet er et bærende element i projektet, da temperaturerne herfra er høje, og der derfor ikke skal investeres i en varmepumpe til den del af overskudsvarmen. Varmen herfra er derfor en vigtig forudsætning for en konkurrencedygtig varmepris over hele perioden på 50 år.

Både VEKS og CTR vil få nytte af overskudsvarmen, og de indledende analyser peger på, at CTR vil få en betydelig andel af værdien af projektet. Analyser peger på, at hovedstadens fjernvarme her og nu er godt dækket ind med grundlast, og at der først vil være behov for ny grundlastkapacitet, når de første store kraftvarmeværker skal udfases, forventeligt i begyndelsen af 2030'erne. Der er flere alternative nye, mulige energikilder til overskudsvarme fra Kalundborg i til hovedstadens fjernvarmesystem, bl.a. havvandsvarmepumper, spildevandsvarmepumper og luft til vand-varmepumper, overskudsvarme fra CO₂-fangst på affaldsanlæg, industri og datacentre mm.

Hvis projektet realiseres, forventes overskudsvarmen fra Kalundborg at kunne fortrænge mindre effektive alternativer, som fx havvandsvarmepumper på transmissions niveau. Dette er baggrunden for, at det forventes at være CTR, der får størst nytte af Kalundborg-projektet, da det er i dette område, der pt. ses på grundlast ved havvandsvarmepumper, mens VEKS i højere grad har adgang til overskudsvarme fra industri og datacentre, hvilket er mere effektivt og derfor billigere. Når biomassevarme i CTR's portefølje udfases skal alle alternative potentialer af varmekilder vurderes, da CTR har færre muligheder for luft til vand varmepumper og datacentre i forhold til vores samarbejdspartnere.

BAGGRUND

Potentialet for overskudsvarme fra symbiosen af industrivirksomheder i Kalundborg (Kalundborg Refinery. Novo Nordisk, Ørsted, Avista Green, Meliora Bio og Novonesis) er stort, men der er ikke store nok fjernvarmesystemer i nærheden til, at overskudsvarmen kan udnyttes lokalt. Forudsætningen for at kunne udnytte potentialet er, at der etableres en transmissionsledning fra Kalundborg til hovedstadsområdet. De samlede investeringsomkostninger er estimeret til 5 mia. kr., men hvem der skal deltage i finansieringen er ikke klarlagt.

RISICI I PROJEKTET

Projektet indeholder flere risici end de projekter, CTR normalt indgår i. Der skal både håndteres risici i anlægsfasen og i driftsfasen. Og det skal besluttes, hvem der skal eje og drive transmissionsledningen, og hvordan varmeprisen skal fastsættes. Forskellige ejerformer og forskellige måder at prissætte varmen på vil give forskellige risikoprofiler for varmeproducenter og varmeaftagere. 50 år er en lang tidshorisont, som skaber større usikkerheder i projektet, end VEKS og CTR normalt planlægger varmeproduktion med. Til sammenligning er levetiden for typiske varmeproduktionsanlæg 20-30 år afhængig af teknologien. Usikkerhederne ved overskudsvarmen omfatter bl.a., at industrier kan flytte, der kan foretages energieffektiviseringer på industrierne, der reducerer overskudsvarmen, reguleringen af industrierne kan ændres (fx for olieraffinaderiet) og industrier kan gå konkurs. Det skal ses i lyset af, at transmissionsledningen ikke har en værdi i sig selv. Der kan desuden opstå bedre teknologiske alternativer i den mellemliggende periode. Fx er der udvikling i gang med at overgå fra luftkøling af datacentre til vandkøling, hvilket vil gøre overskudsvarmen herfra betydeligt mere konkurrencedygtig.

Projektet vil særligt være udfordret, hvis olieraffinaderiet lukker, eller der kommer mindre varme derfra, fordi den konkurrencedygtige varmepris er helt afhængig af de høje temperaturer i overskudsvarmen herfra.

I forhold til den nuværende situation i Novo Nordisk med nedskæringer, så har Novo Nordisk meddelt følgende:

Mængden af overskudsvarme vil [...] ikke blive påvirket af denne tilpasningsproces, og vores arbejde med og engagement i at få etableret det nødvendige grundlag for beslutningstagning vedrørende opførelsen af en transmissionsledning vil fortsætte.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

CTR's administration vil holde bestyrelsen orienteret om arbejdet med de økonomiske analyser.

BILAG

Nr. 7.1 – Hensigtserklæring om projektdeltagelse i 'Overskudsvarme til Sjælland', Udkast

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 7.1

J.nr.: 200206/116456

Til dagsordenens punkt

Til: ORIENTERING

7
Punkt ☐ A Web ☐ J

HENSIGTSERKLÆRING OM PROJEKTDELTAGELSE I 'OVERSKUDSVARME TIL SJÆL-
LAND', UDKAST

Hensigtserklæring om projektdeltagelse i 'Overskudsvarme til Sjælland'

Resumé

CTR skal tage stilling til, om selskabet har til hensigt at tilslutte sig danmarkshistoriens hidtil største energiprojekt til udnyttelse af overskudsvarme (jf. bilag 1). Projektet, som aktuelt udvikles af et konsortium bestående af Novo Nordisk, Danfoss, Holbæk Kommune, Kalundborg Kommune, Kalundborg Forsyning, VEKS og Ørsted, vil søge at etablere en transmissionsledning til overskudsvarme fra industriproduktionen i Kalundborg mod det øvrige Sjælland.

Sagsbeskrivelse

Overskudsvarme fra Symbiosen af industrivirksomheder i Kalundborg kan anvendes til grønne og fossilfrie fjernvarmeformål i stor skala. Potentialet er så stort, at væsentlige dele af fjernvarmebehovet på Vestsjælland og i hovedstadsområdet kan dækkes. Forudsætningen for at kunne udnytte dette potentiale er, at der etableres en transmissionsledning til overskudsvarmen fra Kalundborg mod det øvrige Sjælland, fx til Roskilde, hvor der er forbindelse til det storkøbenhavnske fjernvarmenet – ligesom transmissionsledningen kan afsætte varme langs den planlagte linjeføring for ledningen (tracé), herunder fx i Jyderup, Tølløse og Holbæk.

Under overskriften 'den grønne energimotorvej' er der tidligere taget tilløb til at udnytte overskudsvarmen fra Kalundborg via en transmissionsledning mod hovedstaden. Men usikkerheder om mængden af tilgængelig overskudsvarme, samlet investeringsomkostning (CAPEX), varmepris og dermed konkurrenceevne i forhold til alternative varmeforsyningskilder har hidtil hindret yderligere projektudvikling.

Med Novo Nordisk som initiativtager har konsulenthuset Viegand Maagøe nu gennemført en ny og detaljeret analyse af mulighederne for at udnytte overskudsvarmen i Kalundborg, som bekræfter potentialet. En detailkortlægning viser, at Kalundborg Symbiose kan producere mere end 200 MW overskudsvarme, hvilket er mere end hidtil antaget. Overskudsvarmen kan således forsyne mere end 50.000 almindelige huse med varme. Analysen viser desuden en positiv samfundsøkonomi og en forventet lavere varmepris, end den kunderne betaler i dag, mens investeringsbehovet (CAPEX) er estimeret til ca. 5 mia. kr. Hvis projektet bliver realiseret, vil det blive danmarkshistoriens største energiprojekt af sin type.

Med udgangspunkt i analysen er planlægning af det videre arbejde frem mod en evt. projektrealisering påbegyndt. Arbejdet frem mod en mulig formel beslutning om projektrealisering er forankret i et strategisk partnerskab bestående af en styregruppe med repræsentanter fra Novo Nordisk, Danfoss, Holbæk Kommune, Kalundborg Kommune, Kalundborg Forsyning, VEKS, Ørsted og Viegand Maagøe. CTR er også inviteret ind i samarbejdet. Målet for projektudviklingen er idriftsættelse i 2030.

Overskudsvarme til fjernvarmeformål er en gennemprøvet og driftssikker teknologi med lang levetid (minimum 50 år), som er uafhængig af internationale energimarkeder og til en konkurrencedygtig pris. Anvendelse af overskudsvarme vil betyde, at forbrugerne kan se frem til en stabil varmepris, som er lavere, end den, de betaler i dag. Udnyttelse af overskudsvarmen forventes desuden at ville fortrænge et væsentligt fremtidigt el-forbrug.

Det bemærkes, at en udnyttelse af overskudsvarme fra Kalundborg til fjernvarmeformål vil give et markant bidrag til det af Folketinget vedtagne mål om udfasning af naturgas til boligopvarmning i 2035. Herunder udfasning af naturgas til boligopvarmning i Holbæk, som er Danmarks største tilbageværende gasby.

Bilag 1. Hensigtserklæring om deltagelse i partnerskab for anvendelse af overskudsvarme fra Kalundborg

CTR bekræfter sin interesse og hensigt i at indgå i et strategisk samarbejde om at anvende overskudsvarme fra Symbiosen af industrivirksomheder i Kalundborg til grønne fjernvarmeformål i stor skala. Dette, for at sikre et stort og bæredygtigt bidrag til den grønne omstilling i Danmark – og samtidig sikre muligheden for at dække den mulige fremtidige varmeforsyning af Holbæk Kommune med grøn fjernvarme.

CTR ønsker således at indtræde som partner i konsortiet bag det foreslåede projekt og bidrage til at udvikle en bæredygtig løsning, der adresserer de aktuelle klimaudfordringer, vi som samfund står midt i. Derfor forenes fælles ekspertiser og ressourcer for at drive den fælles vision om en bæredygtig grøn fremtid.

I fællesskab skal der således arbejdes for, at overskudsvarmen fra Kalundborg kan anvendes til at opvarme mere end 50.000 almindelige huse, ligesom projektet vil medvirke til, at fremtidigt elforbrug og udledning af klimagasser reduceres markant.

Konkret vil konsortiet samarbejde om at etablere en transmissionsledning, som leverer mindst 200 MW overskudsvarme fra deltagende og tilsluttede industrivirksomheder i Kalundborg ind mod hovedstadsområdet via Roskilde – og samtidig afsætter varme langs den planlagte tracé for transmissionsledningen. Herunder i Holbæk, evt. Jyderup eller Tølløse og lokalt i Kalundborg.

Den fælles vilje til at samarbejde om etablering af en transmissionsledning til overskudsvarme omfatter, men er ikke begrænset til, følgende initiativer:

- Etablering af fælles projektorganisation med deling af ekspertise og ressourcer – herunder tekniske og ingeniørmæssige kompetencer.
- Fælles politisk position omkring projektet med henblik på politisk påvirkning af lovgivningsmæssige rammer og øvrige randbetingelser, som kan sikre en realisering af projektet.
- Fælles ekstern position og eksponering af projektet med særligt fokus på det fælles ansvar for, og bidrag til, den grønne omstilling.
- Projektet afholder som udgangspunkt de omkostninger, der er forbundet med etablering af de nødvendige tekniske anlæg, så overskudsvarmen kan aftages.
- CTR bidrager i fornødent omfang aktivt med medarbejderressourcer, beregninger og data til projektet med henblik på at sikre en realisering af projektet.

CTR ser frem til at etablere et åbent og tillidsfuldt samarbejde med konsortiet bag projektet, hvor idéer frit kan udveksles og udfordres for at nå frem til den bedste løsning. I samarbejdet indgår fælles forpligtelse til at opretholde høje standarder for kvalitet, integritet og professionalisme i alle samarbejdsinitiativer.

CTR ser frem til at udvide de fælles samtaler, uddybe fælles mål og formulere en detaljeret plan for partnerskabet.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	8	J.nr.:	200206/116464
		Til dagsordenens punkt	8
Til:	BESLUTNING	Punkt	☐ A ☐ B ☐ C ☐ D ☐ E ☐ F ☐ G ☐ H ☐ I ☐ J

BUDGET 2026 OG BUDGETOVERSLAG 2027 - 2029

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender
1. Budget for 2026 og budgetoverslag for 2027- 2029

PROBLEMSTILLING

Budget 2026 danner grundlag for at fastsætte puljeprisen for 2026. Puljeprisen 2026 med ændringsforklaringer på forbrugerniveau er behandlet i bilag 12.1.

I Budget 2026 er også vist overslag for 2027 - 2029. De primære drivere i CTR's økonomi er varmekøb og investeringer i de anlæg, der skal producere varmen. Budget 2026 er derfor bl.a. baseret på opdaterede bud på brændsels- og elpriser, og vi har også revurderet, hvilke anlæg vi forventer at modtage varme fra og fordelingen imellem dem. Investeringer i anlæg med tilhørende lån følger af dagsordenspunktet Rammebevilling for anlægssager.

VURDERING

Som følge af budget 2026 hæver vi den faste del og sænker den variable del af puljeprisen. Samlet set **bliver puljeprisen i 2026 2 % højere end i 2025, eller 0,3 % højere, dvs. ca. på niveau, hvis vi korrigerer for inflation. Stigningen svarer til 250 kr. for en modelforbruger.**

Den variable puljepris i kr./GJ falder med 2 % (130 kr. hos modelforbruger): Det skyldes, at de indregnede variable varmekøbsomkostninger i 2026 er lavere end sidste års forventning pga. lavere priser på biomasse.

Den faste betaling stiger 9 % (380 kr. hos modelforbruger). Heraf skyldes de 360 kr. stigning i fast betaling til værker, hvor den største del udgøres af øgede faste betalinger til ARC som følge kompensation for af grøn skattereform indarbejdet i en ny kommende tillægsaftale (dagsordenens pkt. 15), men også højere fast betaling til Avedøreværket og Amagerværket. De resterende 20 kr. skyldes øvrige ændringer i faste omkostninger på en række forskellige poster. Der er i 2026-prisen indregnet en underdækning opstået i 2025 på ca. 100 kr. for en forbruger, men dette er ikke en del af ændringsforklaringen ift. 2025-prisen, da der i 2025 var indregnet en stort set tilsvarende underdækning.

Forventningen til 2027 er pt. et fald i prisen på 2 %. Dels fordi de anvendte brændselsprisforudsætninger viser et fald i biomasseprisen og dels fordi der i 2026 er indregnet underdækning fra 2025, som ikke indgår i 2027.

POLITISK HANDLERUM

Vi lægger ikke op til et politisk handlerum i denne indstilling, idet varmeforsyningslovens regler siger, at budgettet skal udarbejdes sådan, at indtægter svarer til omkostninger inklusive over- eller underdækning fra året før.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

Budget for 2025 bliver fremlagt på bestyrelsesmødet 02-10-2024 sammen med puljepris 2025 for varmesalg til varmedistributionsselskaberne i interessentkommunerne.

BILAG

- 8.1 Budget 2026 - Redegørelse
- 8.2 Budget 2026 - Forudsætninger

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 8.1

J.nr.: 200206/116466

Til dagsordenens punkt
8

Til: REDEGØRELSE

Punkt A

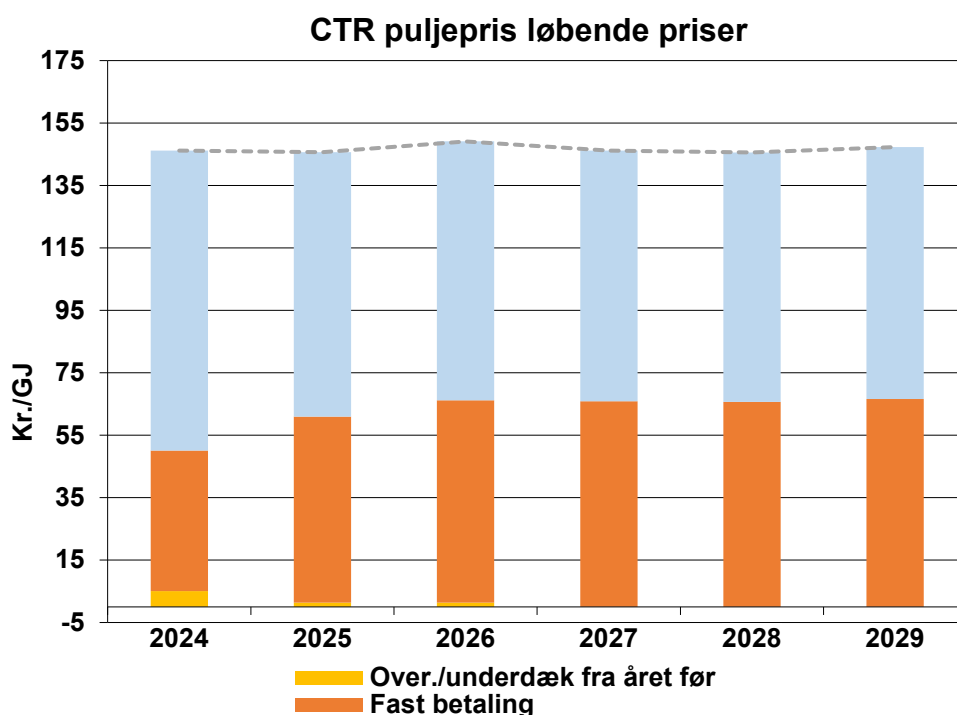
Web J

BUDGET 2025 OG OVERSLAG FOR ÅRENE 2027- 2029

Budget 2026 er vist ud fra både varmemforsyningslovens regler, Tabel 1 side 2, og den kommunale opstillingsform, Tabel 2 side 9.

1. Resultat efter varmemforsyningslovens regler, tabel 1, med særligt fokus på akkumuleret resultat i et flerårigt perspektiv. Varmeforsyningslovens regler skal sikre, at selskabet hverken op- eller underdækker. Investeringer i anlæg indgår kun i resultatet i form af afskrivninger og renter.
2. Resultat ud fra den kommunale opstillingsform, tabel 2, som belyser selskabets betalings- evne ud fra de forventede finansforskydninger, herunder optagelse af lån. De samlede om- kostninger til investeringer i anlæg indgår derfor i resultatet.

