



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

10. januar 2014

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 59 (B 30 - § 7) af 18.
december 2013

Spørgsmål

”Hvorfor mener ministeren, at det er klogt at låne penge af Goldman Sachs til en rente, der jf. svarene på spørgsmål 22 og 24, selv i et ringe scenarie (at Dong ikke vokser i værdi), er dobbelt så stor som den rente, staten kan låne til? Og GS i tilfælde af at Dong stiger i værdi, får en forrentning, der ligger højere end det dobbelte af det, staten kan låne til?”

Svar

Finansministeriet anser det som en væsentlig fordel ved de indgåede, betingede aftaler med New Energy Investment, ATP og PFA, at de nye investorer med deres kompetencer og erfaringer vil kunne bidrage til at sikre, at DONG Energy udnytter de potentialer, der er inden for selskabets forskellige forretningsområder bedst muligt. Det er således Finansministeriets vurdering, at den forventede værdi af DONG Energy om fx 4-5 år vil være højere med den nye ejerkreds, end hvis staten alene havde dækket selskabets behov for ny kapital. Staten vil gennem sin ejerandel på 56-60 pct. få størstedelen af denne gevinst.

Finansministeriet finder i øvrigt ikke, at der er tale om, at staten låner penge af de nye investorer. De nye investorer og staten er således enige om, at målet er en børsnotering af DONG Energy omkring 2017, og som beskrevet i aktstykket nr. 37 bortfalder de nye investorers ret til at sælge deres aktier til staten i tilfælde af en succesfuld børsnotering.

Selv hvis DONG Energy mod forventning ikke skulle blive børsnoteret, og de nye investorer dermed får en ret til at sælge deres aktier til staten, vurderes det mest sandsynlige at være, at DONG Energy er steget så meget i værdi i den mellemliggende periode, at købesummen under salgsretten vil blive fastlagt til fairmarkedsværdi. Da staten i den situation vil skulle købe aktierne til deres faktiske værdi, kan dette ikke sige at være bebyrdende for staten, jf. i øvrigt svar på spørgsmål nr. 42 (B 30 - § 7) af 18. december 2013, og staten vil i forhold til sin ejerandel på de nævnte 56-60 pct. have opnået den gevinst, der forventes som følge af de nye investorer bidrag til selskabets ledelse i den mellemliggende periode.

Kun hvis værdien af DONG Energy falder eller kun stiger forholdsvis beskedent i forhold til værdien i dag, får den risikoafdækning og den faste forretning, der indgår i den samlede salgsret, betydning, og der kan siges at være tale om en slags lån til de nye investorer. Det gælder imidlertid kun for 60 pct. af de nye investorers aktier, da 40 pct. af aktierne, uanset udviklingen af værdien af DONG Energy, vil blive afregnet til fair markedsværdi.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon