

det er omfattet af aktionæroverenskomsten og har derfor forkøbsret til Gentoftes aktier.

Køb inden for aktionæroverenskomsten vil kræve, at der i elforsyningsloven sikres hjemmel til, at amterne kan erhverve aktieposten⁴⁾.

Arbejdsgruppen har noteret, at ingen af de nuværende amtskommunale aktionærer formentlig har tilstrækkelige midler til at finansiere et køb af hele Gentoftes aktiepost. Der vil derfor i givet fald blive tale om lån.

Markedslån

Såfremt et eller flere amter skal lånefinansiere et køb af aktieandelen, vil det forudsætte både en udtrykkelig dispensation fra Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse, og at elforsyningsloven ændres, så amter kan drive elforsyning hhv. erhverve aktier i elselskaber.

Den potentielle salgskurs er i øjeblikket 20-40 gange højere end aktiernes pålydende værdi. For to år siden var markedskursen ca. 3½ gange højere end den pålydende værdi. Det kan ikke afvises, at kursen efter et konkret indgreb kan falde betydeligt, hvilket indebærer en risiko for, at amterne lider et tab, som må finansieres gennem skatteudskrivningen.

Det forekommer endvidere ikke sandsynligt, at amterne uden skattestigninger vil kunne forrente og afdrage så stor en låneoptagelse, som der her vil være tale om.

Det kan næppe anses for kommunaløkonomisk hensigtsmæssigt, at et amt erhverver så stor en aktiepost til en forventeligt meget høj kurs med risiko for et stort tab.

De danske *elselskaber* vil kunne finansiere en del af et evt. aktiekøb ved såkaldt frie midler og forventede særlige rationaliseringsgevinster. Herudover vil det formentlig være nødvendigt at finansiere en del af købesummen ved lån på almindelige markedsvilkår. Betingelsen er i givet fald, at Elprisudvalget skal acceptere, at forrentning og afdrag indregnes i priserne. Det skal i den forbindelse bemærkes, at en accept af, at en dansk køber indregner renter og afdrag i priserne, også indebærer accept af, at en udenlandsk køber gør det samme.

De øvrige potentielle købere er endvidere ikke omfattet af aktionæroverenskomsten, hvorfor et købstilbud fra disse vil skulle vurde-

res i forhold til alternative tilbud.

Arbejdsgruppen vurderer sammenfattende, at de interesserede købere hver for sig vil have begrænsede muligheder for at optage et markedslån til finansiering af aktiekøbet. Forudsætningen måtte derfor være, at aktieposten splittes op i mindre dele. For amternes vedkommende giver et aktiekøb anledning til en række hjemmelsproblemer, så der i givet fald vil skulle gennemføres særskilt lovgivning. Det vil i den forbindelse skulle overvejes, om udvidelsen af amternes opgaveportefølje er hensigtsmæssig, og om risikoen er kommunaløkonomisk forsvarlig.

Statslån

Særligt i relation til Københavns Amt har været nævnt muligheden for et statsligt lån, som må forventes at skulle være på fordelagtige vilkår.

Kursstigningen på NESA-aktierne afspejler imidlertid en generel tendens til øget konkurrence, som på sigt kan forventes at føre til lignende situationer med stigende markedskurser på aktiver i andre forsyningsselskaber. Et statsligt engagement i det konkrete tilfælde vil derfor skabe en uheldig præcedens ved kommende ejerskifter og vil på sigt kunne blive en dyr løsning for staten.

Et subsidieret lån til f.eks. Københavns Amt måtte i givet fald forudsætte, at amtet garanterede ikke at videresælge aktierne efter overtagelsen, idet den nuværende problemstilling ellers kunne blive gentaget i Københavns Amts regi. Et evt. statsligt lån vil således skulle suppleres med klausuler, der hindrer videresalg. Erhvervsministeriet vurderer, at sådanne klausuler ikke er forenelige med EU's konkurrenceregler. Justitsministeriet finder det generelt tvivlsomt, om et subsidieret statslån til amtet (selv uden klausuler) er foreneligt med EU-Traktatens regler om statsstøtte.

Et subsidieret statslån til et dansk elselskab vurderes at være omfattet af reglerne om statsstøtte.

Arbejdsgruppen vurderer sammenfattende, at subsidierede statslån ikke kan anbefales.

Statsligt køb af aktierne

Som alternativ til et subsidieret statslån kun-

⁴⁾ Ændringen af elforsyningsloven vil indebære, at amterne generelt får mulighed for at varetage en ny opgave. Amterne har ikke i dag adgang til at drive forsyningsvirksomhed eller at erhverve aktier i disse. De tre hovedstadsamters ejerandele i NESA er historisk betingede. Det kan oplyses, at der i Opgavekommissionen for tiden pågår et arbejde med at vurdere opgavesammensætningen i kommuner og amter.