Indtægterne i 2026 er sat efter at ramme en overdækning, der præcis udligner den forventede akkumulerede underdækning ultimo 2025 på 25,1 mio. kr. for på den måde at opnå et akkumuleret resultat på nul i 2025. For 2027-29 er der på samme måde sigtet mod et resultat på nul ud fra varme- forsyningslovens regler. Den resulterende puljepris pr. leveret GJ er vist i figuren herunder. Under- dækningen fra 2025 på 25,1 mio. kr. er indregnet i den faste betaling, men vist separat i figuren.



Tabel 1
RESULTATDANNELSE 2026-2029 EFTER VARMEFORSYNINGSLØVEN - September 2025

Mio. kr.	R-2024 2024	RP-2 2025	B-26 2026	Over- slag 2027	Over- slag 2028	Over- slag 2029
INDTÆGTER	2.804,4	2.807,7	3.071,7	3.031,1	3.057,2	3.121,7
Varmesalg CTR's pulje	2.620,0	2.614,6	2.741,7	2.704,6	2.722,6	2.781,0
Varmesalg til VEKS og HOFOR	154,8	159,0	310,0	302,2	304,9	311,1
Afkølingstarif	12,7	16,4	20,0	24,3	29,6	29,6
Salg af CO ₂ -kvoter	17,0	17,7	0,0	0,0	0,0	0,0
DRIFTSOMKOSTNINGER	2.656,8	2.789,2	2.971,9	2.948,5	2.962,3	3.018,1
Varmekøb til CTR's pulje*	2.315,6	2.442,8	2.472,6	2.448,3	2.442,9	2.469,9
Varmekøb videresalg VEKS+HOFOR	154,8	159,0	310,0	302,2	304,9	311,1
El til pumper	69,0	74,3	73,0	74,5	75,9	77,5
Afskrivninger	28,6	29,7	31,9	37,5	50,7	70,1
Forrentning af indskudskapital	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Drift og vedligehold	87,2	83,5	84,4	86,1	87,8	89,6
Henlæggelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ADMINISTRATION	53,1	58,8	63,1	64,4	65,6	67,0
Personaleomkostninger	31,0	33,4	37,1	37,8	38,5	39,3
Fremmede tjenesteydelser	15,1	15,5	16,3	16,7	17,0	17,3
Øvrige administrationsomkostninger	7,0	9,9	9,7	9,9	10,1	10,3
FINANSIERINGSOMKOSTNINGER	-0,8	5,5	11,6	18,2	29,2	36,6
Renter af lån materielle aktiver	10,1	8,9	13,3	20,6	31,8	39,7
Renter af likvide aktiver mv.	-11,0	-3,5	-1,7	-2,4	-2,6	-3,1
RESULTAT TIL SENERE INDREGNING I VARMEPRISEN	95,3	-45,8	25,1	0,0	0,0	0,0
AKKUMULERET RESULTAT	20,7	-25,1	0,0	0,0	0,0	0,0

*Inkl. afskrivninger og renter immaterielle anlægsaktiver

NØGLETAL	R-2024 2024	RP-2 2025	B-26 2026	Over- slag 2027	Over- slag 2028	Overslag 2029
Variabel puljepris (kr./GJ)	96,08	84,72	82,91	80,20	79,86	80,75
Fast betaling pulje (mio. kr.)	899	1.104	1.217	1.220	1.229	1.256
Varmesalg (1000 GJ)	17.913	17.831	18.389	18.509	18.703	18.880
Likvide aktiver, ultimo (mio. kr.)	205	100	141	151	179	126
Langfristet gæld ultimo (mio. kr.)	6.051	5.795	5.845	5.962	5.962	5.778
Aktiver = Passiver (mio. kr.)	6.399	6.134	6.188	6.303	6.304	6.127

1. Bemærkninger til opstilling efter varmemforsyningsloven

Udvikling i puljeprisen som resultat af budget 2025

Som følge af budget 2026 bliver den faste betaling til CTR's pulje sat op i forhold til i 2025, og den variable puljepris pr. leveret GJ bliver sat ned. Årsagerne er beskrevet kortfattet herunder, og desuden mere uddybende i figur og tekst i bilag 12.1, hvor de enkelte årsager er nøjere beskrevet samt omregnet til virkning for en forbruger i kr./år.

Den variable puljepris i kr./GJ **falder** med 2 % (130 kr. hos modelforbruger): Det skyldes, at de indregnede variable varmekøbsomkostninger i 2026 er lavere end sidste års forventning pga. lavere priser på biomasse.

Den faste betaling **stiger** 9 % (180 kr. hos modelforbruger): Heraf skyldes de 360 kr. stigning i fast betaling til værker, hvor den største del udgøres af øgede faste betalinger til ARC som følge af grøn skattereform indarbejdet i en ny tillægsaftale, men også højere fast betaling til Avedøreværket og Amagerværket. De resterende 20 kr. skyldes øvrige ændringer i faste omkostninger på en række forskellige poster.

I 2027-29: Vi forventer en smule lavere prisniveau i 2027 end i 2026 – med et fald på ca. 2 %. Det skyldes, at den forventede inflation mere end opvejes af den realprisfremskrivning fra Energistyrelsen på brændsler, der er anvendt, idet den viser et fald på 5 kr./GJ i biomassepriserne fra 2026 til 2027. Derudover er der i 2026 er indregnet underdækning fra 2025, som ikke indgår i 2027-prisen. Derefter forventer vi et stabilt prisniveau for 2028 og en mindre stigning i 2029. Den indikerede prisudvikling for 2027-29 skal ses som et groft estimat, idet der er særdeles stor usikkerhed om både el-prisens og brændselsprisernes udvikling.

Varmesalg

Varmesalget følger af:

1. Det forventede varmebehov hos varmedistributionsselskaberne, som køber varme fra CTR, inklusiv udbygninger
2. Den forudsatte puljepris, som er sat efter at ramme et akkumuleret resultat på nul ved årets udgang

Niveauet for henholdsvis fast og variabel del af interessenternes betaling til CTR er fastsat, så den afspejler den faktiske fordeling af omkostninger i budget 2026, hvorefter underdækning fra 2025 er regnet ind i den faste betaling.

Den årlige faste betaling, effektbetalingen, fastsættes efter CTR's vedtægter § 2 ud fra de faste omkostninger og som udgangspunkt for 5 år ad gangen som en gennemsnitsbetragtning, men med

mulighed for at fravige dette. I en årrække er den faste betaling dog kun blevet fastlagt for ét år ad gangen pga. store ændringer i de faste omkostninger fra år til år. Årsagerne har været idriftsættelse af nye store kraftvarmeanlæg, justeringer i afskrivningsprofilen for Amagerværkets blok 4 og store forskydninger i overskud på el-produktion på Amagerværket, som i høj grad påvirker de faste omkostninger. Der er også stor usikkerhed om de faste omkostninger i de kommende år, hvilket der bedre kan tages højde for, hvis den faste betaling varierer fra år til år. Vi lægger derfor op til, at den faste betaling fastsættes alene for 2026, mens der de følgende år er antaget en fast betaling, som følger den faktiske forventede omkostningsfordeling. Det skal nævnes, at i arbejdet med serviceeftersyn af CTR's afregningsregler i 2024 blev det bl.a. anbefalet at opdatere den pågældende § 2, så den bliver mere tidssvarende.

Budgettet for salg til VEKS og HOFOR i 2026 via varmeudvekslingsaftaler er næsten dobbelt så stort som i prognosen for 2025. Det skyldes, at HOFOR for at dække sit forventede varmebehov i budget 2026 står til at købe over dobbelt så meget varme via CTR og VEKS som året før.

Afkølingstarif

Afkølingstarif 2026 indgår med 20,0 mio. kr., hvilket er 3,6 mio. kr. højere end i 2025. Det skyldes den planlagte sænkning af det såkaldte sætpunkt – dvs. den aftalte temperatur, som returvandet skal være nedkølet til, og hvor højere temperatur end sætpunktet udløser afkølingstarif. Sætpunktet sænkes med 1 °C om året over en årrække fra 45 °C i 2023 til 40 °C i 2028 for at øge incitamentet til en lavere temperatur i fjernvarmenettet. Budgettet for afkølingstarif 2026 er beregnet med et sætpunkt på 42 °C og med realiserede temperaturdata for 2024 som estimat for temperaturforholdene. Over de efterfølgende år stiger indtægterne fra afkølingstariffen som følge af det gradvist lavere sætpunkt. Denne indtægt anvendes til at sænke den variable varmepris.

Varmekøb

Brændselspriser og andre omkostninger til varmekøb, herunder faste betalinger til de varmeproducerende anlæg, er opdateret med forventet prisudvikling og opdaterede udmeldinger fra leverandørerne om deres forventninger til 2026. De væsentligste ændringer for varmekøbet ift. det varmekøb, der var indregnet i 2025 prisen, er nævnt ovenfor under Udvikling af puljeprisen. Desuden er de forudsætninger, der er anvendt til at udarbejde varmekøbsbudgettet, beskrevet i bilag 8.2.

Køb af el

Køb af el til pumper i 2026 er budgetteret til 73 mio. kr., hvilket er 1,3 mio. kr. lavere end den nuværende forventning til 2025. Forskellen skyldes, at den forventede el-pris i 2026 er en smule lavere end den forventede gennemsnitlige el-pris i 2025. Regeringens beslutning om at fjerne el-afgiften, i 2026 har ikke betydning for CTR's omkostning til el til pumper, fordi denne el-afgift i forvejen kan afløstes, når vi køber strøm til brug for fjernvarmepumper. Dvs., at her betaler vi i forvejen kun den EU-bestemte minimumsafgift.

Drift og vedligeholdelse

Budget for drift og vedligeholdelse i 2026 er på 84,4 mio. kr., hvilket er lidt højere end den nuværende forventning til 2025 på 83,5 mio. kr. Det skyldes, at vi forventer højere omkostninger til afhjælpende vedligeholdelse i 2026 både pga. forventede prisstigninger og pga. udskudt vedligeholdelse som følge af forsinkelser fra rådgivers side. Omvendt forventer vi færre omkostninger til drift, primært pga. et lavere behov for rådgivning ifm. udbud, såvel som en ophørt kontrakt med en teknisk assistent i 2025, og lavere omkostninger til spædevand, som budgetteres ud fra gennemsnittet de foregående 3 år, idet spædevandsforbrug udviser store variationer fra år til år bl.a. afhængig af drift og reparationer i fjernvarmenettene.

Afskrivninger

De opdaterede planlægningsoverslag for materielle anlægsinvesteringer under dagsordenens punkt om Rammebevilling for anlægssager er indarbejdet i forventningerne til afskrivninger i 2026 og frem.

Administration

Administrationsbudget for 2026 er på i alt 63,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 10,0 mio. kr. ift. til regnskab 2024 og en stigning på 4,3 mio. kr. i forhold til forventningen til 2025.

Stigningen i forhold til regnskabet for 2024 skyldes blandt andet en stigning i de forventede personaleomkostninger på 6,1 mio. kr., primært pga. ansættelsen af 7 nye medarbejdere i perioden 2025-2026. En oversigt over de nyoprettede stillinger fremgår nedenfor.

Nyoprettede stillinger i CTR i perioden 2025-2026

	Afdeling	Årsværk	Budgetår
IT medarbejder	IT	1	2025
Energiplanlægger	Plan og Kontrakt	3	2025
Maskinmester	Vedligehold	1	2025
Compliance/leverandørstyring (NIS 2)	Stab	1	2025
Beredskabsmedarbejder	Vedligehold	1	2026

- Tre nye Energiplanlæggere understøtter et højere aktivitetsniveau i afdeling Plan og Kontrakt som følge af en stigning i antallet af kontraktforhandlinger samt øget kompleksitet i forbindelse med udfasning af biomasse og elektrificering. Desuden hjemtages opgaven med at styre CTR's elkedler for at sikre en hensigtsmæssig sektorkobling til el-systemet. Her ligger der et betydeligt økonomisk potentiale.
- En IT-medarbejder er tilføjet pga. det øgede aktivitetsniveau ved øget trusselsniveau, og der forventes ansat endnu en medarbejder i Stab til styring, koordinering og administration af primært driften af fysisk sikkerhed og driften af nye krav og processer for leverandørstyring.

Begge stillinger bidrager til at opfylde nye compliancekrav som følge af NIS 2-implementering og CER-implementering.

- En maskinmester er tilført i CTR's afdeling for vedligehold med henblik på at håndtere den stigende arbejdsbyrde, der følger med et anlæg, der har udlevet sin tekniske levetid.
- Ovenstående 6 medarbejdere er ansat, eller forventes ansat, i 2025, mens der i 2026 er budgetteret med en ekstra ressource til beredskabsopgaver.

De forventede omkostninger til fremmede tjenesteydelser er 0,8 mio. kr. højere i budget 2026 i forhold til regnskabet for 2024, og tilsvarende 0,8 mio. kr. højere end forventningen til 2025.

Denne stigning dækker over flere modsatrettede bevægelser: Omkostningerne til energiplanlægning ventes at stige med ca. 1,0 mio. kr. i forhold til både regnskab 2024 og prognose 2025. Dette skyldes, at CTR for perioden 2026 – 2028 har indgået rammeaftale ned konsulenter, som skal hjælpe med det større antal projekter i afdelingen for Plan og Kontrakt. Modsat forventes der lavere omkostninger i 2026 til IT konsulenter (- 1,0 mio. kr.) i forhold til niveauet i 2025, idet interne ansættelser vedrørende Beredskab og NIS 2 forventes at kunne overtage en del af konsulentopgaverne. Der er budgetteret med højere forventede omkostninger i Varmelast, som kun delvist finansieres af VEKS og HOFOR (+1,0 mio. kr.).

Budget 2026 for øvrige administrative udgifter forventes at stige med 3,1 mio. kr. fra regnskab 2024, men er stort set på niveau med forventningen til 2025. Stigningen skyldes dels omkostninger til ombygning af CTR's kontor som resultat af de flere ansatte samt en stigning i omkostninger til IT-omkostninger i form af omkostninger til licenser, programmer mv. bl.a. ift. NIS 2. Yderligere stiger omkostningerne til IT og telefoni som et resultat af flere ansatte.

Forrentning af indskudskapital

Der er ikke indregnet forrentning af indskudskapital i 2026. Der er senest indregnet forrentning af indskudskapital i 2024, og det var forrentning vedrørende 2023. CTR ansøger hvert år Forsyningstilsynet om forrentning af indskudskapital. Om der opnås forrentning vedrørende et givent år, og i så fald hvor meget, afhænger af en række regnskabsparametre fra seneste regnskab kombineret med Forsyningstilsynets modeller for beregning af forrentning. Der er ikke godkendt forrentning vedrørende 2024 og 2025, og der er pt. ansøgt om, men ikke modtaget afgørelse for, forrentning vedrørende 2026.

2. Bemærkninger til budgettet efter den kommunale opstillingsform

Budgetoversigt efter den kommunale opstillingsform fremgår af tabel 2 næste side.

Finansforskydningerne i tabel 2 er et udtryk for ændring i betalingsevnen i forhold til året før - som følge af indtægter plus optagelse af lån minus omkostninger. Budget for CTR's samlede finansforskydninger 2026 er en finanstilgang på 50,0 mio. kr. Finanstilgangen skyldes, at omkostningerne til anlægsprojekter ligger lavere end de umiddelbart planlagte lån, men dette kan blive justeret undervejs via brugen af byggekreditter:

Låntagningen er forudsat at udgøre 382,8 mio. kr. i 2026. Lånene svarer dels til de forventede anlægsinvesteringer i det forudgående år, 2025, samt det forventede behov for at anvende CTR's byggekredit til de igangværende anlægsprojekter i det indeværende år, dvs. her 2026. Beløb for anlægsaktivitet er anslået ud fra det foreliggende planlægningsoverslag under dagsordenspunktet *Rammebevilling for anlægssager*. Størrelsen på lån til anlægsaktiviteter i 2025 kendes først endeligt, når de realiserede anlægsinvesteringer 2025 er gjort op i forbindelse med regnskab. På nuværende tidspunkt forventer vi at optage lån i 2026 på hhv. 86,0 mio. kr. til materielle anlægsaktiviteter i 2025, 46,8 mio. kr. til immaterielle anlægsaktiviteter i 2025 og 250 mio. kr. træk på byggekreditten til CTR's anlægsprojekt vedr. Frederiksberg Varmecentral.

Renter forventes i 2026 at medføre en nettoomkostning på 99,5 mio. kr.

