



Talepunkter

14. november 2018
KSF/PERAS/EMBR
B

Ørsted: Salgsproces vedr. eldistribution mv.

Samrådsspørgsmål

”Vil ministeren sikre, at Radius med 1 million brugere, ikke sælges til udenlandske selskaber, f.eks. fra Kina eller Rusland, eller til kapitalfonde, der dels vil sikre sig en profit på bekostning af el-kunderne, dels efterfølgende bare kan sælge videre til hvem de vil? Og såfremt Radius skal sælges, vil ministeren så sikre, at det bliver til et bruger- eller kundejet selskab?”

Talepunkter

[Indledende bemærkninger]

- Jeg er her i dag, fordi jeg er blevet stillet spørgsmål angående min holdning til salgsprocessen vedrørende Ørstedes danske eldistributionsforretning, som drives i regi af datterselskabet Radius.
- Samrådsspørgsmålet henfører til, at Ørsted d. 26. juni 2018 offentliggjorde, at selskabet iværksætter en struktureret salgsproces vedrørende tre forretningsområder; den danske eldistributionsforretning, privatkundeforretningen for el og gas samt forretningen for udendørsbelysning. Ørsted ventes at træffe beslutning om et evt. frasalg inden udgangen af 1. halvår 2019.
- Jeg skal indledningsvist fremhæve en række forhold med betydning for besvarelsen af samrådsspørgsmålet.
- Først og fremmest angår samrådsspørgsmålet en verserende salgsproces i regi af Ørsted, som først ventes afsluttet i 1. halvår 2019 og derfor er langt fra sin afslutning.
- Ørsted er som følge af sin status som børsnoteret selskab underlagt juridiske bestemmelser, som bl.a. regulerer selskabets videregivelse af oplysninger, som kan have betydning for kursen på værdipapirer relateret til selskabet, såkaldt ”intern viden”.
- Bestemmelserne har til formål at modvirke markedsmisbrug i form af insiderhandel, kursmanipulation, og uretmæssigt videregivelse af kursfølsomme oplysninger. Bestemmelserne følger af EU’s Markedsmisbrugsforordning.

- Ørsted kan i overensstemmelse med bestemmelserne og som led i salgsprocessens gennemførelse have behov for på fortrolig basis at dele relevant ”intern viden” med en række aktører involveret i salgsprocessen, herunder fx Staten ved Finansministeriet. Når Staten ved Finansministeriet modtager information, som udgør intern viden, er vi underlagt juridiske forpligtelser om forbud mod videregivelse af intern viden.
- Mulighederne for at videregive oplysninger om salgsprocessen til offentligheden skal endvidere ske under hensyn til at beskytte statens økonomiske interesser.
- Disse hensyn omfatter udover statens økonomiske interesser i snæver forstand - i form af hensynet til at beskytte værdien af statens aktiepost - ligeledes varetagelse af Ørsteds øvrige aktionærers økonomiske interesser, hvis ejerandel udgør 49,9 pct., samt øvrige aktører involveret i salgsprocessen såsom selskabet og potentielle investorer.
- Hensynet til øvrige involverede aktører betyder, at statens involvering i salgsprocessen skal foregå således at staten ikke indirekte eller direkte påfører Ørsted eller øvrige involverede aktører økonomiske tab eller andre skadesvirkninger. Samtidig er Ørsted underlagt krav om ligebehandling af selskabets aktionærer, hvorfor Ørsted ved et evt. frasalgs skal tilgodese den samlede aktionærkreds interesser.
- Børslovgivningen og hensynet til varetagelse af statens, Ørsteds og andre aktørers økonomiske og andre interesser sætter således begrænsninger for i hvilket omfang jeg som ansvarlig minister er i stand til at dele informationer om salgsprocessen med offentligheden.

