

F. t. I. vedr. Dansk Olie og Naturgas A/S m.v.

A/S' virksomhed. Analysen identificerer følgende tre grundmodeller for privatiseringen af DONG A/S: (i) En børsintroduktion og salg af en minoritetsaktiepost til en bred ejerkreds, (ii) et salg til et andet energiselskab af en majoritetsaktiepost og endelig (iii) en opsplitning af selskabet med bevarelsen af infrastrukturen i statsligt ejerskab og et fuldt salg af selskabets øvrige virksomhed til et eller flere energiselskaber.

Regeringen har overvejet de tre modeller. Det er regeringens vurdering, at en børsintroduktion i forbindelse med begyndelse af et salg til en bred ejerkreds vil være en hensigtsmæssig privatiseringsmodel.

Det forventes, at staten i en årrække vil være majoritetsaktionær i DONG A/S. Såfremt aktiemajoriteten afhændes, skal staten i medfør af den politiske aftale først tilbagekøbe naturgasnettet og naturgaslagrene fra DONG A/S.

Med Folketingets vedtagelse af lov om ændring af lov om elforsyning, lov om naturgasforsyning og lov om varmforsyning den 9. juni 2004 er der indført en statslig købspligt i forhold til naturgasdistributionsnet, der træder i kraft i de i loven beskrevne situationer. Det betyder bl.a. at DONG A/S vil skulle afstå distributionsnettet til staten, hvis statens ejerandel i DONG A/S reduceres til 50 pct. eller derunder.

For så vidt angår den øvrige infrastruktur, der fortsat vil være placeret i DONG A/S, er det regeringens hensigt, at der som vilkår for privatiseringen vil blive fastsat en mekanisme, der bringes i anvendelse, såfremt staten senere ønsker at reducere sin aktiepost i DONG A/S til 50 pct. eller derunder. Statens vil i den situation fremsætte et købstilbud til DONG A/S for den relevante infrastruktur. Når der er enighed mellem staten og selskabets bestyrelse om tilbuddet, forelægges resultatet for selskabets generalforsamling. Hvis et flertal af selskabets private aktionærer – idet staten fraskriver sig retten fra at deltage i afstemningen – godkender tilbuddet, overtager staten infrastrukturen og kan sælge yderligere aktier. Såfremt de private aktionærer ikke accepterer tilbuddet, kan staten vælge enten at forhøje tilbuddet eller undlade at sælge yderligere aktier.

Formålet med denne mekanisme er på den ene side at sikre, at naturgasinfrastrukturen kan forblive under statslig kontrol uanset statens ejerandel i DONG A/S. På anden side har mekanismen til formål at betrygge de investorer, der køber aktier i DONG A/S, i, at staten ikke ensidigt kan bestemme, hvornår og under hvilke omstændigheder DONG A/S afgiver ejerskabet til infrastrukturen.

Det vurderes som afgørende for at kunne gennemføre en børsintroduktion af DONG A/S, at det omfat-

ter alle de hovedaktiviteter, som selskabet har i dag. Den naturgasinfrastruktur, der i dag ejes af DONG A/S, udgør en så stor andel af selskabets samlede virksomhed og forretningsmodel, at det vil have meget store konsekvenser for vurderingen af selskabets bæredygtighed, hvis infrastrukturen blev taget ud. På længere sigt er det forventningen, at DONG A/S gennem ekspansion af andre dele af virksomheden gradvis vil blive mindre afhængig af naturgasinfrastrukturen.

Den nærmere tilrettelæggelse af og vilkårene for aktiesalget, herunder den mekanisme der skal sikre den fortsatte statslige kontrol med infrastrukturen, vil blive forelagt Folketingets Finansudvalg forud for aktiesalgets gennemførelse.

Såfremt det måtte blive aktuelt, at DONG A/S forud for børsintroduktionen indgår i andre transaktioner, herunder fusion med andre energiselskaber, som indebærer en ændring af statens ejerandel til DONG A/S, vil dette ligeledes blive forelagt Folketingets Finansudvalg.

2. Ophævelse af DONG-loven

Ophævelse af lov om Dansk Olie og Naturgas A/S m.v. har til hensigt at normalisere en række forhold vedrørende DONG A/S, så styringsmodellen for selskabet bringes på linje med den, der allerede anvendes for de fleste andre statslige aktieselskaber. Privatiseringen indebærer, at det ikke længere er hensigtsmæssigt og/eller muligt at opretholde de særlige forpligtelser, der påhviler DONG A/S i medfør af loven.

På denne baggrund skal der navnlig peges på ophævelsen af følgende bestemmelser i den eksisterende lov.

Ministerens godkendelse af vedtægtsmæssige formål med tilslutning fra et af Folketinget nedsat udvalg samt kravet om ministerens godkendelse af vedtægter og vedtægtsændringer i medfør af lovens § 2, stk. 2, og § 5, ophæves.

Staten vil efter en børsintroduktion udøve sit ejerskab i overensstemmelse med aktieselskabslovens almindelige ordning, hvorefter moderselskabets vedtægter kun kan ændres med to-tredjedels flertal. For så vidt angår datterselskaber, skal disses vedtægtsmæssige formål i medfør af aktieselskabsloven være omfattet af formålet i moderselskabets vedtægter. Det bemærkes, at det ikke er regeringens hensigt, at den nuværende formålsbestemmelse, hvorefter selskabets formål er at bidrage til et velfungerende og stabilt energimarked i Danmark ved direkte eller indirekte, såvel her i landet som i udlandet, på et kommercielt grundlag at udvikle, efterforske, indvinde, opbevare,