Tabel 2

BUDGET 2026 OG BUDGETOVERSLAG 2027-2027 september 2025

Kommunal opstillingsform - udgiftsbaseret

	Regn- skab	Progn. sep. 25	Bud- get sep. 25	Over- slag	Over- slag	Over- slag
Mio. kr.	2024	2025	2026	2027	2028	2029
A. ADMINISTRATION	53,1	58,8	63,1	64,4	65,6	67,0
Personaleomkostninger	31,0	33,4	37,1	37,8	38,5	39,3
Fremmede tjenesteydelser	15,1	15,5	16,3	16,7	17,0	17,3
Øvrige adm. udgifter	7,0	9,9	9,7	9,9	10,1	10,3
ØVRIG DRIFTSVIRKSOM- HED:	-515,0	-428,5	-515,0	-492,8	-505,9	-516,2
Køb og salg af varme	-671,2	-586,3	-672,4	-653,3	-669,7	-683,3
Køb af CO ₂ -kvoter						0,0
Køb af el	69,0	74,3	73,0	74,5	75,9	77,5
Tilsyn med og vedligeholdelse af anlæg	87,2	83,5	84,4	86,1	87,8	89,6
A.- B. Driftsvirksomhed	-461,9	-369,7	-451,9	-428,4	-440,3	-449,3
C. ANLÆG:	70,9	132,6	352,2	435,6	303,1	208,5
Materielle aktiver	62,1	85,8	339,2	385,6	253,1	158,5
Immaterielle aktiver	8,8	46,8	13,0	50,0	50,0	50,0
D. RENTER	96,0	98,0	99,5	101,5	107,9	111,3
Renteindtægter	-11,0	-3,5	-1,7	-2,4	-2,6	-3,1
Renter materielle aktiver	10,1	8,9	13,3	20,6	31,8	39,7
Renter immaterielle aktiver	96,9	92,5	87,9	83,3	78,7	74,7
E. FINANSFORSKYDNINGER	28,1	-116,7	50,0	8,4	29,3	-53,8
F. AFDRAG PÅ LÅN	325,9	326,6	333,1	334,8	336,0	336,3
A.- F. BALANCE	59,0	70,8	382,8	452,0	336,0	153,0
G. FINANSIERING	-59,0	-70,8	-382,8	-452,0	-336,0	-153,0

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	8.2	J.nr.:	200206/116467
Til:	REDEGØRELSE	Til dagsordenens punkt	8
		Punkt	☒ A ☐ Web ☐ J

BUDGET 2026 FORUDSÆTNINGER

Varmebehov:

Varmebehovet for 2026 bestemmes ud fra varmekonsumet i 2024, hvor der tages højde for graddage, klimaforandringer og nye tilslutninger.

Klimakorrektion (graddagekorrektion)

Tidligere blev normalåret for graddage fastsat til 3112 graddage, baseret på historiske data fra DMI for perioden 1961-1990. Graddage er et mål for, hvor meget opvarmning der er nødvendig i en given periode, og det beregnes som forskellen mellem en standardtemperatur (ofte 17,5 °C) og den gennemsnitlige udendørstemperatur. Da klimaet bliver varmere, forventes et fald i antallet af graddage. Derfor defineres det nye normalår for graddage som gennemsnittet af antallet af graddage for de seneste 10 år, fra 2014 til 2023.

Opdeling af varmekonsum

Varmekonsumet opdeles i to dele:

- **Graddageuafhængigt forbrug (GUF):** Dette er forbruget, der ikke er afhængigt af udetemperatur, som fx varmt brugsvand, og det skal ikke graddagekorrigeres.
- **Graddageafhængigt forbrug (GAF):** Dette er forbruget, der er afhængigt af udetemperatur, som fx rumopvarmning, og det skal graddagekorrigeres.

GUF beregnes som andelen af varmekonsumet i sommermånederne (juni, juli og august):

$$GUF = \frac{\text{Gns.forbrug i juni,juli,august} \cdot \frac{\text{Antal dage på året}}{\text{Antal dage i juni,juli,august}}}{\text{Årsforbrug}}$$

GAF er derefter det resterende forbrug:

$$GAF = 1 - GUF$$

Klimafremskrivning af varmebehov

Når basisvarmebehovet er korrigeret, reduceres det yderligere på grund af klimaforandringer. Varmebehovet fremskrives med en årlig reduktion på 0,4 % pr. år. Det betyder, at varmebehovet hvert år bliver lidt lavere som følge af den varmere temperatur.

Udbygning af nye fjernvarmeområder

Nye tilslutninger til fjernvarme vil kun have en fuld effekt på varmebehovet fra det år, de tilsluttes. I det første år efter tilslutningen (fx 2026) vægtes den nye tilslutning med 50 % af det fulde varmebehov. De resterende 50 % vil først slå igennem som varmebehov i det efterfølgende år (fx 2027). Udbygninger vil også blive klimakorrigeret i årene efter deres tilslutning.

I budget 2025 var Dragør udbygningen en del af varmebehovet. Da det siden er blevet besluttet, at Dragør ikke skal have fjernvarme, er denne udbygning taget ud af budgettet for 2026.

Større anlægsændringer i budgetforudsætninger:

- 2025: Frederiksberg Varmecentral (FVC) kedel 1 og 2 på samlet 90 MW er lukket.
- 2027: Her udløber varmekontrakten på Avedøreværkets blok 2 (AVV2). Der pågår forhandlinger om forlængelse af aftalen, men indholdet af en sådan aftale kendes ikke. Derfor er AVV2 fastholdt i modellen på samme vilkår som i dag.
- 2027: 90 MW oliekedler konverteres til 100 MW naturgaskedler.
- 2028: FVC 100 MW nye elkedler idriftsættes.
- 2030: På Svanemølleværket tages to gaskedler ud på i alt 270 MW og erstattes med 135 MW gas. Derudover bliver der etableret 200 MW elkedler og 50 MW havvandsvarmepumpe.
- 2031: På H.C. Ørsted Værket etableres der en 30 MW varmepumpe og en 200 MW elkedel.

Brændselspriserne følger prognoser for 2026 fra producenterne. For 2027 og frem er brændselsprisen fra producenterne blevet fremskrevet med prisudviklingen fra Energistyrelsens klimafremskrivningen 2025. CTR tager for det kommende år udgangspunkt i producenternes prognoser for brændsler, fordi de afspejler deres forventninger til kontrakter for brændselskøb det kommende år på netop disse anlæg. Energistyrelsens fremskrivning har en mere generel karakter og bruges derfor som fremskrivning på overslagsårene.

Elprisen er baseret på Energistyrelsens klimafremskrivning fra april 2025. Denne el-prisprognose er holdt op mod forventningen for 2026 fra øvrige kilder, dvs. producentforventninger og forwards fra el-handler for 2026. Prisen ligger lidt over, hvad producenterne bruger, men på linje med forward prisen fra el-handler. Som det blev set for 2025, er der dog betydelig usikkerhed forbundet hermed. Forventede elpriser har særlig stor betydning for forventningen til overskudsdeling på Amagerværket og på ARC.

Generel fremskrivning og inflation: Til omregningen mellem faste og løbende priser er der anvendt nettoprisindeks fra Danmarks Statistik.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 9

J.nr.: 200206/116468

Til dagsordenens punkt
9

Til: **BESLUTNING**

Punkt ☐ A ☐ Web ☒ J

VARMEPRIS (PULJEPRIS) 2026

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender

1. En variabel puljepris i 2026 med et årsgennemsnit på 82,91 kr. pr. GJ leveret varme. Den variable puljepris hver enkelt måned står i skemaet "månedsfordeling" nedenfor.
2. En fast betaling på 1.217 mio. kr.

Der er tale om en stigning på 2 % i forhold til 2025-prisen samlet set for fast og variabel pris, svarende til 250 kr. hos modelforbruger, og en pris på niveau med 2025 (stigning på 0,3 %), hvis vi regner i inflationskorrigerede priser.

PROBLEMSTILLING

Kontaktudvalget har under dagsordenens punkt 8 fået præsenteret budget 2026. Puljeprisen for 2026 er fastsat ud fra at opnå et akkumuleret resultat på nul ved udgangen af 2026.

LØSNING/VURDERING

Den variable pris **falder** med 2 % (130 kr. hos modelforbruger). De 82,91 kr./GJ er et årsgennemsnit. Til afregning af varmesalg bliver der brugt en månedspris, som afspejler forventet fordeling af CTR's variable omkostninger over årets 12 måneder. Månedsværdier for den variable puljepris ses herunder. I forhold til årsgennemsnittet varierer den variable pris mellem +28% og -46 %.

Den faste betaling **stiger** 9 % (380 kr. hos modelforbruger), og udgør i alt 1.217 mio. kr. i 2026 fordelt mellem CTR's aftagere af varme ud fra fordelingsnøglen i udbygningsplan for 2026, jf. bilag 9.2.

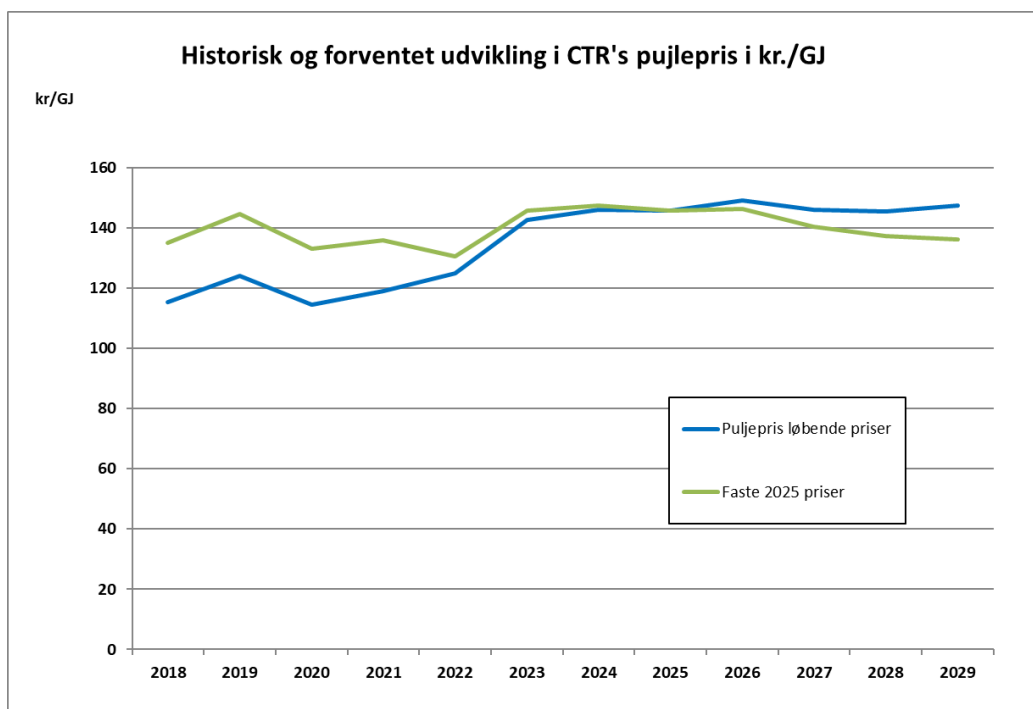
Månedsfordeling CTR's variable puljepris 2026

Måned	Jan.	Feb.	Marts	April	Maj	Juni
kr./GJ	105,91	104,66	81,41	68,39	57,89	53,85
Måned	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
kr./GJ	45,45	44,91	51,84	65,69	80,89	92,88

Historisk og fremadrettet udvikling

Prisudviklingen i CTR's puljepris ses i figuren på næste side, som viser den historiske og den forventede udvikling i den samlede puljepris fra 2016 til 2029 i hhv. løbende priser og faste priser, dvs. inflationskorrigerede priser.

Den inflationskorrigerede pris steg fra 2022 til 2023, men har siden været stabil med en forventning om en mindre fald i prisen i 2027, primært pga. de forudsætninger fra Energistyrelsen for brændselsprisudvikling, som er anvendt fra 2027 og frem, idet de viser en faldende pris på biomasse.



POLITISK HANDLERUM

Vi lægger ikke op til et politisk handlerum i denne indstilling, idet varmeforsyningslovens regler siger, at budgettet skal udarbejdes sådan, at indtægter svarer til omkostninger inklusive over- eller underdækning fra året før.

ØKONOMI

Forholdet mellem fast og variabel betaling i tariffen er fastsat, så det afspejler CTR's forventede fordeling af henholdsvis faste og variable omkostninger. I 2026 er der i den faste betaling desuden indregnet afvikling af forventet underdækning i 2025, som vist i budget bilag 8.1.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Bestyrelsen godkendte puljepris 2025 på bestyrelsesmøde 3 i 2024.
Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

CTR's puljepris for 2026 bliver fremlagt på bestyrelsesmødet d. 01-10-2025 sammen med regnskabsprognose for 2025 og budget for 2026.

BILAG

- Nr. 9.1 Varmepri 2026 – Prisudvikling og virkning for forbruger
- Nr. 9.2 CTR's udbygningsplan

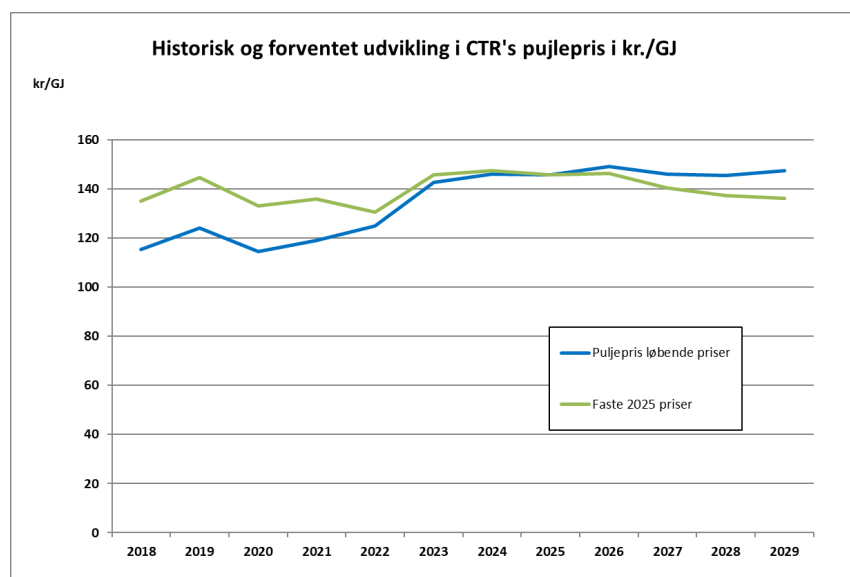
CTR'S PRISUDVIKLING OG VIRKNING FOR VARMEFORBRUGERNE

Prisudviklingen på varme fra CTR afspejler sig på varmeregningen hos varmekonsumenterne i de kommuner, der aftager varmen. Den faktiske varmeregning hos en forbruger næste år er også påvirket af forhold hos det enkelte distributionsselskab, så når vi indikerer virkning for en varmekonsumer, er der tale om en modelforbruger, som er beskrevet i boksen i slutningen af bilaget.

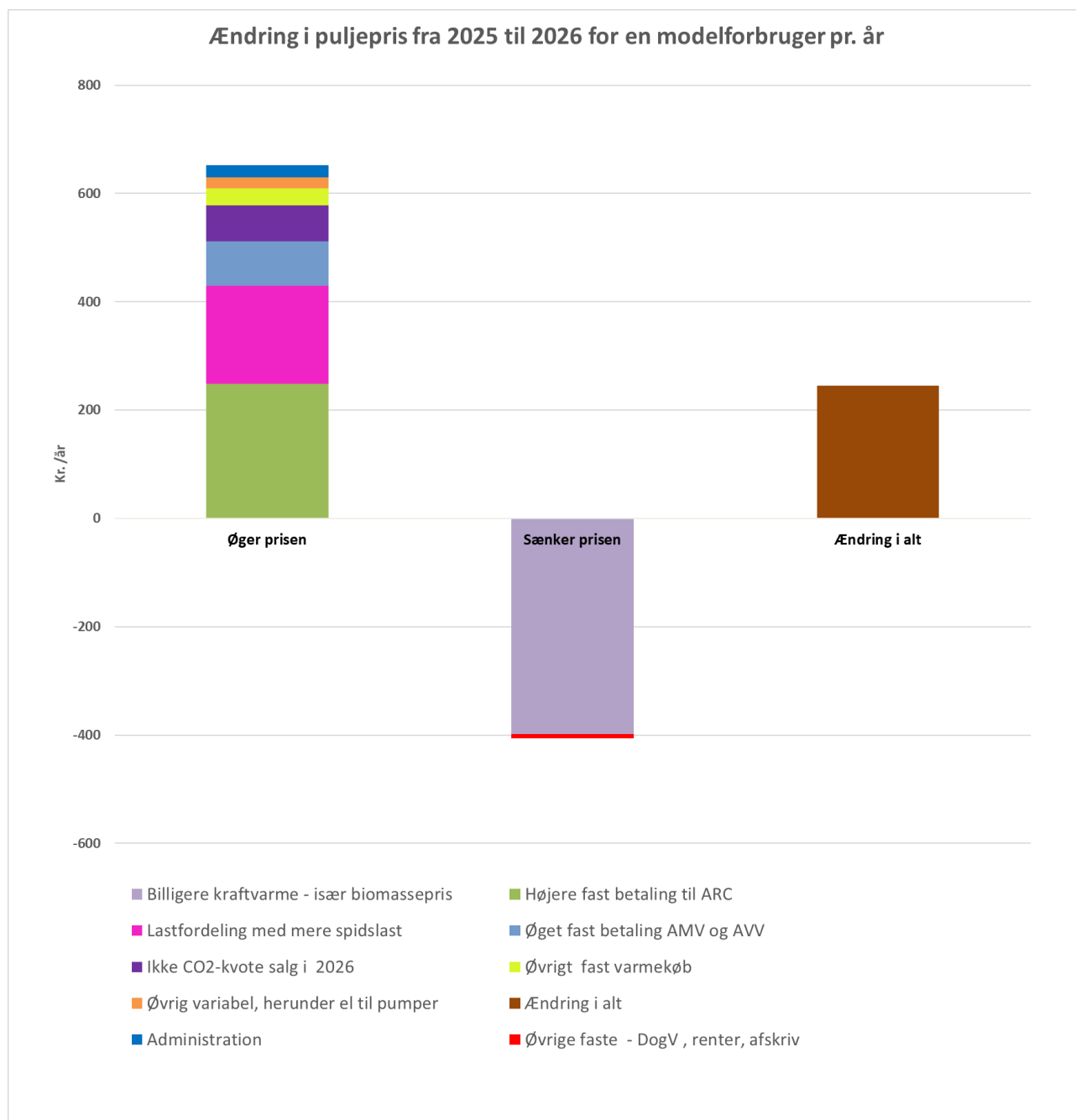
Forventet udvikling i CTR's pris og virkningen for en modelforbruger i løbende priser ses her:

År		Fast afregning mio. kr.	Variabel pris pr. GJ varmesalg	Ændring for varme- forbruger ift. året før kr. pr. år inkl. moms	Ændring CTR puljepris i % ift. året før (fast og varia- bel)
2022	Realiseret	1.023	67,02	+ 330 kr. pr. år	
2023	Realiseret	710	103,41	+ 1400 kr. pr. år	15 %
2024	Realiseret	899	96,08	+ 250 kr. pr. år	2 %
2025	Prognose	1.104	84,72	0 kr. pr. år	0 %
2026	Budget	1.217	82,91	+ 250 kr. pr. år	2 %
2027	Overslag	1.220	80,20	- 180 kr. pr. år	-2 %
2028	Overslag	1.229	79,86	+ 10 kr. pr. år	0 %
2029	Overslag	1.256	79,86	+170 kr. pr. år	2 %

Prisudviklingen i CTR's puljepris ses også i figuren herunder, som viser den historiske og den forventede udvikling i den samlede puljepris fra 2016 til 2029 i hhv. løbende priser og faste priser, dvs. inflationskorrigerede priser.



