



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Den 23. juni 2016

**Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 351 (Alm. del – § 7.
Finansministeriet) af 10. juni 2016 stillet efter ønske fra Pelle
Dragsted (EL)**

Spørgsmål

”Hvad havde staten tjent på værdistigningen fra de anslåede 31,5 mia. kr. til i dag målt med kursen på DONG-aktier 9/6 2016, hvis den i stedet for at have solgt aktier for 13,6 mia. kr. i DONG i 2014 havde lånt og indskudt et tilsvarende beløb i 2014 i DONG og dermed haft en større aktieandel i DONG i dag?”

Svar

Der var bred politisk enighed om, at staten ikke selv skulle skyde kapital i DONG Energy, men skulle søge indskud fra private investorer, jf. den politiske aftale af 26. februar 2013 mellem S, RV, SF, V, K og DF. Staten ville hermed dele risikoen for den fremadrettede værdiudvikling i DONG Energy med private investorer.

Der blev ved kapitaludvidelsen tilført 13,3 mia. kr. til DONG Energy, hvor 11,0 mia. kr. kom fra nye investorer (Goldman Sachs, ATP og PFA) og de resterende 2,3 mia. kr. kom fra eksisterende aktionærer og medarbejdere.

I den beregningstekniske opgørelse lægges der til grund, at staten i stedet for de nye investorer selv havde skudt 11 mia. kr. ind i DONG Energy.

DONG Energy blev ved kapitaludvidelsen værdiansat til 31,5 mia. kr. Efter tilførslen af 13,3 mia. kr. i kapitaludvidelsen, havde selskabet en værdi på 44,8 mia. kr. Ved børsnoteringen den 9. juni 2016 blev aktierne solgt til en værdiansættelse af selskabet på 98,2 mia. kr. Dette svarer til en værdistigning af selskabet på 119 pct. siden kapitaludvidelsen. Såfremt staten havde deltaget i kapitaludvidelsen med 11 mia. kr. i stedet for at indhente privat kapital, ville værdistigningen af statens ejerandel i begge tilfælde stadig være 119 pct., blot med en højere base i tilfældet hvor staten havde indskudt kapital i kapitaludvidelsen. Værdistigningen ville derfor være 45,3 mia. kr. i stedet for 32,2 mia. kr., dvs. en forskel på 13,1 mia. kr. I denne beregning er der ikke taget højde for statens finansieringsomkostninger eller de afledte effekter af en højere statsgæld.

Det bemærkes, at denne sammenligning er teoretisk, idet samme værdistigning ikke nødvendigvis ville være fundet sted hvis ejerskabet havde været en anden. Jf.

svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 349 (Alm. del) af 10. juni 2016, er det Finansministeriets opfattelse, at staten med Goldman Sachs, ATP og PFA som nye medlemmer af ejerkredsen har fået særdeles kompetente medaktionærer, som for Goldman Sachs' og ATP's vedkommende gennem deres repræsentation i bestyrelsen har bidraget aktivt til den strategiske udvikling af DONG Energy, og dermed til realiseringen af ovenstående værdi.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen
Finansminister