

14. december 2004

Svar på Det Energipolitiske Udvalgs spørgsmål nr. 33 ad L 99 af 14. december 2004:

Spørgsmål:

”Hvem skal betale de milliarder af kroner, der trækkes ud af elsektoren i de salg og fusioner, der foregår i såvel Elsam som Københavns Energi og DONG?”

Svar:

Når der handles energiselskaber, gælder som ved andre virksomhedshandlinger, at køberen i realiteten køber retten til de fremtidige overskud, som sælger ellers ville modtage.

Prisen vil som udgangspunkt svare til nutidsværdien af alle fremtidige overskud. Hvis køber og sælger har samme forventninger til de fremtidige overskud, vil de i princippet hverken blive bedre eller værre stillet ved handlen, hvorfor en handel som oftest forudsætter, at køber forventer at kunne skabe større overskud end sælger, fx fordi køber mener at kunne drive selskabet mere effektivt.

Hvis det handlede selskab virker i et marked med velfungerende konkurrence, vil køber derimod ikke kunne skabe et større overskud ved at øge prisen, fordi højere priser vil gøre selskabet ukonkurrencedygtigt og føre til tab af markedsandele og mindre overskud.

Dvs. hvis konkurrencen er effektiv, vil det alene være ejerne af de energiselskaber, der køber andre energiselskaber, der vil komme til at betale i form af en reduktion af værdien af deres aktieposter, hvis de har betalt en høj pris for de købte selskaber, dvs. mere end de fremtidige overskud giver grundlag for.