Prisstigningen fra 2025 til 2026 er på i alt 250 kr./år for en modelforbruger. Det svarer til en stigning på 2 %. Hvis der korrigeres for forventet inflation, er der tale om en stigning på 0,3 % eller en pris på niveau med i 2025. Herunder beskrives årsagerne i figur og tekst.



- + 380 kr.: Den faste betaling stiger med 9 % pga.:
 - + 380 kr.: CTR's faste omkostninger ligger højere i 2026 end det niveau, der var indregnet i den faste betaling for 2025. Det skyldes:
 - + 250 kr. pga. højere fast betaling til ARC som følge af ny tillægsaftale. Grøn skattereform, som trådte i kraft 1. januar 2025, ændrede afgiftsbilledet på affaldsenergi, hvor balancen mellem varmeside og affaldsside blev forskubbet. Formålet med den nye tillægsaftale er at genetablere den afgiftsbalance mellem varmeside og affaldsside, som fandtes før den grønne afgiftsreform. Justeringen i aftalen sker ved, at den faste betaling øges.
 - + 80 kr.: Stigning i de faste betalinger til værkerne Avedøreværket og Amagerværket.
 - + 50 kr.: Den resterende stigning på den faste betaling skyldes 30 kr. i fast varmekøb, ud over stigningen på de to kraftvarmeværker nævnt ovenfor, 20 kr. i vedr. administration, og dertil er der indregnet justeringer for drift og vedligeholdelse, afskrivninger og renter på lån.
 - Indregning af underdækning påvirker ikke prisændringen, idet det er stort set samme beløb, der indregnes i 2026 som i 2025
 - + 100 kr.: Indregning af underdækning opstået i 2025. I 2026 bliver der indregnet en forventet underdækning opstået i 2025, og virkningen er plus 100 kr. Underdækningen skyldes især en mere ugunstig fordeling mellem produktionsanlæg i starten af 2025.
 - - 100 kr.: Indregnet underdækning/tillæg i 2025-prisen, som ikke skal med igen i 2026. I 2025-prisen var der indregnet en forventet underdækning fra 2024, som hævede prisen i 2025. Den skal ikke med igen i 2026-prisen, hvilket isoleret set sænker prisen med 100 kr.
- - 130 kr.: Den variable pris falder med 2 % pga. lavere variabel varmepris – billigere biomasse:

CTR's variable pris dækker de omkostninger hos leverandørerne, som afhænger af, hvor stor en varmemængde CTR køber fra det enkelte anlæg. Det er fx brændsler, afgifter og el til at pumpe varmen rundt i systemet. De variable omkostninger pr. GJ i 2026 falder. Der er ændringer i både op- og nedadgående retning, men at der er tale om et fald skyldes billigere varme fra de biomasseværkerne.:

 - - 400 kr.: Billigere varme fra biomasseværkerne, end hvad der blev indregnet i 2025-prisen. Prisen på biomasse er faldet det seneste år, og derudover var ny aftale på Avedøreværket med ny metode til beregning af prisen på træpiller endnu ikke indgået sidste år.
 - + 180 kr.: Dyrere fordeling mellem produktionsanlæg med en lidt højere andel spids- og reservelast. Fordelingen mellem produktionsanlæg er justeret ift. den forventede til-

gængelighed af anlægssporteføljen i 2026 sammenholdt med det forventede varmebehov hos varmedistributionsselskaberne inklusiv udbygning med nye fjernvarmekunder.

- + 70 kr.: Der er ikke budgettet med CO₂-kvotesalg i 2026: I 2025 var der indregnet salg af CO₂-kvoter i varmeprisen. Der ikke indregnet et tilsvarende salg i 2026. Evt. yderligere salg af CO₂-kvoter afventer nogle afklaringer vedr. CTR's CO₂-kvotebeholdning, herunder tildeling af gratiskvoter fra kraftvarmeværkerne i 2026.
- + 20 kr.: Øvrig variabel, herunder el til pumper: I den øvrige variable ligger summen af mindre ændringer på hver ca. 10 kr. i op- eller nedadgående retning. En lidt højere indtægt fra afkølingstariffen forbedrer den variable pris lidt, mens der er lidt højere priser på brændsel til spidslastanlæg og lidt højere elpriser. Regeringens beslutning om at fjerne elafgiften i 2026 har ikke betydning for fjernvarmeprisen, da vi i forvejen ikke betaler denne afgift.

I 2027-29: Vi forventer en smule lavere prisniveau i 2027 end i 2026 – med et fald på ca. 2 %. Det skyldes, at den forventede inflation mere end opvejes af den realprisfremskrivning fra Energistyrelsen på brændsler, der er anvendt, idet den viser et fald på 5 kr./GJ i biomassepriserne fra 2026 til 2027. Derudover er der i 2026 er indregnet underdækning fra 2025, som ikke indgår i 2027-prisen. Derefter forventer vi et stabilt prisniveau for 2028 og en mindre stigning i 2029. Den indikerede prisudvikling for 2027-29 skal ses som et groft estimat, idet der er særdeles stor usikkerhed om både el-prisens og brændselsprisernes udvikling.

Modelforbruger

Vi regner med en modelforbruger i en 75 m² bolig og med et varmeforbrug 15 MWh pr. år. svarende til Forsyningstilsynets standardforbruger i lejlighed. Der er antaget 7 % varmetab i det lokale varmedistributionsnet. Forbrugerpriserne er løbende priser inklusive moms.

Virkningen af prisændringer er alene beregnet ud fra ændringer i CTR's pris og tager ikke højde for, at varmedistributionsselskaberne har forskellige administrationsomkostninger, forskellige modeller for fast betaling og forskellige forløb for bl.a. afskrivninger og i indregning af over- og underdækninger i prisen.

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 9.2

J.nr.: 200206/116470

Til dagsordenens punkt
9

Til: REDEGØRELSE

Punkt ☐ A

Web ☐ J

CTR'S UDBYGNINGSPLAN

Udbygningsplanen er den fordelingsnøgle, som fordeler det faste element i CTR's tarif mellem varmedistributionsselskaberne i de 5 interessentkommuner. Udbygningsplanen bliver hvert år opdateret ud fra vilkårene i aftalen *Afregning med Varmeaftagere (SALG)*, § 2, som bestemmer, at varmedistributionsselskaberne skal indmelde data om salg til nye kunder til CTR til beregningen. De data, der indgår i beregningen, er de fem kommuners realiserede varmeaftag i årene 2022 til 2024 reduceret for indmeldte salg til nye kunder.

Resultatet af udbygningsplanen for 2026 er følgende værdier:

Kommune	TJ	Procent
Frederiksberg	2.488	14,9
Gentofte	1.709	10,2
Gladsaxe	743	4,4
København	11.229	67,2
Tårnby	552	3,3
I alt	16.721	100

Summen af de faste betalinger er, jf. bilag 6.0, fastsat til 1.217.000.000,- kr.

Med den nye udbygningsplan giver det følgende fordeling mellem kommunerne for 2026:

Kommune	Varmebehov ifølge Udbygningsplan TJ	Tarif 2026 Kr./GJ	Effektbetaling 2026 Kr.
Frederiksberg	2.488	72,78	181.083.428
Gentofte	1.709	72,78	124.385.683
Gladsaxe	743	72,78	54.077.567
København	11.229	72,78	817.277.256
Tårnby	552	72,78	40.176.066
Sum	16.721	72,78	1.217.000.000

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	10	J.nr.:	200206/116459
Til:	BESLUTNING	Til dagsordenens punkt	10
		Punkt	☒ B
		Web	☒ J

REGNSKABSPROGNOSE 2 FOR 2025

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender
1. Regnskabsprognose 2 for budgetåret 2025

SAGENS BEHANDLING

Denne regnskabsprognose sammenstiller aktuel forventning til 2025 med budget.

VURDERING

Prognose 1 for 2025, inkl. realiseret regnskab for 2024, viser samlet set en forringelse på 25,1 mio. kr. ift. september 2024, hvor varmeprisen for 2025 blev fastlagt.

De to primære årsager til forringelsen er dels, at AMV4 var helt eller delvist ude af drift i 43 dage pga. havari i februar og marts, og dels øget omkostning til ARC som følge af kompensation for grøn skattereform (ny kommende tillægsaftale behandles under dagsordenens pkt. 15). I modsat retning ses en lavere variabel pris på Avedøreværket som følge af ny aftale og faldende biomaspris samt lavere faste betalinger på Amagerværket.

På bestyrelsesmøde 1 i år blev der redegjort for, at der som tidligere år er usikkerhed om et muligt el-overskud fra Amagerværket. Vi kan fortsat ikke med rimelighed vurdere, om realisering af overskud er sandsynligt, og derfor er der fortsat ikke indregnet overskud fra Amagerværket i prognosen. Hvis der rent faktisk bliver realiseret et overskud, så får vi det først at vide i starten af 2026, hvor det i givet fald vil blive indregnet i regnskab 2025 og indgå i vurderingen af prognosen for 2026, herunder ift. prissætning og evt. tilbagebetaling til varmedistributionsselskaber.

ØKONOMI

Prognose for **akkumuleret underdækning ultimo 2025 er på 25,1 mio. kr.** Det svarer til ca. 100 kr. for en slutbruger, som er indregnet i budget og varmepris for 2026.

	Sept. 2024 B-25	Marts 2025 RP25-1	Maj 2025 RP25-1a	Ændring RP2-B2025
Forventet akkumuleret under-/overdækning 2024	-24,8	22,7	20,7	45,5
Forventet resultat 2025	24,8	85,1	-31,7	-70,6
Forventet akkumuleret underdækning 2025	0,0	107,8	-11,0	-25,1

POLITISK HANDLERUM

-

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Budget for 2025 blev godkendt af bestyrelsen 02-10-2024.

Regnskabsprognose 1 blev godkendt af bestyrelsen 27-03-2025.

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

VIDERE PROCES

På BE26-1 fremlægges regnskabsprognose 1 for 2026.

BILAG

10.1 Redegørelse for Regnskabsprognose 2 for 2025

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	10.1	J.nr.:	200206/116460
		Til dagsordenens punkt	10
Til:	REDEGØRELSE	Punkt	B
		Web	J

REGNSKABSPROGNOSE 1 FOR 2025

Prognosen sammenholder budgettet for 2025, tiltrådt af bestyrelsen i oktober 2024, med en ny vurdering af den samlede økonomi for 2025. Vurderingen tager højde for det realiserede regnskabsresultat for 2024 og for forventede ændringer af varmekøbet i 2025 samt i anlægsinvesteringer og øvrig drift.

Prognosen indeholder 2 opstillinger af resultat 2025:

1. Resultat efter varmeforsyningslovens regler, tabel 1, med særligt fokus på akkumuleret resultat i et flerårigt perspektiv. Varmeforsyningslovens regler skal sikre, at vi hverken ophober over- eller underdækning. Investeringer i anlæg indgår kun i resultatet i form af afskrivninger.
2. Resultat ud fra den kommunale opstillingsform, tabel 2, som belyser vores betalingsevne ud fra de forventede finansforskydninger herunder optagelse af lån. De samlede omkostninger til investeringer i anlæg indgår derfor i resultatet.

1. Resultat efter varmeforsyningsloven – tabel 1 næste side

Prognose 2 for 2025 viser omkostninger, som er højere end budget. Det skyldes især en dyrere lastfordeling i februar og marts, hvor der var et længerevarende udfald på Amagerværkets blok 4, og øgede omkostninger på ARC som følge af en ny tillægsaftale. I modsat retning ses billigere biomasse og mere gunstig aftale på Avedøreværket, hvor vi i slutningen af 2024 indgik en ny aftale om bl.a. afregningspriser, men også lavere faste omkostninger på Amagerværket, hvor de budgetterede projekter for drift og vedligeholdelse ikke nås i 2025.

Alt i alt betyder den nye prognose, at den overdækning på 24,8 mio. kr., som vi budgetterede med for 2025 for at udligne forventet underdækning i 2024, er vendt til en underdækning – fra en overdækning på 24,8 mio. kr. til en underdækning på 25,1 mio. kr. Det har en negativ effekt på i alt 70,6 mio. kr. eller ca. 280 kr. for en modelforbruger

Resultat 2024 er til gengæld forbedret fra en forventet akkumuleret underdækning på 24,8 mio. kr. til en akkumuleret overdækning på 20,7 mio. kr., dvs. en forbedring på 45,5 mio. kr., eller ca. 180 kr. for en modelforbruger.

Samlet set betyder det, at der i prognose 2 forventes en akkumuleret underdækning i 2025 på 25,1 mio. kr. Det svarer til ca. 100 kr. for en modelforbruger og til ca. 1,0 % af CTR's omsætning til varmedistributionsselskaberne.

Tabel 1

REGNSKABSPROGNOSE – Sept. 2025 - Resultat efter varmeforsyningsloven

<i>Mio. kr.</i>	maj-25 Regnskab 2024	sep-24 Budget 2025	mar-25 Progn. 1 2025	sep-25 Progn. 2 2025	P2-B25 2025
INDTÆGTER	2.804,4	2.867,0	2.826,1	2.807,7	-59,3
Varmesalg til VDS - CTR's pulje	2.620,0	2.641,1	2.599,0	2.614,6	-26,5
Varmesalg til VEKS og HOFOR	154,8	193,0	193,0	159,0	-34,0
Afkølingstarif	12,7	16,4	16,4	16,4	0,0
Salg af CO ₂ -kvoter	17,0	16,5	17,7	17,7	1,2
DRIFTSOMKOSTNINGER	2.656,8	2.778,4	2.674,6	2.789,2	10,8
Varmekøb til VDS - CTR's pulje*	2.315,6	2.399,4	2.288,2	2.442,8	43,4
Varmekøb til videresalg via UVA	154,8	193,0	193,0	159,0	-34,0
El til pumper	69,0	70,0	74,0	74,3	4,3
Afskrivninger	28,6	29,8	29,7	29,7	-0,1
Forrentning af indskud	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Drift og vedligehold	87,2	86,2	89,7	83,5	-2,7
ADMINISTRATION	53,1	56,7	60,6	58,8	2,2
Personaleomkostninger	31,0	32,7	34,2	33,4	0,7
Fremmede tjenesteydelser	15,1	16,0	18,4	15,5	-0,5
Øvrige administrationsomkostninger	7,0	8,0	8,0	9,9	1,9
FINANSOMKOSTNINGER	-0,8	7,1	5,9	5,5	-1,6
Renter af lån materielle aktiver	10,1	10,3	10,0	8,9	-1,3
Renter af likvide aktiver	-11,0	-3,1	-4,1	-3,5	-0,3
RESULTAT TIL SENERE INDREGNING I VARMEPRISEN	95,3	24,8	85,1	-45,8	-70,6
AKKUMULERET RESULTAT	20,7	0,0	107,8	-25,1	-25,1

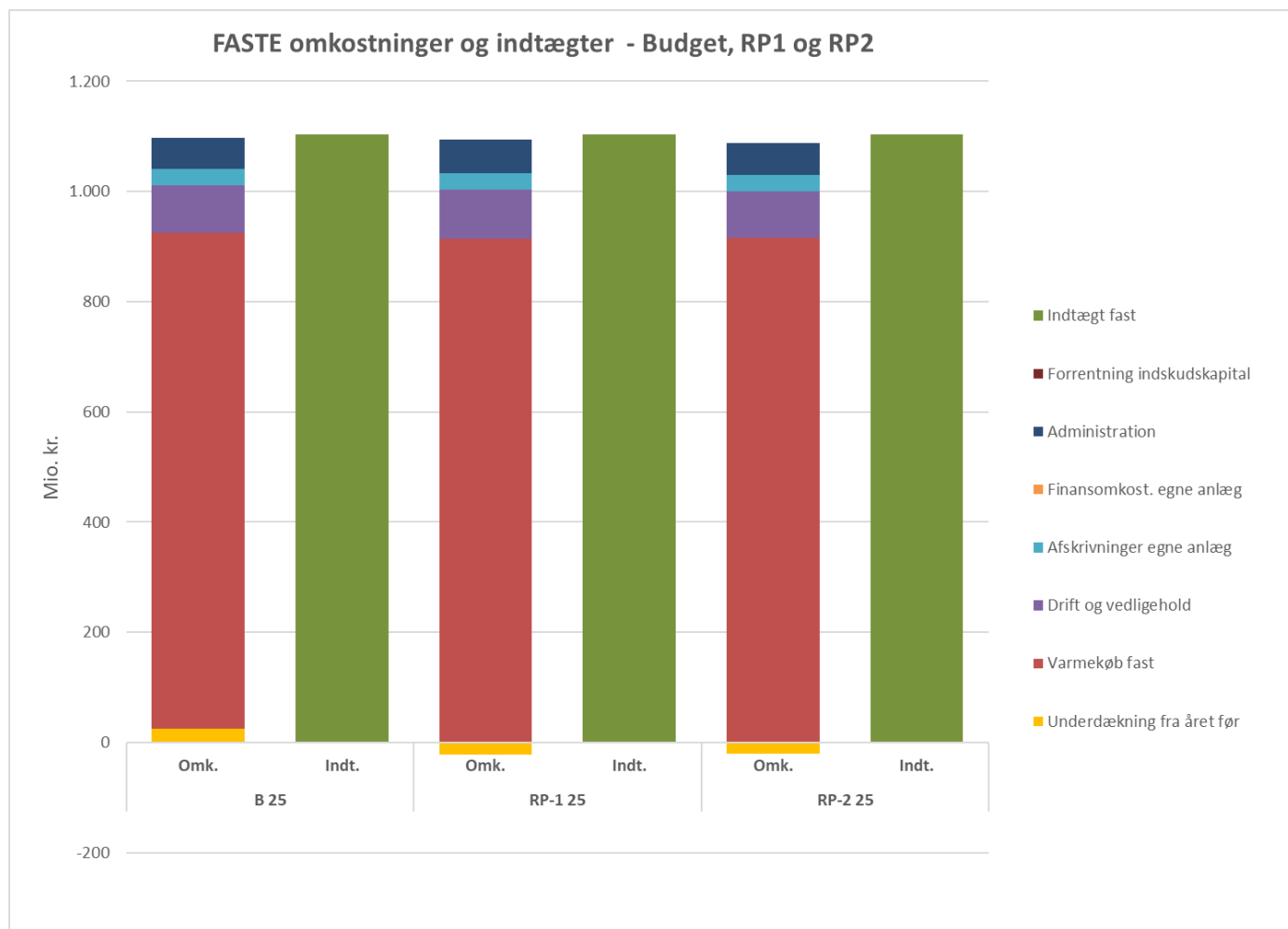
* Inkl. afskrivninger og renter immaterielle anlægsaktiver

