

Miljø- og Energiministeriet  
 Energistyrelsen  
 Indenrigsministeriet  
 Erhvervsministeriet  
 Skatteministeriet  
 Økonomiministeriet  
 Finansministeriet

Den 28. november 1996

## Salg af kommunale ejerandele i forsyningsvirksomheder (NESA-sagen)

### 1. Indledning

Gentofte Kommune har tilkendegivet interesse for at afhænde sin aktiemajoritet i el-selskabet NESA. Kommunen har ifølge det oplyste fået vurderet sin samlede aktiepost til en værdi af mellem 1,7 og 3,3 mia. kr.

NESA-aktierne er frit omsættelige børsnoterede aktier, men der eksisterer mellem Gentofte og de øvrige kommunale aktionærer (København, Frederiksborg og Roskilde Amter) en aktionæroverenskomst, der giver deltagerne forkøbsret til aktierne. Gentofte har endnu ikke sat sin aktiepost til salg. Hvis Gentofte beslutter sig for at sælge, har de øvrige deltagere i aktionæroverenskomsten to måneder til at overveje et køb, inden aktierne udbydes til andre interesserede.

Frederiksborg Amt har allerede udbudt sin aktiepost på 2,5 pct. til de øvrige. Fristen for køb af Frederiksborg Amts aktier inden for aktionæroverenskomsten udløber den 17. december 1996.

Som opfølgning på mødet i regeringens økonomiudvalg den 12. november 1996 blev der nedsat en arbejdsgruppe om mulige problemer i relation til et evt. ejerskifte i el-selskabet NESA.

Arbejdsgruppen har bestået af repræsentanter for Miljø- og Energiministeriet, Energistyrelsen, Indenrigsministeriet, Erhvervsministeriet, Skatteministeriet, Økonomiministeriet og Finansministeriet (formand). Justitsministeriet har deltaget i alle arbejdsgruppens 5 møder. Udenrigsministeriet har deltaget i et enkelt møde.

I afsnit 2 skitseres baggrunden for den konkrete situation, i afsnit 3 gennemgås overvejelserne om løsningsmuligheder, og i afsnit 4 konkluderes på baggrund af arbejdsgruppens overvejelser.

### 2. Baggrund

Gentofte Kommune erhvervede i 1915 en betydelig aktiepost i NESA fra en række tyske aktionærer. Aktierne havde en pålydende værdi på 6,5 mill. kr. og blev overdraget til kurs 85 (dvs. 5,5 mill. kr.). Kommunen fik efter overtagelsen en majoritet på 63 pct. af NESA's samlede aktiekapital. Aktiekapitalen i selskabet er flere gange udvidet, senest i 1973, således at Gentofte Kommune i dag har aktier med en samlet pålydende værdi på 76,6 mill. kr., svarende til 56,7 pct. af aktiekapitalen på 135 mill. kr. Der er nærmere redegjort for det historiske forløb i bilag 1.

Københavns Amt har en aktiepost på 22 pct., Frederiksborg Amt har 2,5 pct., og Roskilde Amt har 0,2 pct. De øvrige aktionærer er det statsejede svenske elselskab Vattenfalls (10,5 pct.), Kommunernes Pensionsforsikring (1 pct.) og en række øvrige småaktionærer (7,1 pct.).

Aktiemajoriteten i NESA giver samtidig en dominerende ejerandel i Sjællandske Kraftværker (SK), som står for ca. 80 pct. af den østdanske elproduktion, og sammenslutningen ELKRAFT, som ejer det overordnede transmissionssystem<sup>1)</sup>. Ejerskabet giver dermed i realiteten kontrol med en betydelig del af den østdanske:

- Produktion af el (og varme).
- Den overordnede transmission af el.
- Distribution af el og varme til forbrugerne.
- Salg af varer og tjenester i forbindelse med elforsyningen.

I Danmark er elforsyningsområdet reguleret efter det såkaldte »hvile i sig selv«-princip, der indebærer, at takstfastsættelsen svarer til omkostningerne ved produktionen med tillæg af forrentningen af den indskudte kapital. Ved en ændring af elforsyningsloven i 1995 blev der

<sup>1)</sup> NESA ejer 52,5 pct. af SK (59 pct. inkl. medinteressenter). SK er den dominerende agent i ELKRAFT.