



7. december 2004

### **Talepunkter til samråd om forhandlingerne om fusion mellem DONG A/S og Elsam A/S – samrådsspørgsmål A ad L 99**

#### **Spørgsmål:**

”Hvad kan ministeren oplyse om forhandlingerne mellem DONG A/S og ELSAM om en eventuel fusion set på baggrund af den politiske aftale af 7. oktober 2004, som ligger til grund for lovforslaget?”

#### **Talepunkter:**

- Som bekendt blev forhandlingerne om fusion af DONG og Elsam afsluttet i fredags uden mulighed for enighed.
- Forhandlingerne blev indledt i begyndelsen af efteråret. De indledende drøftelser blev afholdt mellem selskabernes bestyrelser, men et stykke tid inde i forhandlingerne fandt jeg det naturligt, at også de respektive ejere fik mulighed for at drøfte fusionen.
- Siden oktober har der derfor været afholdt en række forhandlingsmøder mellem Finansministeriet og DONG på den ene side og Elsam og repræsentanter for Elsams aktionærer på den anden side.
- I løbet af disse møder er alle aspekter af en fusion blevet drøftet indgående.
- Forhandlingerne har afsløret en udbredt enighed om fordelene ved en fusion, ligesom der har været enighed om strategien for et fusioneret selskab.
- På det centrale spørgsmål om værdien af de to selskaber og de deraf følgende ejerandele i et fusioneret selskab er det imidlertid ikke lykkedes at nå til enighed.

- Det er min opfattelse, at da det kom til stykket, var det kun staten, der var indstillet på at bygge bro over forskellene, mens Elsam-siden ikke udviste nogen vilje til bevægelse.
- Havde jeg strakt mig yderligere, ville det efter min og statens finansielle rådgivers vurdering med stor sandsynlighed have ført til, at fusionen ville indebære et egentligt tab for staten. Dvs. statens aktiepost i det fusionerede selskab ville repræsentere en mindre værdi for staten end DONG gør i dag.
- Noget sådant ville jeg ikke – uanset de fordele der i øvrigt ville være ved en fusion – kunne forsvare. Det har fra starten været en præmis fra min side, at en fusion skulle være til fordel for begge parter.
- På trods af at vi har udfoldet enhver bestræbelse for at af-dække mulighederne for en fusion, har vi derfor måttet konstatere, at det ikke kan lade sig gøre.
- Regeringen vil derfor fortsætte forberedelserne til en børsnotering af DONG i forbindelse med salg af en minoritetsaktiepost til en bred ejerkreds.