NØGLETAL	Regnskab 2024	Budget 2025	Progn. 1 2025	Progn. 2 2025	P2-B25 2025
Varmesalg (1000 GJ) til VDS	17.913	18.106	17.686	17.831	-275,5
Variabel puljepris (Kr. pr. GJ)	96,08	84,89	84,89	84,72	-0,2
Fast betaling IK	899	1.104	1.104	1.104	0,0
Likvide aktiver, ultimo	205	100	160	100	0,0
Langfristet gæld	6.051	5.880	5.811	5.795	-85,0
Aktiver = Passiver	6.399	6.583	6.479	6.134	-448,4

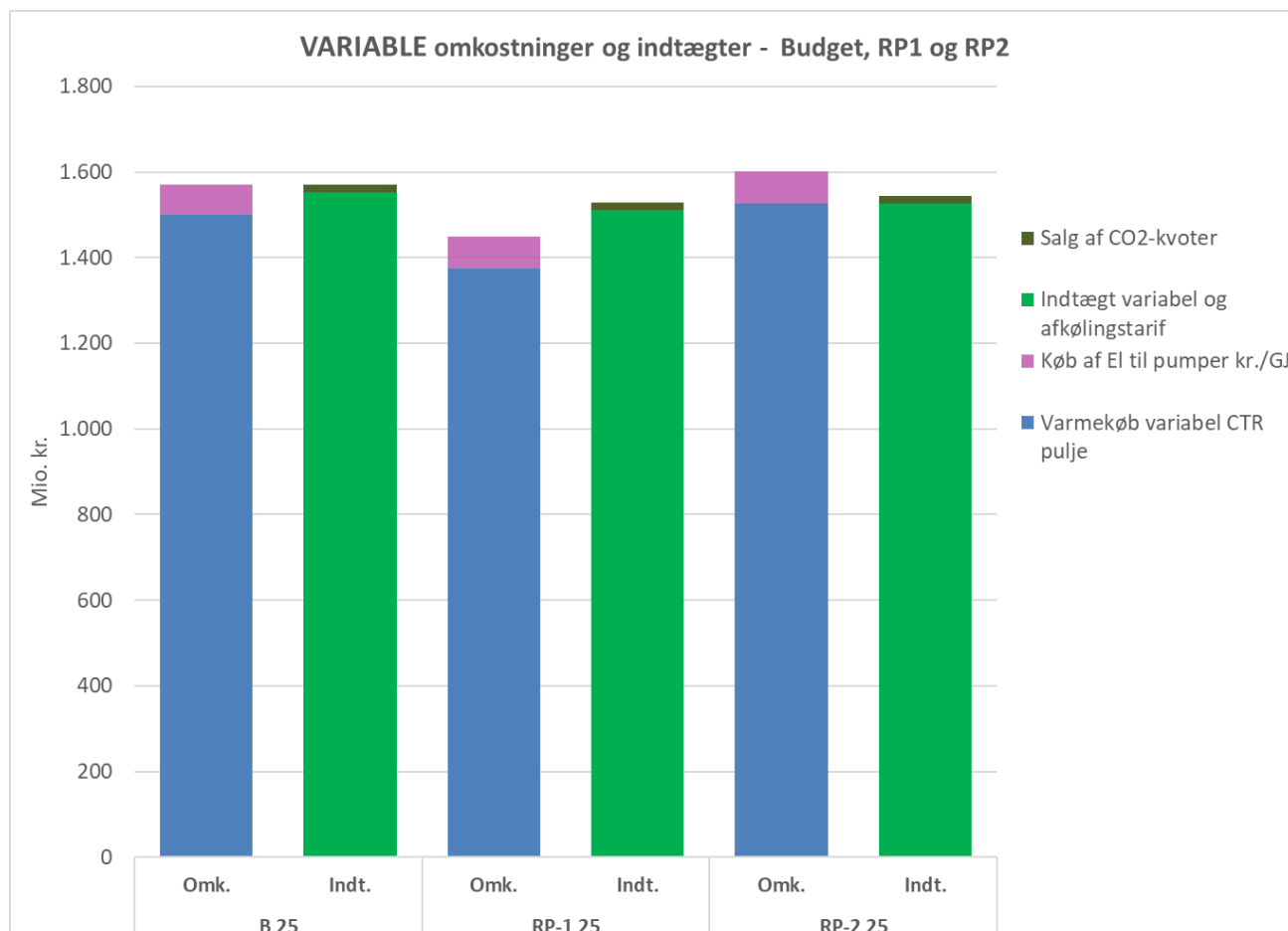
Gennemgang af de enkelte poster i prognosen

På de næste sider beskrives udviklingen på de enkelte poster, som også kan ses på figurerne herunder, hvor de er delt i hhv. faste og variable omkostninger og indtægter.

De faste omkostninger er steget lidt siden budget især pga. højere omkostninger til fast varmekøb på ARC, men det opvejes bl.a. af det forbedrede resultat fra året før, som er indregnet i den faste betaling.



De variable omkostninger er steget især pga. ugunstig driftssituation februar og marts. Det afbødes dog noget af lavere priser på biomasse og ny aftale om afregning på Avedøreværket, ligesom der er købt og solgt en mindre mængde varme end forventet, hvilket forklares nærmere under *køb og salg af varme* nedenfor.



Køb og salg af varme

Varmesalg fra CTR's pulje ligger med den nye prognose 26,5 mio. kr. under budget. Det skyldes især den realiserede drift i januar, hvor varmebehovet lå 14 % under den forventede mængde. Varmehovet i februar lå lidt over budget, mens øvrige opgjorte realiserede måneder var på niveau med budget.

Prognose for salg til VEKS og HOFOR via varmeudvekslingsaftaler er 34,0 mio. kr. lavere end budget. Det skyldes, at HOFOR har købt en større andel af deres varmekonsum via egne kontrakter i stedet for via CTR og VEKS, fordi Amagerværkets blok 1 har leveret mere end forventet. Det mindre salg via udvekslingsaftaler påvirker ikke CTR's resultat, da det modsvares af et helt tilsvarende køb fra værker.

Prognosen for indtægt fra Afkølingstarif er fastholdt ift. budget 2025.

Indtægt fra salg af CO₂-kvoter er 1,2 mio. kr. højere end budget pga. en bedre kvotepris end forventet. I maj 2024 vedtog bestyrelsen at sælge 10 % af CTR's kvotebeholdning for at afbøde

prisstigning fra 2024 til 2025. Halvdelen af dette salg blev effektueret i 2024 og den anden halvdel i januar og februar 2025.

Varmekøb til CTR's pulje i 2025 ligger med prognosen 43,4 mio. kr. over budget. Der er både forhold, der påvirker varmekøbet i dyrere og i billigere retning, som det fremgår af nedenstående oversigt:

1. Dyrere fordeling mellem produktionsanlæg - især pga. AMV4 havari februar og marts	81,7
2. ARC øget fast betaling, især som følge af tillægsaftale	45,2
3. Mindre varmekøb pga. lavere varmebehov	-35,4
4. Lavere variabel varmepris på Avedøreværket	-29,5
5. Lavere faste betalinger på værker	-27,6
6. Lavere variabel pris på ARC	-8,8
7. Prisjusteringer egen spidslast	8,7
8. Højere naturgaspris HCV og SMV	8,4
9. Ændringer vedr. immaterielle anlægsaktiver	-1,8
10. Reguleringer vedr. tidligere år	1,8
11. Øvrige variable prisændringer, herunder på AMV	0,8
I alt	43,4

Ændringer for varmekøb i 2025 sammenlignet med budget fra september 2024

1. Dyrere fordeling mellem produktionsanlæg – især pga. AMV4 havari i februar og marts: +81,7 mio. kr.

Havariet på Amagerværkets Blok 4, hvor blokken var helt eller delvist ude i 43 dage i februar og marts medførte en langt dyrere produktionsfordeling i disse måneder med dels betydeligt mere spids- og reservelast og dels dyrere kraftvarme, fordi AMV4 også blev blevet erstattet med varme fra kraftvarmeblokke, som har en højere variabel varmepris end AMV4. I februar var der desuden samtidig med udfaldet en kold periode, hvilket forstærkede effekten. Også april blev lidt dyrere end forventet, mens januars lastfordeling gav en besparelse på 17,2 mio. kr., hvilket har afbødet effekten af havariet en smule. Varmekøbet for maj og juni er i år ikke endeligt opgjort på tidspunktet for prognose 2.

2. ARC øget fast betaling især om følge af tillægsaftale +45,2 mio. kr.

Under dagsordenens pkt. 15 orienteres om ny tillægsaftale med ARC, som vi forventer indgået senere på året. Grøn skattereform ændrede afgiftsbilledet i 2025 på affaldsenergi, hvor balancen mellem varmeside og affaldsside blev forskubbet. Dette betød en stor afgiftsbesparelse for varmesiden i 2025, som var indregnet i det oprindelige budget. Formålet med den nye tillægsaftale er at genetablere den afgiftsbalance mellem varmeside og affaldsside, som fandtes før den grønne afgiftsreform. Justeringen i aftalen sker ved, at den faste betaling øges. Det betyder en merafgift på 42,6 mio. kr. ift. budgettet, mens øvrige stigninger i den faste betaling på ARC udgør 2,6 mio. kr.

3. Mindre varmekøb pga. lavere varmebehov: -35,4 mio. kr.:

I januar - april var varmebehovet samlet set 4 % lavere end det, der var indregnet i budget. Det skyldes primært, at der i januar var hele 14% lavere varmekonsum end forventet, og det har en stor effekt, da januar er den dyr måned mht. varmeproduktion. Det mindre varmekonsum har betydet en mindre omkostning til varmekøb på 35,4 mio. kr., som modsvares af en mindre indtægt, idet vi også har solgt færre TJ til varmedistributionsselskaberne. Der er desuden registreret lavere nettab end budgetteret, hvilket også giver en lavere omkostning til varmekøb.

4. Lavere variabel varmepris på Avedøreværket: - 29,5 mio. kr.:

Brændselsprisen på Avedøreværket er faldet i kraft af aftale indgået i 2024 med ny metode til beregning af prisen på træpiller. Dette medvirker til en forventet reduktion i brændselsprisen sammenlignet med budget. Besparelsen er med den nye prognose lidt mindre end forventningen i starten af året, fordi Ørstedes 2025-prognose for deling af den såkaldte "kraftvarmefordel" er justeret.

5. Lavere faste betalinger på værker: - 27,6 mio. kr.:

Værkernes budgetter for det kommende års faste betalinger til bl.a. drift og vedligehold er klar lidt senere end CTR's budget. Derfor benyttede vi foreløbige bud fra producenterne til budget 2025. I starten af 2025 var forventningen en forøgelse af de faste betalinger hos alle de største producenter, men med prognose 2 ses et fald, og den største ændring i prognosen er for Amagerværkets blok 4, hvor der forventes en mindre omkostning på 45,7 mio. kr., idet HOFOR ikke når sit forventede budget for vedligeholdelsesprojekter i år.

6. Lavere variabel pris på ARC -8,8 mio. kr.:

Den variable fra ARC er justeret lidt ned ift. budget bl.a. på grund af den grønne skattereform. Det meste af besparelsen på afgifter ved den grønne skattereform var dog allerede indregnet i budgettet for 2025.

7. Prisjusteringer egen spidslast: +8,7 mio. kr.:

Olie- og naturgaspriser for CTR's egne spidslastanlæg er opdateret, så der nu forventes lidt dyrere spidslast.

8. Højere naturgaspris på H.C. Ørsted Værket og Svanemølleværket: +8,4 mio. kr.:

Den naturgaspris, som Ørsted forventer, er steget siden budgettidspunktet i september sidste år, og det giver en fordyrelse på køb af varme baseret på naturgas på både spidslastkedler og kraftvarmeanlæg. Desuden er afgiften på varme var disse værker steget som følge af Grøn Skattereform.

9. Ændringer immaterielle anlægsaktiver: -1,8 mio. kr.:

Prognosen er opdateret med nye forudsætninger mht. beløb og tidsplaner for idriftsættelse af nye immaterielle anlægsaktiver.

10. Reguleringer vedr. tidligere år: +1,8 mio. kr.

Hvis reguleringer for 2024 afviger fra det beløb, der var hensat til dem på regnskab 2024, så indgår afvigelsen i regnskabet for 2025. De 1,8 mio. kr. ekstraomkostning skyldes især mindre justeringer vedrørende Avedøreværket.

11. Øvrige variable prisændringer, herunder på Amagerværket: + 0,8 mio. kr.:

I starten af året forventede vi et prisfald på over 20 mio. kr. på brændsel og drift og variabel vedligeholdelse på Amagerværket, især på Amagerværkets blok 1. Denne besparelse bliver dog ikke en realiseret alligevel, bl.a. pga. højere variabel pris på Amagerværkets blok 4 pga. håndtering af brændsel ved havariet i februar og marts.

Status på el-overskud på Amagerværket: 0 mio. kr.

På bestyrelsesmøde 1 blev der redegjort for, at der som tidligere år er usikkerhed om et muligt el-overskud fra Amagerværket. Vi kan fortsat ikke med rimelighed vurdere, om realisering af overskud er sandsynligt, og vi har tidligere år erfaret, at der kan være høje forventede overskud, som i sidste ende ikke realiseres. Derfor er der fortsat ikke indregnet overskud fra Amagerværket i prognosen. Hvis der rent faktisk bliver realiseret et overskud, så får vi det med nuværende procedurer først at vide i starten af 2026, hvor det i givet fald vil blive indregnet i regnskab 2025 og indgå i vurderingen af prognosen for 2026, herunder ift. prissætning og evt. tilbagebetaling til varmedistributionselskaber.

Køb af el

Omkostninger til køb af el i 2025 forventes med prognose 1 at blive på 74,3 mio. kr., hvilket er 4,3 mio. kr. højere end budget. Selve el-forbruget i kWh lå i første halvår lidt lavere end forventet, men til gengæld var el-prisen i starten af året højere end forventet, hvorefter el-prisen siden er faldet igen.

Afskrivninger på egne anlæg

Afskrivninger på egne anlæg er i ny prognose 0,1 mio. kr. lavere end budget som følge af opdaterede forudsætninger om anlægsaktiviteter, herunder ændrede tidspunkter for idriftsættelse af nye anlæg som følge af dagsordenspunktet med opdaterede rammebevillinger for anlægssager.

Administration

Prognose 2 for administration ligger samlet set 2,2 mio. kr. højere end budget.

Stigningen skyldes blandt andet 0,7 mio. kr. højere personaleomkostninger, fordi der er aktiveret færre lønomkostninger fra projekt-afdelingen baseret på erfaringstal fra aktiverede timer i 2024 og første halvdel af 2025.

Prognosen for fremmede tjenesteydelser er på niveau med budget, dog med et lidt mindre forbrug på 0,5 mio. kr. Dette dækker dog over nogle modsatrettede poster: Omkostningerne til IT-konsulenter forventes at blive ca. 1,0 mio. kr. højere end budget pga. i sær arbejdet med beredskab og

NIS2. Modsat forventes omkostningerne til øvrige konsulenter at blive omkring 1,2 mio. kr. lavere end budget især pga. en forventning om lidt lavere konsulentomkostninger i varmelast i 2025.

For CTR's øvrige omkostninger viser prognosen en stigning på 1,9 mio. kr. Stigningen skyldes øgede omkostninger til ombygning af CTR's kontor og indkøb af nye møbler (+0,5 mio. kr.), hvilket er en konsekvens af behovet for at tilpasse CTR's kontor og mødelokaler til det øgede antal medarbejdere i CTR. Derudover forventes en stigning i øvrige omkostninger til IT (+0,7 mio. kr.), som især skyldes indkøb af nye PC'er til alle medarbejdere i 2025. Der er også en mindre stigning i øvrige omkostninger (+0,1 mio. kr.), som vedrører betaling til Energistyrelsen til "Lov om styrkelse af Beredskabet". Omkostningen dækker over branchens betaling til Energistyrelsen for administrationen loven.

Drift og vedligeholdelse af egne anlæg

Prognose 2 for drift og vedligeholdelse af CTR's egne anlæg ligger 2,7 mio. kr. under budget. I prognose 1 fra marts var forventningen en meromkostning på 3,5 mio. kr. Årsagen til de ændrede forventninger skal primært findes på det afhjælpende vedligehold, som i første omgang blev justeret op i prognose 1 ud fra 2024-erfaringer med højere udgifter til afhjælpende vedligehold på rør samt prisstigninger for særligt gravearbejde, svejsning mv. ifm. ledningsarbejder. Nu, hvor første halvdel af 2025 er gået, har der været konstateret færre fejl på rørledninger end forventet. Derudover kan en række andre poster på det afhjælpende vedligehold også justeres ned af forskellige årsager, herunder udskydelse af en af en række ikke-kritiske afhjælpende aktioner grundet forhold hos leverandører, færre opgaver vedrørende spidslastanlæg pga. grøn omstilling og vedligeholdelse af ventiler, som har nået et opfang, hvor de regnskabsmæssigt skal klassificeres som anlægsprojekter i stedet for at indgå i drift- og vedligeholdelsesbudgettet.

Til gengæld er prognose for omkostninger til drift steget lidt især pga. øgede omkostninger til udarbejdelse af udbud af drift- og vedligeholdelsesprojekter. Inkluderet i driften ligger nu også, pga. en ren regnskabsteknisk ændring, opgaver i projektstyringsafdelingen med drift- og vedligeholdelsesprojekter, som regnskabsprognose 1 fremgik som en særskilt allokering fra administrationsbudgettet.

Finansieringsomkostninger

Finansieringsomkostningerne er 1,6 mio. kr. lavere end budget pga. opdaterede forudsætninger for låntagning af nye lån og forrentning af likvide aktiver.

Forrentning af indskudskapital

Der er ikke indregnet forrentning af indskudskapital i 2025. Der er senest indregnet forrentning af indskudskapital i 2024, og det var forretning vedrørende 2023. CTR ansøger hvert år Forsyningstilsynet om forrentning af indskudskapital. Om der opnås forrentning vedrørende et givent år, og i så fald hvor meget, afhænger af en række regnskabsparametre fra seneste regnskab kombineret med Forsyningstilsynets modeller for beregning af forrentning. Der er ikke godkendt forrentning

vedrørende 2024 og 2025, og der er pt. ansøgt om, men ikke modtaget afgørelse for, forrentning vedrørende 2026.

Resultat 2024

Resultatet for regnskab 2024 indgår i den samlede vurdering af forventet akkumuleret resultat 2025.

Årsregnskabet for 2024 var forbedret ift. prognosen fra september 2024, som dannede grundlag for varmepris 2025. Der var tale om en forbedring på 45,5 mio. kr. – fra en akkumuleret underdækning på 24,8 mio. kr. til en akkumuleret overdækning på 20,7 mio. kr.

Forbedringen skyldes især ændringer i varmekøbet i november og december, hvor der har været et lavere varmebehov end forventet, og derfor har den billigste varme fra affaldsforbrænding kunnet dække en større andel af det samlede varmekøb, og der har samtidig været et lavere spidslastforbrug end forventet.

2. Resultat efter den kommunale opstillingsform – tabel 2 næste side

Regnskabsprognose efter kommunal opstillingsform ses på næste side i tabel 2.

Finansforskydningerne i regnskabsprognosen efter kommunal opstillingsform tabel 2 er et udtryk for ændring i betalingsevnen i forhold til året før - som følge af indtægter plus optagelse af lån minus omkostninger. Prognosen for CTR's samlede finansforskydninger er forbedret med 83,8 mio. kr. i forhold til budget. Det skyldes betydeligt lavere omkostninger til anlægsinvesteringer. Der er også et mindre låneoptag, men ikke i samme størrelsesorden som de færre anlægsinvesteringer. De enkelte poster forklares herunder.

Køb og salg af varme viser finanstillgang (driftsresultat for køb og salg af varme, inkl. salg af CO₂-kvoter), som er forringet med 70,5 mio. kr., mens *køb af el* giver en øget finansafgang på 4,3 mio. kr. Det skyldes de ændringer, som er beskrevet for køb af el, varmekøb- og salg ovenfor. Der er dog den forskel, at afskrivninger og renter fra de immaterielle anlægsaktiver ikke indgår i *køb og salg af varme* i opgørelsen efter den kommunale opstillingsform, men vises særskilt. Samlet set, inklusive ændringer for administration og drift og vedligeholdelse, er der tale om en forringelse vedrørende *driftsvirksomheden* på 74,2 mio. kr.

Finansafgang som følge af *anlægsinvesteringer* er 240,4 mio. kr. lavere end i budgettet. Heraf vedrører meromkostninger på 34,0 mio. kr. de immaterielle aktiver, og mindreomkostninger på 274,4 mio. kr. vedrører investeringer i egne anlæg. Ændringerne følger af de opdaterede forventninger i dagsordenspunktet *rammebevilling for anlægssager*.

Forventet *optagelse af lån* er 90,2 mio. kr. lavere end budget som følge af, at anlægsaktiviteten i 2024, som der er optaget lån til i 2025, blev mindre end de forventninger, der blev anvendt i budget 2025.

Tabel 2

REGNSKABSPROGNOSE - september 2025						
Kommunal opstillingsform - udgiftsbaseret						
	Mio. kr.	Regn- skab 2024	Budget 2025	Progn. 1 2025	Progn. 2 2025	P2-B25 2025
A.	ADMINISTRATION	53,1	56,7	60,6	58,8	2,2
	Personaleomkostninger	31,0	32,7	34,2	33,4	0,7
	Fremmede tjenesteydelser	15,1	16,0	18,4	15,5	-0,5
	Øvrige adm. udgifter	7,0	8,0	8,0	9,9	1,9
B.	ØVRIG DRIFTSVIRKSOMHED:	-515,0	-500,5	-560,7	-428,5	72,0
	Køb og salg af varme	-671,2	-656,7	-724,3	-586,3	70,5
	Køb af el	69,0	70,0	74,0	74,3	4,3
	Tilsyn med og vedligeholdelse af anlæg	87,2	86,2	89,7	83,5	-2,7
A.-B.	Driftsvirksomhed	-461,9	-443,9	-500,1	-369,7	74,2
C.	ANLÆG:	70,9	373,0	397,8	132,6	-240,4
	Materielle aktiver	62,1	360,2	337,8	85,8	-274,4
	Immaterielle aktiver	8,8	12,8	60,0	46,8	34,0
D.	RENTER	96,0	100,5	98,5	98,0	-2,5
	Renteindtægter	-11,0	-3,1	-4,1	-3,5	-0,3
	Renter materielle aktiver	10,1	10,3	10,0	8,9	-1,3
	Renter immaterielle aktiver	96,9	93,4	92,6	92,5	-0,9
E.	FINANSFORSKYDNINGER	28,1	-200,5	-236,3	-116,7	83,8
F.	AFDRAG PÅ LÅN	325,9	331,9	327,9	326,6	-5,2
	Afdrag på lån	325,9	331,9	327,9	326,6	-5,2
A.-F.	BALANCE	59,0	161,0	87,8	70,8	-90,2
G.	FINANSIERING	-59,0	-161,0	-87,8	-70,8	90,2

Langfristede lån ultimo 2025

	<i>Løbetid</i>	<i>Oprindeligt</i>	<i>Restgæld</i>	<i>Forrentning pro anno</i>
KOM 4	20-årigt fastforrentet lån KommuneKredit (2010-30)	575	168	3,66 %
KOM 6	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2012-37)	100	58	2,50 %
KOM 7	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2013-38)	100	62	2,15 %
KOM 8	15-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2013-28)	130	32	1,71 %
KOM 9	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2013-38)	75	41	2,34 %
KOM 10	13-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2014-27)	75	13	1,89 %
KOM 11	15-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2014-29)	150	43	2,05 %
KOM 20	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2019-44)	15	12	1,10 %
KOM 21	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2019-29)	65	29	0,30 %
KOM 22	30-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2020-50)	2.757	2.400	1,65 %
KOM 23	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2015-25)	30	2	0,49 %
KOM 24	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2015-40)	106	83	1,03 %
KOM 25	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2016-26)	24	6	0,39 %
KOM 26	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2016-41)	60	48	1,18 %
KOM 27	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2017-27)	64	23	0,55 %
KOM 28	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2017-42)	36	29	1,42 %
KOM 29	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2018-28)	36	16	0,61 %
KOM 30	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2018-43)	61	50	1,41 %
KOM 31	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2020-45)	35	29	0,53 %
KOM 32	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2020-30)	10	5	0,10 %
KOM 33	20-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2021-41)	135	110	0,14 %
KOM 34	15-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2021-36)	63	50	3,03 %
KOM 35	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2021-46)	57	50	0,67 %
KOM 36	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2021-31)	22	14	0,04 %
KOM 37	22-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-44)	212	186	2,09 %
KOM 38	21-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-43)	640	552	1,64 %
KOM 39	21-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-43)	504	434	1,56 %
KOM 40	21-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-43)	455	393	1,48 %
KOM 41	21-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-43)	144	124	1,55 %
KOM 42	28-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-50)	570	521	1,09 %
KOM 43	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-47)	15	14	2,27 %
KOM 44	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2022-32)	22	17	1,87 %
KOM 45	27-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2023-50)	358	346	3,47 %
KOM 46	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2023-48)	7	7	3,02 %
KOM 47	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2023-33)	27	25	2,60 %
KOM 48	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2024-34)	21	20	3,00 %
KOM 49	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2024-49)	19	19	3,38 %
KOM 50	19-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2024-44)	19	19	3,31 %
KOM 51	25-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2025-50)	62	62	2,73 %
KOM 52	10-årigt fastforrentet lån i KommuneKredit (2025-35)	9	9	2,30 %

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	11	J.nr.:	200206/116461
Til:	BESLUTNING	Til dagsordenens punkt	11
		Punkt	☒ B
		Web	☒ J

RAMMEBEVILLING FOR ANLÆGSSAGER OG IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

INDSTILLING

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender

1. Det reviderede planlægningsoverslag på 1.295 mio. kr.
2. Den reviderede ramme for immaterielle anlægsaktiver på 193,4 mio. kr.

PROBLEMSTILLING/REDEGØRELSE

Perioden 2026 - 2029 er kendetegnet ved, at en stor del af anlægssporteføljen er projekter, der udspringer af CTR's forsyningsstrategi, herunder spids- og reservelaststrategien og mål for udfasning af biomasse.

Planlægningsoverslaget beskriver de materielle og immaterielle investeringer, der planlægges for de fortløbende 4 år. På baggrund af planlægningsoverslaget indstilles 2 rammebevillinger, hhv. en rammebevilling for anlægssager jf. bilag 10.1 (vedr. projekter, som CTR selv ejer), og en rammebevilling for de immaterielle aktiver jf. bilag 10.2 (vedr. investeringer i brugsrettigheder). Rammebevillingerne forelægges til bestyrelsens godkendelse to gange årligt.

Et anlægsprojekt kan gennemføres, når der er godkendt et budget. Projekter, som har et budget under 3 mio. kr., kan godkendes af direktionen. Projekter med et budget på over 3 mio. kr., eller med en varighed over et år, kan godkendes af direktionen efter høring i kontaktudvalget. Når investeringen er foretaget, optræder beløbet som en del af CTR's afskrivningsgrundlag.

Immaterielle investeringer skal altid foretages på grundlag af en varmekøbsaftale, som er forelagt i både kontaktudvalget og bestyrelsen. Varmekøbsaftalerne giver mulighed for, at der kan foretages mindre investeringer indenfor rammerne af aftalerne. Disse konkrete investeringsaftaler kan, jf. bestyrelsens retningslinjer, godkendes af direktionen, samt for aftaler over 5 mio. kr. efter orientering af kontaktudvalget.

Ad 1: Revideret planlægningsoverslag og igangsættelse/fortsættelse af specifikke projekter

Planlægningsoverslag for CTR's egne anlægsprojekter har en samlet rammebevilling på 1.295 mio. kr. I rammebevillingen er ikke indeholdt nye projekter.

Dragør Kommune har besluttet at stoppe fjernvarmeprojektet i Dragør. Det betyder, at CTR's projekt for forsyning af udbygningen i Tårnby skal ændres. De planlagte delprojekter (fx anlæg af en transmissionsledning gennem Dragør) er derfor stoppet, mens rammebevilling til forprojekt er fastholdt, så vi uden ophold kan fortsætte arbejdet med at planlægge forsyning af nye kunder i Tårnby.

Behovet for reinvesteringer er identificeret i arbejdet med Asset Management. Der er på den baggrund indstillet frigivelse af budget til anlægsprojektet for udskiftning af stationsafspærringshaner i perioden 2026-20230. Anlægsprojektet var optaget med rammebevilling på PO25-1.

Ad 2: Revideret ramme for immaterielle anlægsaktiver

Den reviderede ramme for immaterielle anlægsaktiver behandles i bilag 11.2. Der fremlægges ikke projektindstillinger for nye immaterielle investeringsprojekter til bestyrelsens godkendelse. En række mindre immaterielle projekter, som er godkendt siden marts 2025 af direktionen indenfor de gældende retningslinjer, indgår dog i den reviderede rammebevilling.

POLITISK HANDLERUM

Projektporteføljerne er et led i CTR's grønne omstilling af spids- og reservelast, samt opfyldelse af forsyningsikkerheden. Der er forventeligt projekter, som efter modning kan vurderes som mere

eller mindre attraktive, og derfor vil hvert af projekterne blive forelagt individuelt i forbindelse med faseskift jf. CTR's projektmodel med indstilling om faseskift eller standsning.

ØKONOMI

Rammen i dette planlægningsoverslag udgør 1.295 mio. kr., hvilket er et fald på 649 mio. kr. i forhold til seneste planlægningsoverslag PO25-1. Ændringerne skyldes, at delprojekterne for udbygning af fjernvarme på Amager er taget ud af anlægsoverslaget. Når der er fastlagt en løsning for forsyningen af de nye forbrugere i Tårnby Forsynings udbygningsområder, vil disse delprojekter blive optaget med nye rammebevillinger.

Opgørelsen over relevante immaterielle anlægsaktiver er blevet opdateret og udgør 193,4 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 3,7 mio. kr. Ændringerne skyldes igangsætning af aftaler om investeringer indenfor rammerne af de gældende aftaler om brugsrettigheder.

TIDLIGERE BESLUTNINGER

Bestyrelsen godkendte den seneste revision af planlægningsoverslaget og rammen til immaterielle anlægsaktiver på bestyrelsesmøde 27. marts 2025.

Den detaljerede opgørelse for CTR's egne anlægsaktiviteter, samt de konkrete projektindstillinger, som er angivet i bilag 10.1 har været forelagt teknikerudvalget på mødet den 2. september 2025. Teknikerudvalget har ikke haft bemærkninger til sagen.

Rammen for immaterielle anlægsaktiver, som er angivet i bilag 11.2, bliver ikke forelagt for teknikerudvalget.

Kontaktudvalget tiltrådte indstillingen d. 18-09-2025.

BILAG

- | | |
|------|---|
| 11.1 | Redegørelse, Rammebevilling for anlægssager, revision af planlægningsoverslag |
| 11.2 | Redegørelse, Rammebevilling for immaterielle anlægsaktiver |

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	11.1	J.nr.:	200206/116462
Til:	REDEGØRELSE	Til dagsordenens punkt	11
		Punkt	B
		Web	J

RAMMEBEVILLING FOR ANLÆGSSAGER

FORMÅL

CTR's planlægningsoverslag er investeringsbudgettet for de anlægsprojekter, som forventes gennemført i år og de følgende 4 år. Nærværende anlægsbudget omfatter perioden 2025-2029.

REDEGØRELSE

Den seneste revision af planlægningsoverslaget, med en ramme for anlægssager på 1.944 mio. kr., blev godkendt på bestyrelsesmødet den 27. marts 2025. Rammen i dette planlægningsoverslag udgør 1.295 mio. kr.

Rammen for planlægningsoverslag er reduceret med 649 mio. kr. i forhold til seneste planlægningsoverslag.

	Difference mellem PO25-1 og PO25-2
Nye projekter	0
Eksisterende projekter – ny ramme	3
Afsluttede og udgåede projekter	652
Justering af rådighedsbeløb	0
Samlet revision af rammen	-649

Tabel 1. Alle beløb er i mio. kr. løbende priser

Begrundelse for ændringer

Behovet for reinvesteringer er identificeret i arbejdet med Asset Management. Der er på den baggrund indstillet frigivelse af budget til anlægsprojektet for udskiftning af stationsafspærringshaner i perioden 2026-20230. Anlægsprojektet var optaget med rammebevilling på PO25-1.

Dragør Kommune har besluttet, at stoppe projektet for fjernvarme i Dragør Fjernvarme. Det betyder, at CTR's projekt for forsyning af udbygningen i Tårnby Forsyning skal ændres. De planlagte delprojekter er derfor stoppet, mens rammebevilling for projekt er fastholdt.

Rådighedsbeløbet udgør ca. 2 % af planlægningsoverslaget. 14 projekter er teknisk idriftsat og sat til regnskabsmæssigt aktivering, afsluttet eller stopper og fremgår derfor ikke længere af planlægningsoverslaget.

BAGGRUND

Indhold i Planlægningsoverslag

Planlægningsoverslagets projekter fordelt på hovedposter fremgår af tabel 2. Afhængig af hvilke hovedsystem de er en del af – fx ledninger under jorden eller SRO, som er vores processtyringssystem.