- Det betyder, at min deltagelse i dagens samråd vil tage udgangspunkt i oplysninger, som vurderes at kunne kommunikeres offentligt på dette tidspunkt i salgsprocessen. Der vil på den baggrund være forhold, som jeg ikke har mulighed for at uddybe eller kommentere på. Det gælder bl.a. forhold af faktisk karakter, samt overvejelser om salgsprocessen, som ikke er blevet omtalt i offentligheden. Det beder jeg udvalget om at respektere.
- Jeg skal derudover understrege, at gennemførelse af et evt. frasalg af de tre forretningsområder, som indgår i salgsprocessen, formelt ligger indenfor Ørsteds ledelses kompetence og ansvar. Det er således i udgangspunktet ikke et anliggende, som Ørsteds aktionærer – herunder staten – formelt skal træffe beslutning om.
- Med disse forbehold in mente vil jeg gerne indledningsvist fremhæve tre hensyn, som skal varetages og balanceres i salgsprocesser i selskaber med statslig ejerandel med henblik på at kunne gennemføre et succesfuldt frasalg:
 1. For det første skal det sikres, at Ørsted opnår den bedst mulige pris for de tre aktiver, som indgår i salgsprocessen. En attraktiv pris er afgørende, fordi jeg som minister har ansvaret for at forvalte værdien af statens – og dermed de danske skatteyderes – investering i Ørsted bedst muligt. En attraktiv pris er ligeledes vigtig af hensyn til de øvrige aktionærers økonomiske interesser. Et evt. salg skal endvidere gennemføres i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler og regler for kapitalens fri bevægelighed, og det er således også et centralt hensyn, at der ikke må diskrimineres mellem potentielle købere.
 2. Det andet hensyn er, at evt. frasalg skal ske til en egnet køber, som der skal være tillid til og som på ansvarlig vis kan drive kritisk infrastruktur i Danmark. Det har jeg

kommunikeret offentligt i flere omgange, og det er en prioritering for regeringen.

3. Det tredje hensyn omfatter, at der skal være tillid til at Staten, som majoritetsaktionær i Ørsted, agerer troværdigt og professionelt i salgsprocessen. Hvis Staten ikke agerer som en troværdig ejer, vil det være til skade for værdien af Ørsted - og dermed værdien af statens aktiepost –, og skade Ørsted og statens fremtidige ejerskab af Ørsted. Det vil også have negative konsekvenser for den generelle opfattelse af staten som selskabsejer og forretningspartner.

[Ørsteds omstilling]

- Inden at jeg redegør nærmere for salgsprocessen, vil jeg gerne benytte lejligheden til at tale kort om den succesfulde omstilling, som Ørsted har gennemgået over de senere år.
- Omstillingen har betydet, at Ørsted i dag er et af de grøneste og hurtigst voksende energiselskaber i Europa, og at Danmark i dag er hjem til et af verdens førende selskaber inden for vedvarende energi.
- Det er samtidig en omstilling, som staten – som ansvarlig majoritetsaktionær - aktivt har støttet, og som afspejler statens og øvrige investorers store tillid til Ørsteds forretningsmæssige prioriteringer og selskabets evne til succesfuld eksekvering.
- Ørsted har over de senere år udviklet sig fra at være et traditionelt forsyningsselskab med fokus på ”sort” energi i form af kul, gas og olie, til i dag at være et af verdens førende grønne energiselskaber – og verdens største produ-

cent af energi fra havvind med mere end 25 pct. af den installerede kapacitet på globalt plan.

- Omstillingen kan illustreres ved udviklingen i andelen af Ørsted energiproduktion, der er baseret på grønne energikilder.
- I 2006 udgjorde grøn energi 17 pct. af Ørstedes samlede energiproduktion og selskabet var som følge heraf blandt de mest kulintensive energiselskaber i Europa.
- I 2017 var andelen af grøn energi 64 pct., og i 2023 forventes mere end 95 pct. af Ørstedes energiproduktion at være baseret på grønne energikilder.
- Ørsted er samtidig gået fra at være et nationalt orienteret energiselskab til at være et selskab orienteret mod det globale energimarked.
- Ørsted ejer i dag projekter og havvindmølleparker i seks lande. Forretningen er primært koncentreret i Nordeuropa, som afspejler, at Europa er det største marked for havvind.
- Samtidig har Ørsted over de senere år arbejdet på at etablere sig på nye markeder i USA og Taiwan, som udgør de primære vækstmarkeder indenfor havvind. Ørsted har i 1. halvår 2018 vundet de første udbud i Taiwan og har deltaget i de første udbud i USA.
- Ørsted transformation til et af verdens førende selskaber indenfor grøn energi har krævet betydelige investeringer.
- De samlede investeringer i udbygningen af Ørstedes havvindkapacitet har således udgjort mere end 80 mia. kr. til og med 2017.

