



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

28. november 2008

Endeligt svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 13 af 29. oktober 2008 (almindelig del) stillet af Frank Aaen.

Spørgsmål:

”Finansministeren bedes oplyste fordele og ulemper for henholdsvis staten og DONG Energy ved den planlagte børsnotering.”

Svar:

Det er Finansministeriets opfattelse, at børsnoteringen af DONG Energy A/S giver en række fordele for både aktionærer og selskab.

For det første vil udvidelsen af ejerkredsen bidrage til en bedre styring af virksomheden. DONG Energy A/S er blevet et af landets største selskaber målt på omsætning og værdi, og som følge af liberaliseringen af energimarkederne opererer selskabet i stadigt stigende grad internationalt. Dette har medvirket til, at selskabet i dag er langt mere komplekst end tidligere. En børsnotering af DONG Energy A/S vil indebære, at selskabets ledelse vil skulle stå til ansvar for sine investeringer og dispositioner over for et større antal investorer i ind- og udland, ligesom det forventes at en række analytikere vil følge selskabet tæt. Det kvalificerede modspil fra investorer og analytikere vil give et stærkere fokus på selskabets kommercielle beslutninger og vurderes at ville medvirke til en bedre styring af selskabet.

For det andet vil børsnoteringen af DONG Energy A/S – og dermed det øgede private ejerskab – understøtte selskabets muligheder for at agere på fuldt markedsmæssige vilkår i konkurrence med andre energiselskaber.

For det tredje vil børsnoteringen af DONG Energy A/S give selskabet en skarper profil i offentligheden, hvilket kan vise sig gavnligt i forbindelse med selskabets markedsføring og rekruttering.

Som det fremgår af svaret på Finansudvalgets spørgsmål nr. 14 af 20. august 2007 ad aktstykket 187 (Folketingsåret 2006-2007), er den væsentligste effekt af børsnoteringen i forhold til statens styringsmæssige muligheder, at staten ikke længere alene kan vedtage vedtægtsændringer på generalforsamlingen. I henhold til aktieselskabsloven kræver vedtægtsændringer 2/3-del flertal. Idet vedtægterne fastlægger størrelsen af et selskabs aktiekapital, betyder det bl.a., at staten ikke ensidigt

kan gennemtrumfe en kapitaludvidelse, hvilket fx kunne være relevant i tilfælde af en fusion, eller en kapitalnedsættelse. Tilsvarende vil staten heller ikke ensidigt kunne gennemføre en ændring af DONG Energy A/S' vedtægtsmæssige formål. Derimod bemærkes, at der i forhold til vedtægtsændringer, der i medfør af aktieselskabsloven kræver tilslutning fra 9/10 eller den samlede aktiekapital ikke sker ændringer, da 27 pct. af aktierne allerede i dag er ejet af andre end staten.

Det er imidlertid Finansministeriets vurdering, at denne begrænsning i statens styringsmæssige muligheder fuldt ud vil opvejes af de nævnte fordele ved børsnoteringen.

Med venlig hilsen

Lars Løkke Rasmussen