	Afholdte omkostninger	Godkendt budget	Nyt PO 25-2	Gammelt PO 25-1	Difference PO 25-2 - PO 25-1
Grunde og bygninger	964	5.200	5.200	5.200	0
Ledninger	14.771	45.100	94.601	277.900	-183.299
Produktionsanlæg	57.164	282.500	1.100.377	1.518.606	-418.229
SRO	0	2.600	6.600	11.083	-4.483
Stationer	18.212	51.600	58.100	100.800	-42.700
Rådighedsbeløb	0	0	30.522	30.522	0
Hovedtotal	91.111	387.000	1.295.400	1.944.112	

Tabel 2. Alle beløb er i hele 1.000 kr. løbende priser.

Projekterne er ligeledes delt op efter deres formål.

Driftssikkerhed er projekter, der sikrer vores forsyningssikkerhed, hvilket kan være udskiftning af udgåede komponenter.

Kapacitetsprojekter gennemføres, når vores kunder har brug for mere kapacitet. Indeholdt her er også projekter, som er en del af den grønne omstilling.

Lovpligtige projekter gennemføres, når ny lovgivning kræver tekniske ændringer i CTR's anlæg. Nogle projekter drives af **omkostningsreduktion** fx planlagt forebyggende vedligeholdelse.

Endeligt er der projekter, som gennemføres af hensyn til **arbejdsmiljø og eksternt miljø**.

Rådighedsbeløbet er lagt ind til mindre ikke nærmere definerede projekter.

I tabel 3 er projekterne grupperet efter den primære begrundelse for at gennemføre projekterne.

	Afholdte omkostninger	Godkendt budget	Nyt PO 25-2	Gammelt PO 25-1	Difference PO 25-2 - PO 25-1
Driftssikkerhed	24.280	92.300	116.301	114.600	1.701
Kapacitet	17.221	29.500	770.377	1.410.077	-639.700
Lovpligtig	91	500	1.000	5.200	-4.200
Omkostningsreduktion	8.098	9.500	122.001	128.513	-6.512
Arbejdsmiljø Eksternt miljø	41.422	255.200	255.200	255.200	0
Rådighedsbeløb	0	0	30.522	30.522	0
Hovedtotal	91.112	387.000	1.295.400	1.944.112	

Tabel 3. Alle beløb i hele 1.000 kr. løbende priser

En væsentlig del af projekterne, nemlig 59 % er motiveret i en bevarelse henholdsvis udvidelse af kapaciteten herunder opgradering af eksisterende produktionsanlæg. Indeholdt heri er også projekter, som er en del af den grønne omstilling for reduktion af anvendelse af biomasse og spids- og reservelaststrategien, som skal sikre, at olie udfases som brændsel.

Projekter, der er motiveret i driftssikkerhed, er bl.a. strækning 210 - udskiftning til præisolerede rør, strækning 165.15 - udskiftning af rørstykke, samt udskiftning af hovedafspærringsventiler og kontraventiler. Omkostningen til projekter vedr. eksternt miljø vedrører udskiftning af olielederne på FVC.

Proces

Rammebevillingen forelægges for teknikerudvalget og godkendes af kontaktudvalget, og godkendes derefter af bestyrelsen 2 gange årligt på første og tredje møde. Rammebevillingen bruges til budgetmæssige formål, fx varmeprisen. Teknikerudvalget har den 2. september 2025 behandlet rammebevillingen og havde ingen bemærkninger.

De enkelte anlægsprojekter behandles individuelt i konkrete projektindstillinger. Projektindstillingen indeholder forudsætningerne for anlægsprojektet i form af begrundelse for igangsætning, økonomi, tid, miljø mv. Projektindstillingerne forelægges for teknikerudvalget, og godkendes af kontaktudvalget og bestyrelsen. Direktionen kan igangsætte projekter til en værdi under 3 mio. kr., hvis de er indeholdt i en allerede godkendt ramme. Projektindstillingerne forelægges til godkendelse ved væsentlige økonomiske beslutninger.

Ordforklaring

Planlægningsoverslag	Ramme dækkende alle de anlægsprojekter, som vurderes som realistiske inden for den aktuelle investeringsperiode på 4 år.
Projekt	Budgetmæssig underopdeling af planlægningsoverslaget
Budget	Beløb der af Direktionen / KU / BE frigives fra planlægningsoverslaget til at gennemføre de forskellige projekter

Planlægningsoverslag PO25-2									
	Faktiske omk. medio 25	Godkendt budget 25-2 (t.kr.)	2025 (2. halvår)	2026	2027	2028	2029	Ny PO 25-2	Gl. PO 25-1
Grunde og bygninger		5.200	1.248	1.000	1.000	952	0	5.200	5.200
094 Køb af grund og bygninger samt rettighedserhvervelser, Servi	548	4.000	500	1.000	1.000	952	0	4.000	4.000
154 Konvertering til Elbiler	416	1.200	784	0	0	0	0	1.200	1.200
Ledninger	14.771	45.100	128.069	30.131	20.500	10.541	8.000	94.601	94.300
113 Klimatilpasning	259	500	500	200	500	541	0	2.000	2.000
145 Strk 130.12_opgradering af ventilationsanlæg	1.938	2.600	662	0	0	0	0	2.600	2.300
147 Str. 150 Flangeudskiftninger	2.603	9.000	6.397	0	0	0	0	9.000	9.000
151 Flowmålere_udskiftning	0	500	1.000	7.000	10.000	0	0	18.000	18.000
158 Strk. 210_Udskiftning til prærør	0	0	0	2.000	10.000	10.000	8.000	30.000	30.000
159 Sydamager fjernvarmeudbygning (forprojekter)	8.901	10.000	1.099	0	0	0	0	10.000	10.000
161 Strk.165.15 Udskiftning af rørstykke	978	22.000	500	20.522	0	0	0	22.000	22.000
177 Ledningsomlægning som konsekvens af Metro M5	91	500	500	409	0	0	0	1.000	1.000
Produktionsanlæg	57.164	282.500	47.952	285.000	356.149	234.112	120.000	100.377	1.100.377
087 PHC konvertering	7.648	8.000	352	0	0	0	0	8.000	8.000
106 FVC_ombygning til grøn energi	41.006	254.000	30.000	63.000	80.000	29.994	10.000	254.000	254.000
141 Gladsaxe 15 MW drikkevandsvarmepumpe	0	200	2.000	10.000	30.000	33.000	60.000	135.000	135.000
142 GLC_Varmeakkumulator	6.891	10.000	3.600	21.000	55.000	4.926	0	91.417	91.417
143 NYC_Varmeakkumulator	746	2.000	2.000	21.000	4.414	0	0	28.160	28.160
150 HGC_etablering af Economicer	0	0	1.000	5.000	6.000	0	0	12.000	12.000
160 Geotermi Interfaces	8	500	500	30.000	57.100	2.392	0	90.000	90.000
163 Gentofte 25 MW havvandsvarmepumpe	675	5.000	1.500	50.000	102.825	145.000	50.000	350.000	350.000
176 PHC_opgradering af kedelanlæg mv.	0	0	0	0	0	18.800	0	18.800	18.800
180 FVC - konvertering af 2 oliekedler til gaskedler	190	1.000	5.000	60.000	4.810	0	0	70.000	70.000
181 NYC - tillæg vedr. helhedsplan (konvertering+distribution)	0	1.000	1.000	23.000	14.000	0	0	38.000	38.000
182 KLC2 – konvertering fra olie til gas (forprojekt)	0	500	500	1.000	1.000	0	0	2.500	2.500
182 UVC – elkedel og VAK (forprojekt)	0	500	500	1.000	1.000	0	0	2.500	2.500
Rådighedsbeløb	0	0	0	0	0	0	30.522	30.522	30.552
045 Rådighedsbeløb	0	0	0	0	0	0	30.522	30.522	30.522

Planlægningsoverslag PO25-2									
	Faktiske omk. medio 25	Godkendt budget 25-2 (t.kr.)	2025 (2. halvår)	2026	2027	2028	2029	Ny PO 25-2	Gl. PO 25-1
SRO	0	2.600	1.100	3.500	2.000	0	0	6.600	5.500
102 Netværksudstyr	0	2.600	100	1.500	1.000	0	0	2.600	1.500
140 Opgradering af PLCer	0	0	1.000	2.000	1.000	0	0	4.000	4.000
Stationer	18.212	51.600	6.807	19.581	6.000	7.500	0	58.100	56.500
138 Udskiftning af hovedafspærringshaner	10.074	11.000	926	0	0	0	0	11.000	11.000
139 Udskiftning af mekaniske og styrede kontraventiler	7.401	14.000	1.000	5.599	0	0	0	14.000	14.000
155 NYC udskiftning hovedtavle	0	2.100	100	2.000	0	0	0	2.100	2.100
168 Gennemførsel af trykholdestandard	18	500	1.000	5.982	0	0	0	7.000	7.000
171 Udskiftning af stationsafspærringshaner (2025-2028)	0	20.000	500	6.000	6.000	7.500	0	20.000	20.000
179 Trykhold_etablering af kompressor og N2 anlæg_RYW+VGW	719	4.000	3.281	0	0	0	0	2.400	2.400
Total	91.111	387.000	67.801	339.212	385.649	253.105	158.522	1.295.400	1.292.399

Afsluttede projekter, der indgik i PO25-1, fremgår ikke af listen, hvorfor Gl. PO25-1 i skemaet ikke summer sammen til den godkendte ramme på 1.994 mio. kr.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	11.2	J.nr.:	200206/116463
Til:	REDEGØRELSE	Til dagsordenens punkt	11
		Punkt	☒ B
		Web	☒ J

RAMMEBEVILLING FOR IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

FORMÅL

CTR's immaterielle investeringsbudget 2025-2029 angiver rammen for de forventede investeringer i produktions- og fjernvarmeanlæg, som ikke er ejet af CTR. Investeringerne er baseret på de aftaler, CTR har indgået om leveringsgaranti på varme.

Investeringerne omfatter typisk:

- CTR's (andel af) investeringer i kraftvarmeanlæg og andre eksterne produktionsanlæg
- Større ombygninger og ny installationer af CTR-relaterede fjernvarmeinstallationer
- Mindre ombygninger og opgraderinger på CTR-relaterede fjernvarmeinstallationer

Investeringsbudgettet omfatter investeringer, hvor kontaktudvalg og bestyrelsen har godkendt varmekontrakten eller anden tilsvarende aftale om udvikling af projekt, der giver CTR rettigheder til varmelevering. De konkrete investeringer er beskrevet i særskilte aftaler og godkendt af bestyrelsen eller CTR's direktion, jf. retningslinjerne i bestyrelsens forretningsorden.

REDEGØRELSE

For perioden 2025 til 2029 er den samlede investeringsramme til immaterielle projekter opgjort til 193.8 mio. kr. Heraf er 142.5 mio. kr. realiseret fra projekternes start og frem til medio 2025. En del af investeringerne er således gennemført før 2025, ligesom der er kommet nye investeringsprojekter til i dialog med CTR's aftaleparter.

Opgørelsen af behovet for investeringer i immaterielle projekter omfatter;

- Mindre opjustering af økonomien i eksisterende godkendte investeringsprojekter.
- Investeringsprojekter, der er godkendt af bestyrelsen og direktionen, jf. bestyrelsens forretningsorden, siden rammebevillingen blev godkendt marts 2025
- Der er ingen nye investeringsprojekter til behandling på kontaktudvalgsmødet eller bestyrelsesmødet i 3. kvartal 2025.

	IMMA25-1 Marts 2025 (t.kr.)	IMMA25-2 Oktober 2025 (t.kr.)	Forskel
Igangværende	87.984	91.704	4.887
Idriftsat - Aktiverede projekter	101.730	101.703	0
Hovedtotal	188.867	193.754	

Der er sket en række forskydninger mellem de forskellige typer af aktiver, da nogle af projekterne er blevet godkendt og sat i gang, mens andre er afsluttet. Der er derfor ikke tale om en forskel for de samme projekter, men om en forskel for gruppen af projekter hørende til typen på det aktuelle tidspunkt for rapporteringen.

Listen med de konkrete projekter fremgår af nedenstående tabel.

Projekt navn	Total budget (t.kr.)	CTR andel	Godkendt budget IMMA25-1 (t.kr.)	Udkast budget IMMA25-2 (t.kr.)	Realiserede omkostning CTR pr.1/1 2025 (t.kr)	Budget 2025 2. halvår	Budget 2026	Budget 2027	Budget 2028	Budget 2029
AMV4 - Optimeringsprojekter	82.726		54.348	54.916	30.563	14.353	10.000	0	0	0
AMV4 Fugtindhold i flis og evt. vandtilsætning (04-05)	16.898	63%	13.349	13.349	11.034	2.315	0	0	0	0
AMV4 Støvbekæmpelse i brændselshåndteringsanlæggene (04-15)	2.700	63%	1.705	1.705	1.215	490	0	0	0	0
AMV4 Knuser problematikker med stødpåvirkninger (04-27)	4.695	63%	2.965	2.965	2.764	201	0	0	0	0
AMV4 Arbejdsmiljø (04-34)	15.919	63%	10.054	10.054	4.896	2.158	3.000	0	0	0
AMV4 Dokumentation (04-32)	8.299	63%	5.241	5.241	3.629	1.613	0	0	0	0
AMV4 Proces og måleteknik (04-33)	7.796	63%	4.924	4.924	682	1.242	3.000	0	0	0
AMV4 Programmering, IDS og opryd. (04-30)	4.796	63%	3.029	3.029	2.938	91	0	0	0	0
AMV4 Skalsikring, evakuering og brandteknik (04-31)	6.168	63%	3.896	3.896	2.497	1.399	0	0	0	0
AMV4 Opbevaring af bioaske, analyse (04-37)	487	63%	307	307	0	307	0	0	0	0
AMV4 Optimering af lastbilpåslag (04-38)	3.400	63%	1.953	2.142	0	142	2.000	0	0	0
AMV4 Analyse for brug og problematikker i Grovlab AMV22 (04-39)	300	63%	189	189	54	135	0	0	0	0
AMV4 Kedel optimering, analysefase (04-21)	900	63%	568	568	335	234	0	0	0	0
AMV4 Adgangsforhold på transportanlæg, projektering (04-51)	880	63%	556	556	247	309	0	0	0	0
AMV4 Svingkraner på transportanlæg, design (04-51-02)	200	63%	126	126	0	126	0	0	0	0
AMV4 Takeup pullies AMV22, (04-55)	1.000	63%	630	630	0	630	0	0	0	0
AMV4 Varnish dannelse i Kran 20 & 30 (04-61)	350	63%	221	221	0	221	0	0	0	0
AMV4 Kraner, analysefase (04-40)	500	63%	316	316	271	45	0	0	0	0
AMV4 Asketransportør, udbedring skader (Bifrost) (04-22-03)	1.398	63%	883	883	0	883	0	0	0	0
AMV4 Kabelbrønde (Bifrost) (04-22-05)	835	63%	527	527	0	527	0	0	0	0
AMV4 Heimdal III (04-44)	4.605	63%	2.909	2.909	0	909	2.000	0	0	0
AMV4 Implementering af vibrationsmålinger på EAF (04-xx)	600	63%	0	378	0	378	0	0	0	0
AMV1 – Optimeringsprojekter	37.800		10.584	10.584	7.219	3.365	0	0	0	0
AMV1 Udskiftning af rør i kedel MT1.2 (01-74)	37.800	28%	10.584	10.584	7.219	3.365	0	0	0	0
Fælles anlægsaftale AMV	132.221		75.185	75.185	72.191	2.995	0	0	0	0
AMV10. Ny Administrationsbygning	132.221	57%	75.185	75.185	72.191	2.995	0	0	0	0
Ørsted	132.879		41.139	45.459	32.529	9.610	3.320	0	0	0
Ørsted - Monodrift af halmkedlen	62.879	40%	26.545	26.545	25.336	1.209	0	0	0	0
Ørsted - HCV Varmekoncept 2025	21.800	33%	7.194	7.194	7.193	1	0	0	0	0
Ørsted – AVV2 Ombygning af brændere til letolie	37.400	20%	7.400	7.400	0	7.400	0	0	0	0
Ørsted – Ombygning til delvist bypass	10.800	40%	0	4.320	0	1.000	3.320	0	0	0
ARC	8.800		5.280	5.280	0	5.280	0	0	0	0
ARC – Nox rensning på nøddiesel	8.800	60%	5.280	5.280	0	5.280	0	0	0	0

Projekt navn	Total budget (t.kr.)	CTR andel	Godkendt budget IMMA25-1 (t.kr.)	Udkast budget IMMA25-2 (t.kr.)	Realiserede omkostning CTR pr.1/1 2025 (t.kr)	Budget 2025 2. halvår	Budget 2026	Budget 2027	Budget 2028	Budget 2029
HOFOR Fjernvarme	5.000		2.330	2.330	0	2.330	0	0	0	0
Varmepumpe på Lynetten (hensigtsserklæring)	1.000	33%	330	330	0	330	0	0	0	0
Alternativ produktion på Svanemølleværket (modningsprojekt)	4.000	50%	2.000	2.000	0	2.000	0	0	0	0
Grand total	399.426		188.867	193.754	142.501	37.933	13.320	0	0	0
Fordeling på Anlægsejere	Total budget (t.kr.)		Godkendt budget IMMA25-1 (t.kr.)	Udkast budget IMMA25-2 (t.kr.)	Faktiske omkostning. CTR pr. juli 2024 (t.kr)	Budget 2025	Budget 2026	Budget 2027	Budget 2028	Budget 2028
HEP	252.747		140.118	140.685	109.972	20.713	10.000	0	0	0
Ørsted	132.879		41.139	45.459	32.529	9.610	3.320	0	0	0
ARC	8.800		5.280	5.280	0	5.280	0	0	0	0
HOFOR Fjernvarme	5.000		2.330	2.330	0	2.330	0	0	0	0
	399.426		188.867	193.754	142.501	37.933	13.320	0	0	0

DEN VIDERE PROCES

Anlægsejerne har ansvaret for gennemførelse af de enkelte anlægsprojekter, herunder ansvar for tid, kvalitet og økonomi. Anlægsejerne er ansvarlige for at informere CTR, hvis et investeringsprojekt ikke kan overholde den aftalte ramme eller forudsætninger i øvrigt ændrer sig.

