



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

17. december 2013

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 23 (B 30 - § 7) af 10.
december 2013

Spørgsmål

”Vil ministeren oplyse, i hvilke tilfælde Goldman Sachs kan tænkes at tabe på denne investering?”

Svar

Indledningsvis skal det nævnes, at mens det er Goldman Sachs Group, Inc., der direkte eller igennem et koncernforbundet selskab administrerer og kontrollerer New Energy Investment, vil afkastet eller tab på investeringen i DONG Energy først og fremmest tilfalde de investorer, der enten gennem de i aktstykket nævnte Goldman Sachs Group, Inc. fonde og investorfonde administreret af Goldman Sachs Group, Inc. har stillet kapital til rådighed for investeringen i DONG Energy.

For de investorer, der direkte eller indirekte tegner aktier ved den planlagte kapitaludvidelse, gælder, at de vil opleve et absolut tab, hvis værdien af DONG Energy – i forhold til den værdiansættelse, der ligger til grund for kapitaludvidelsen – reduceres så meget, at faldet i værdien af de 40 pct. af kapitalinskuddet, der under salgsretten afregnes til fair markedsværdi, mere end opvejer den faste forrentning, der tilskrives de 60 pct. af kapitalinskuddet, der afregnes på grundlag af anskaffelseskursen. Faldet i værdien af DONG Energy er her forudsat at ske af andre årsager end udlodninger af udbytte eller lignende til aktionærer.

Investorerne vil dog formentlig anse det for et tab, hvis deres afkast på investeringen i DONG Energy bliver lavere end det afkast, de kunne have opnået ved alternative placeringer af kapitalen. Dvs. selv hvis værdien af DONG Energy stiger noget, vil investorerne anse det som et relativt tab. Da Finansministeriet ikke er bekendt med investorerne alternativomkostninger, kan det ikke afgøres, hvilken udvikling i værdien af DONG Energy, der vil udløse et sådant relativt tab.

Blandt de risikofaktorer, der kendetegner DONG Energys virksomhed, og som vil kunne udløse tab, kan bl.a. peges udviklingen i energipriserne, eventuelle forsinkelser og/eller budgetoverskridelser i koncernens mange og forholdsvis store investeringsprojekter inden for havvind samt efterforskning og produktion af olie

og naturgas, størrelsen af de olie- og naturgasforekomster, der kommercielt kan indvindes i de felter, som selskabet er engageret i, osv.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon