



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

Finansministeren

15. januar 2014

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 98 (B 30 - § 7) af 13.  
januar 2014

**Spørgsmål**

”Kan ministeren bekræfte, at det kan koste staten et betragteligt milliardbeløb, hvis et flertal i Folketinget om 4-5 år skulle vedtage, at det ikke er en god beslutning at børsnotere Dong – som f.eks. da tilsvarende planer blev opgivet i 2008?”

**Svar**

Såfremt DONG Energy ikke som planlagt er børsnoteret inden foråret 2018, får de nye investorer ret til at sælge deres aktier til staten på de vilkår, der er beskrevet i aktstykket nr. 37. I det omfang de nye investorer beslutter sig for at udnytte deres salgsret vil staten være forpligtet til at erlægge den aftalte købesum.

Hvis DONG Energy udvikler sig fornuftigt, og værdiskabelsen i DONG Energy som følge heraf overstiger den faste forrentning, vil staten skulle købe aktierne til fair markedsværdi. Men da købesummen i den situation netop svarer til aktiernes fair markedsværdi, vil staten finansielt i princippet blive hverken bedre eller dårligere stillet – i princippet ville staten således kunne videresælge aktierne til samme værdi, hvis det på det tidspunkt anses for hensigtsmæssigt. Hvis staten vælger at beholde aktierne, vil udgiften til købesummen blive modsvaret af højere udbytteindtægter i de efterfølgende år, hvorfor resultatet også set over en længere periode vil være finansielt neutralt for staten.

Hvis værdiskabelsen i DONG Energy måtte vise sig at blive lavere end den faste forrentning, vil de nye investorer have ret til at sælge 60 pct. af deres aktier til en pris, der 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. Købesummen for 60 pct. af aktierne vil i et sådant negativt scenario således kunne overstige markedsværdien, og salgsretten vil dermed for denne del af aktierne kunne være finansielt bebyrdende og dermed siges at udgøre en egentlig omkostning for staten.

For de resterende 40 pct. af aktierne gælder, at de ved en udnyttelse af salgsretten vil blive afregnet til fair markedsværdi, uanset udviklingen i værdien af DONG

Energy. Dvs. de nye investorer har den fulde aktierisiko på den del af deres aktiebeholdning.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon