



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

Finansministeren

17. december 2013

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 20 (B 30 - § 7) af 10.  
december 2013

**Spørgsmål**

”Vil ministeren oplyse, hvad salgsretten kan tænkes at koste staten efter periode 1, henholdsvis 31. december 2020?”

**Svar**

Investorerne får som udgangspunkt mulighed for at udnytte salgsretten, hvis ikke DONG Energy er børsnoteret inden starten af 2018. Købesummen for de aktier, der sælges til staten, fastsættes som den højeste af enten fair markedsværdi, dvs. markedsværdien af DONG Energy vurderet af uafhængige investeringsbanker på tidspunktet for aktieoverdragelsen, eller en kombineret købesum.

Ved den kombinerede købesum værdiansættes 40 pct. af aktierne til fair markedsværdi, mens de resterende 60 pct. af aktierne værdiansættes svarende til anskaffelseskursen forrentet med en fast rente tillagt 2,25 pct. p.a. fratrukket udbyttebetalinger samt eventuelle kontantbetalinger under de i aktstykket beskrevne garantier og skadesløsholdelse i forhold til Siri-plattformen. Den faste rente er baseret på den aktuelle fremadrettede rentekurve for den årlige CITA-rente.

Den samlede købesum vil således bl.a. afhænge af den fremtidige markedsværdi af DONG Energy, der i sagen natur ikke er kendt, hvorfor det ikke er muligt at give et skøn for størrelsen af statens forpligtelse under salgsretten ved udgangen af Periode 1 henholdsvis den 31. december 2020, jf. dog svar på spørgsmål nr. 22 (B 30 - § 7) af 10. december 2013.

Finansministeriet bemærker, at hvis værdiskabelsen i DONG Energy overstiger den beskrevne faste forrentning, vil staten skulle købe aktierne til fair markedsværdi. Men da købesummen i den situation netop svarer til aktiernes markedsværdi, koster salgsretten reelt ikke staten noget. Udgiften til købesummen vil således i princippet blive modsvaret af højere udbytter mv. i de efterfølgende år.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon