

*Svar:*

Det fremgår af det af økonomi- og erhvervsministeren fremsatte lovforslag om Energinet Danmark (L 82), § 3, at Energinet Danmark varetager statens købepligt til naturgasdistributionen i medfør af naturgasforsyningslovens § 34. Energinet Danmark vil endvidere kunne varetage et tilbagekøb af de øvrige infrastrukturaktiver fra DONG A/S.

I givet fald vil det være Energinet Danmark, der afholder udgifterne forbundet med tilbagekøbet. Finansieringen vil ske gennem låntagning gennem den statslige genudlånsordning, der indgår i lovforslag om Energinet Danmark, idet jeg i øvrigt henviser til mit svar på spørgsmål 7.

*Spørgsmål 7:*

Hvad er den samlede værdi af de infrastruktur-anlæg, som skal tilbagekøbes fra DONG, hvis staten ved et salg af aktier mister majoriteten i DONG?

*Svar:*

Værdien af de infrastruktur-anlæg, som skal tilbagekøbes fra DONG A/S, hvis staten afgiver aktiemajoriteten, udgør i dag efter Finansministeriets finansielle rådgivers vurdering et betragteligt milliardbeløb og dermed en betydelig andel af den samlede værdi af DONG A/S.

Dette vil også være tilfældet den dag, spørgsmålet om statsligt tilbagekøb af infrastrukturen bliver aktuel, men formentlig i mindre omfang. Dels fordi infrastruktur-anlæggene er blevet ældre, dels fordi det forventes, at DONG A/S i den mellemliggende periode udviser vækst, hvorved infrastrukturaktiviteterne vil komme til at spille en forholdsvis mindre rolle i det samlede selskab.

Det er imidlertid ikke muligt på nuværende tidspunkt at vurdere værdien af infrastruktur-anlæggene på tidspunktet for det statslige tilbagekøb. Det skyldes, at tidspunktet for tilbagekøbet ikke ligger fast, og at værdien vil afhænge af en lang række faktorer, herunder markedsudviklingen og reguleringen, der ikke i dag er kendte.

Det forventes imidlertid, at værdien og dermed prisen for infrastruktur-anlæggene vil blive fastlagt med udgangspunkt i et skøn over de fremtidige indtægter fra aktiverne på det tidspunkt, hvor tilbagekøbet bliver aktuelt. Ud over efterspørgslen efter infrastrukturydelser vil ind-

tægterne primært være bestemt af den regulering, der gælder på tidspunktet for tilbagekøbet.

Endvidere vil der skulle foretages et skøn over de fremtidige omkostninger ved drift og vedligehold af infrastruktur-anlæggene, bortset fra kapitalomkostninger. Ved at fratække omkostningerne fra indtægterne fås et skøn over de fremtidige nettoindtægter. Disse nettoindtægter skal dække kapitalomkostningerne ved både gæld og egenkapital.

Værdien af aktiverne kan herefter opgøres som nutidsværdien af nettoindtægterne fratrukket den gæld, som Energinet Danmark måtte overtage ved tilbagekøbet af infrastruktur-anlæggene.

Det er denne pris, som Energinet Danmark vil skulle købe aktiverne til. Værdien af infrastruktur-anlæggene vil med andre ord afspejle de fremtidige overskud ved infrastrukturvirksomheden, der forventes på tidspunktet for tilbagekøbet. Disse overskud vil især afhænge af den forrentning af egenkapitalen, som reguleringen direkte eller indirekte fastlægger, og som er uafhængig af, om ejerskabet til infrastruktur-anlæggene ligger i DONG A/S eller f.eks. Energinet Danmark. Den forventede forrentning af egenkapitalen må endvidere antages at afspejle de omkostninger, der er forbundet med, at ejerne – hvad enten det er staten eller de øvrige aktionærer i DONG A/S – stiller kapital til rådighed for virksomheden.

*Spørgsmål 8:*

Hvilke muligheder er der for at anvende DONG og DONG's aktiver til at stabilisere det danske energimarked (jf. formålsbestemmelsen, som ønskes bevaret), hvis dette indebærer et tab eller ikkegevinstgivende investeringer for selskabet?

*Svar:*

DONG A/S drives allerede i dag på et forretningsmæssigt grundlag, hvor selskabet ikke gennem det statslige ejerskab pålægges tabsgivende aktiviteter og opgaver. Med salget af aktier i DONG A/S vil den mulighed, som staten i dag måtte have, bortfalde, da hensynet til de kommende medejere af DONG A/S betyder, at staten ikke kan udnytte sit majoritetsejerskab til at pålægge DONG A/S at handle på en måde, der medfører tab for selskabet.