Direktionen har, jf. forretningsordenen for CTR's bestyrelse, bemyndigelse til at godkende investeringsprojekter hos anlægsejerne vedr. investeringsprojekter, hvor CTR's andel ikke overstiger 5 mio. kr., og hvor der ikke er tale om et projekt af strategisk betydning.

Betaling i de enkelte investeringsprojekter foretages kontant i takt med arbejdernes afslutning i henhold til den indgåede aftale. Omkostningerne bogføres som et immaterielt anlægsaktiv, hvor der foretages løbende afskrivninger i henhold til gældende regler. For at CTR kan opnå Energitilsynets tilladelse til at aktivere løbende betalinger på immaterielle aktiver som en afskrivning, kræver det, at moderselskabet etablerer en garantistillelse, medmindre selskabet er et I/S, hvor ejerne hæfter direkte og solidarisk.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	12	J.nr.:	200206/116458
Til:	ORIENTERING	Til dagsordenens punkt	12
		Punkt	☐ B
		Web	☐ J

EJERSTRUKTUR PÅ AMAGERVÆRKETS BLOK 4

BAGGRUND

Det fremgår af varmeaftalen om Amagerværkets blok 4 (AMV4) mellem HOFOR Energiproduktion, HOFOR Fjernvarme og CTR, at markedsdata, prognoser og de teknisk/økonomiske værdier i aftalen skal opdateres efter kommerciel idriftsættelse af blokken, og at aftalen skal genforhandles, når disse data og værdier er kendt. Opdatering af disse data og værdier viser, at den samlede værdi af AMV4 er væsentligt forringet ift. den oprindelige business case fra 2016. Parterne skal således forhandle om at fordele forringelserne imellem sig.

Parterne har flere gange taget tilløb til en egentlig genforhandling af hovedaftalen, men det er hidtil ikke lykkedes at komme i mål. I stedet har parterne indgået tillægsaftalerne A-C.

Senest har HOFOR Energiproduktion, HOFOR Fjernvarme og CTR forhandlet i løbet af 2025, og bestyrelsen har ved BE25-1 godkendt en hensigtserklæring, som definerer de overordnede principper for forhandlingerne. Trods enighed om disse, har det været svært at skabe fremdrift i forhandlingerne. Det er svært at pege på ét bestemt forhold, der har forsinket forhandlingerne, men tidsforbruget i afdækningen af potentielle modeller, uenighed om centrale parametre og håndteringen af en markant forringet økonomi har alle bidraget i væsentlig grad.

De ændrede forudsætninger har medført, at varmeprisen i de seneste beregninger af business casen er knap 50% højere, end hvad der lå til grund for varmesidens investeringsbeslutning. Tilsvarende er forudsætningerne for elsidens forringet. Det er derfor kritisk at sikre gode og ensrettede incitamenter – og bl.a. ejerstrukturens kompleksitet og varmesidens ret til en del af overskuddet fra elforretningen gør ikke arbejdet nemmere.

HOFOR's direktion har derfor foreslået, at vi ser på, om en ændring af AMV4's ejerstruktur kan skabe et mere konstruktivt udgangspunkt for forhandlingen. Hensigten er at afbureaukratisere aftalen og skabe mere simple mekanismer, som er nemmere at nå til enighed om og administrere.

CTR og HOFOR er blevet enige om at undersøge dette, med det udgangspunkt, at vi leder efter en ny model, som er mere attraktiv end den nuværende, for både CTR og HOFOR.

ORIENTERING

Der foretages en indledende analyse med henblik på at afdække, hvilke væsentlige udfordringer/knaster, der vil være forbundet med et ændret ejerskab af AMV4, samt en overordnet screening for, om disse kan løses. Afrapporteringen af denne indledende analyse udgør en gate, hvor der tages stilling til, om arbejdet skal forsætte.

En opgavebeskrivelse er under udarbejdelse, og kan således ikke forlægges, men elementer i den indledende analyse forventes blandt andet at omfatte:

- Definition af et fælles formål
Der skal etableres en klar fælles forståelse af, hvad der ønskes opnået ved et ændret ejerskab af AMV4. Der er forskellige mulige modeller for ejerskab, og de vil forventeligt have forskellige fordele, ulemper og udfordringer. Der er helt overordnet brug for en klar retning, så det bliver muligt at afveje disse forhold imod hinanden.
- Finansiering
Der er oprindeligt investeret 5,8 mia. kr. i AMV4. Varmesidens andel udgør 80 pct. og er straksbetalt. Selv med de hidtidige afskrivninger af investeringen, vil et ændret ejerskab indebære væsentlige betalinger selskaberne imellem. Det skal afklares, om og hvordan dette

kan finansieres. Og det skal besvares, hvad det betyder for varmeprisen, hvis HOFOR Energiproduktion skal tilbagebetale straksbetalingen til varmesiden.

VIDERE PROCES

Arbejdet er kun lige igangsat, og en opgavebeskrivelse og tidsplan foreligger endnu ikke. Kontaktudvalg og bestyrelse vil modtage opgavebeskrivelsen til orientering, når den foreligger. Vi vil desuden afrapportere på arbejdet ved næste kontaktudvalgs- og bestyrelsesmøde.

Eventuelle grænseflader til det videre arbejde med Serviceeftersyn af CTR's afregningsmodel skal desuden identificeres, og det skal afklares, om eventuelle sammenfald mellem analyserne skal håndteres i regi af serviceeftersynet eller analysen af AMV4's ejerstruktur.

CTR's bestyrelsesmøde nr.:	2025/3	Dato:	19-09-2025
Bilag	13	J.nr.:	200206/116471
Til:	ORIENTERING	Til dagsordenens punkt	13
		Punkt	☒ B ☐ Web ☐ J

STRATEGISKE CTR ANLÆGSPROJEKTER – FREMDRIFT OG TIDSPLAN

BAGGRUND

CTR's egne strategiske anlægsprojekter, der understøtter den grønne omstilling, er;

- Konvertering af to oliekedler til elkedler og opsætning af en varmeakkumuleringskølecentral, Frederiksberg Varmecentral (FVC)
- Udskiftning fra olie til gas på 2 kedler, Frederiksberg Varmecentral (FVC)
- Opsætning af varmeakkumuleringskølecentral på Gladsaxe Spids- og reservelastcentral (GLC2)
- Opsætning af en varmeakkumuleringskølecentral og omstilling fra olie til gas på Spids- og reservelastcentral, Hagedornsvej (NYC)
- Opsætning af havvandsvarmepumpe på Skovshoved Havn

CTR's mål om fossilfri fjernvarme 2030 forudsætter desuden omstilling af yderligere 2 spids- og reservelastcentraler fra fossile til fossilfri brændsler.

Orienteringen omfatter ikke de projekter, som HOFOR gennemfører i Københavns Kommune samt øvrige projekter, som gennemføres af eksterne parter, hvor CTR har immaterielle rettigheder.

ORIENTERING

CTR har udarbejdet et oversigtskort, som viser CTR's strategiske anlægsprojekter. Kortet skal understøtte en regelmæssig kommunikation til bestyrelsen, der sikrer fælles viden om projekternes fremdrift og aktuel viden om, hvornår de enkelte projekter vil bidrage konkret til effektivering af CTR's strategiske målsætninger.

Igangværende projekter

Navn på projekt	Aktuel fase	Forventet afslutning	Bemærkning (evt. risiko)
FVC – elkedler og VAK	Projektering og Udbud Gennemførelse	2028	50% af entreprisekontrakter er underskrevet
FVC - biogas	Forprojekt	2028	Dialog med Evida om levering af gas
GLC2 - VAK	Projektering og Udbud	2027	Dialog med Energinet og Radius om risiko
NYC - VAK	Forprojekt	2028	Dialog med Gentofte Fjernvarme om tidsplan
Skovshoved Havn - Varmepumpe	Forprojekt	2030	Dialog med Gentofte Kommune om tidsplan for myndighedsbehandling

Projekter i idéfasen

Navn på projekt	Formål med undersøgelse af projekt
KLC2	49 MW oliekedler (3 stk.). Idéfasen skal belyse, hvordan de kan konverteres
UVC	40 MW oliekedler (3 stk.). Idéfasen skal belyse, hvordan den kan konverteres

CTR vil ligeledes regelmæssigt udarbejde kommunikationsmateriale om de strategiske anlægsprojekter, som understøtter bestyrelsens mulighed for at bidrage til den strategiske kommunikation overfor interessenter fx kommunalbestyrelsen, kommunale administrationer og eksterne samarbejdspartnere.

ØKONOMISKE KONSEKVENSER FOR CTR

Omkostninger til kommunikationsmateriale indgår i budgettet for de enkelte anlægsprojekter. Anlægsbudgettet styres i Planlægningsoverslaget, som bestyrelsen behandler hhv. på mødet i 1. og 3. kvartal.

BILAG

Nr. 13.1 - Kort med strategiske anlægsprojekter

CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 13.1

J.nr.: 200206/116472

Til dagsordenens punkt

13

Til: ORIENTERING

Punkt ☐ B Web ☐ J

KORT – STRATEGISKE ANLÆGSPROJEKTER

STRATEGISKE ANLÆGSPROJEKTER – GRØN OMSTILLING



**GLADSAXE SPIDSLASTCENTRAL
TRANSFORMERVEJ**
– VAK
HVAD: 7.300 m³ varmeakkumuleringstank
FASE: Projektering og udbud
TID: 2023-2027

SKOVSHOVED HAVN
– HAVVANDSVARMEPUMPE
HVAD: 35 MW havvandsvarmepumpe
FASE: Projektering og udbud
TID: 2024-2030

UTTERSLEV VARMECENTRAL
– UDFASNING AF 40 MW OLIEKEDLER
HVAD: Ny løsning
FASE: Idéfase
TID: 2026-2030

SPIDSLASTCENTRAL HAGEDORNSVEJ
– VAK OG OMSTILLING TIL GAS
HVAD: 5.000 m³ varmeakkumuleringstank
2 x 11 MW gaskedler
FASE: Forprojekt
TID: 2024-2028

FREDERIKSBERG VARMECENTRAL
– ELKEDLER OG VAK
HVAD: 2 x 50 MW elkedler
2.500 m³ varmeakkumuleringstank
FASE: Projektering og udbud
TID: 2023-2028

FREDERIKSBERG VARMECENTRAL
– OMSTILLING TIL GAS
HVAD: 2 x 50 MW gaskedler
FASE: Forprojekt
TID: 2025-2027

FORSYNING AF TÅRNBY
– ENERGICENTRAL MM
HVAD: Samlet ny løsning med
decentral varmeproduktion
FASE: Idéfase
TID: 2025-2029

**KØBENHAVNS LUFTHAVN
SPIDSLASTCENTRAL**
– OMSTILLING TIL GAS
HVAD: 38 MW gaskedler
FASE: Idéfase
TID: 2025-2028

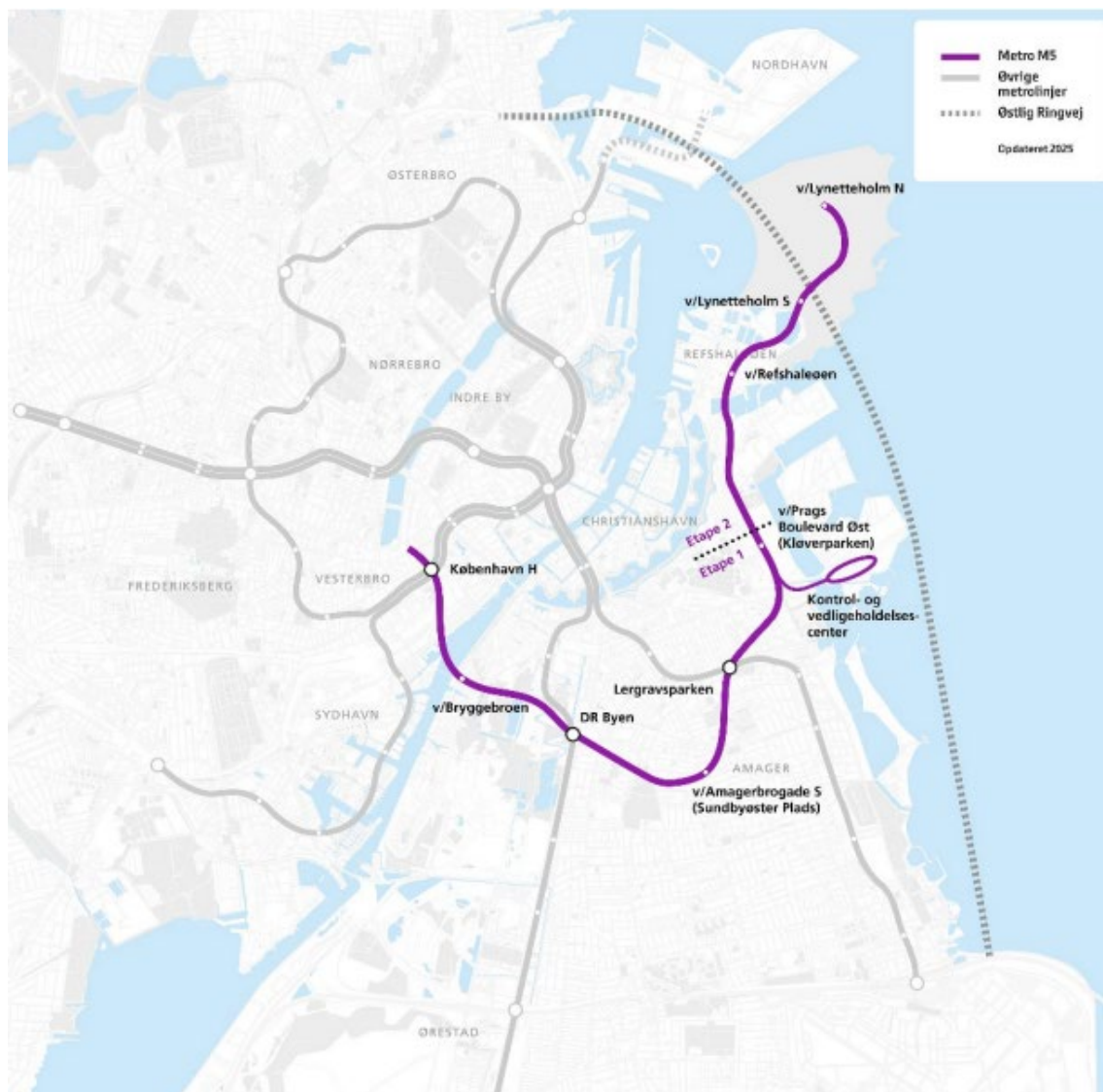
- SIGNATURFORKLARING**
- Transmissionsledning
 - Grundlastanlæg
 - ▲ Spidslastanlæg – CTR
 - ▲ Spidslastanlæg – Andre
 - Vekslerstation

STATUS PÅ LEJEAFTALER, GRUNDKØB, SERVITUTSAGER, SKADER OG FLYTNING AF INSTALLATIONER

I det sidste kvartal har vi arbejdet på en række sager med henblik på at sikre CTR's tilstedeværelse og udvikling af CTR's tekniske installationer i vores ejerkommuner. Det vigtigste fokusområde er;

Orientering om supplerende miljøvurdering vedr. ny metrolinje M5

Københavns Kommune har fremlagt en supplerende miljøkonsekvensrapport som følge af projekter ændringer. Nogle af ændringerne er i nærheden af CTR's anlæg. Det omhandler ændring af stationen v/ Prags Boulevard Øst som højbanestation og optimeret linjeføring i den forbindelse. Ændringerne betyder, at den forventede linjeføring forventeligt ikke kommer til at ligge i samme trace som CTR's transmissionsledning v/ Prags Boulevard og derfor vil forenkle grænsefladen.



CTR's bestyrelsesmøde nr.: 2025/3

Dato: 19-09-2025

Bilag 19

J.nr.: 200206/116479

Til dagsordenens punkt
19

Til: **BESLUTNING**

Punkt ☐ B ☒ Web ☐ J

FORSLAG TIL MØDEKALENDER 2026

CTR's administration indstiller, at bestyrelsen godkender
1. Mødekalender for 2025 med forbehold for ændringer.

Bestyrelsesmøderne er koordineret med forpersonens forkontor.

Bestyrelsens strategidrøftelse placeres på møde 2 og 4 og bliver afholdt fra kl. 08.00 – 12.00.

Følgende datoer foreslås:

Bestyrelsesmøder

	Kl.	Sted
21-01-2026 - Konstituerende	08.00 - 10.00	CTR
25-03-2026	08.00 – 10.00	CTR
28-05-2026	08.00 – 12.00*	CTR
30-09-2026	08.00 – 10.00	CTR
03-12-2026	08.00 – 12.00*	CTR

*) Maj og december møderne har afsat ekstra tid til strategiske drøftelser.

Bestyrelsesseminar: **Aftales**

Regnskab skal være godkendt senest 1/6

Materiale vedr. budget skal være udsendt inden d. 15/9 / godkendt senest 15/10

Dansk Fjernvarmes Landsmøde: 29. - 30. oktober 2026.

Kontaktudvalgsmøder

	Kl.	Sted
12-03-2026	09:00 – 11:00	CTR
12-05-2026	09:00 – 11:00	CTR
17-09-2026	09:00 – 11:00	CTR
18-11-2026	08.30 - 11.15*)	CTR

*) Fælles morgenbord