- De store investeringer har Ørsted bl.a. finansieret gennem løbende frasalg af forretningsområder, som ikke har været centrale for selskabets forretningsmæssige strategi om at blive en førende producent af grøn energi.
- Det drejer sig bl.a. om frasalg af Ørstedes gaslager i 2014, salg af gasdistributionsnettet i 2016 og salg af olie- og gasforretningen i 2017.
- Frasalgene har medvirket til at styrke Ørstedes finansielle råderum, hvilket har bidraget til, at Ørsted har kunnet foretage investeringer i udviklingen af grønne forretningsområder. Senest har Ørsted i hhv. august og oktober 2018 gennemført opkøb i USA af to udviklere af hhv. land- og havvindmølleparker.
- Ørsted har dermed sikret sig et solidt fundament for yderligere ekspansion på det amerikanske marked for vindenergi, som er verdens næststørste efter Kina, og med et fortsat stort vækstpotentiale.
- Ørstedes omstilling har ikke alene været god for klimaet. Det har også været en stor forretningsmæssig succes, hvilket er kommet den danske stat - og dermed skatteyderne - til gode. Værdien af Ørsted er således næsten fordoblet siden selskabets børsnotering i juni 2016. Til sammenligning er det danske C25-indeks i samme periode steget med godt 6 pct.
- Udviklingen har betydet, at statens aktiepost i dag har en markedsværdi på ca. 95 mia. kr. Ørsted er således – med afstand - det mest værdifulde af statens selskaber.

[Om salgsprocessen]

- Som jeg nævnte indledningsvist offentliggjorde Ørsted i juni 2018, at selskabet iværksætter en struktureret salgsproces med henblik på at undersøge markedets interesse i at købe Ørsteds eldistributionsforretning, og de to mindre forretningsområder; privatkundeforretningen for el og gas samt forretningen for udendørsbelysning.
- Ørsted har tilkendegivet, at bestyrelsen forventes at træffe beslutning om et eventuelt salg af forretningsområderne inden udgangen af første halvår 2019
- Ørsteds beslutning om at igangsætte en salgsproces er i tråd med selskabets strategiske fokus på at udvikle sin globale førerposition indenfor grøn energi og ligger dermed i forlængelse af tidligere frasalg af ikke-grønne aktiviteter.
- Samtidig er der ifølge Ørsted tale om tre forretningsområder, som - til trods for at de er veldrevne og med en høj kundetilfredshed – ventes at have et begrænset vækstpotentiale når der sammenlignes med de globale vækstmuligheder inden for grøn energi, herunder særligt land- og havvind.
- I lyset af Ørsteds hastigt voksende internationale forretning inden for grøn energi forventer Ørsted derfor at de tre forretningsområder får stadig mindre strategisk og finansiel betydning.
- Den forventede udvikling skal ses i lyset af, at de tre forretningsområder udgjorde 6 pct. af Ørsteds driftsindtjening i 2017 og at andelen har været faldende over de senere år.

- Regeringen deler derfor vurderingen af, at et frasalg vil være et hensigtsmæssigt næste skridt i Ørstedes omstilling, og bakker op om igangsættelse af salgsprocessen.
- Ørstedes eldistributionsforretning – Radius – udgør det væsentligste af de tre forretningsområder og servicerer cirka en million elnetkunder i Københavnsområdet, Nordsjælland og dele af Midtsjælland svarende til ca. 30 pct. af de danske elnetkunder.
- Radius udgør således en central del af energinfrastrukturen i Danmark og København.
- Regeringen er derfor optaget af at et evt. frasalg sker til en egnet køber. Det er derfor også - som nævnt indledningsvist - et af de tre væsentlige hensyn, som skal varetages og balanceres i salgsprocessen:
 - 1) Ørsted skal sikres den bedst mulige pris,
 - 2) der skal sikres en egnet ejer af kritisk infrastruktur i hovedstadsområdet og
 - 3) staten skal agere som en troværdig og professionel selskabsejer.
- **Hensynet til en attraktiv pris** kan primært varetages ved en proces, som sikrer reel konkurrence om aktiverne, hvor Ørsted får afprøvet markedetsinteressen for aktiverne. Det sikrer, at der er en god og sund konkurrence om aktiverne, og dermed at Ørsted kan opnå en attraktiv pris til gavn for, selskabet, staten og de danske skatteydere – og for de øvrige aktionærer.
- Derfor har regeringen – i enighed med partierne bag den politiske aftale om børsnoteringen af Ørsted - bakket op om, at der igangsættes en struktureret salgsproces, hvor flere potentielle købere inviteres til at deltage.

- **Hensynet til en egnet ejer** sikres dels gennem den eksisterende sektorregulering og dels ved, at Ørsted som led i salgsprocessen opstiller en række kriterier, som alle potentielle købere skal opfylde for at kunne deltage i processen.
- Sektorreguleringen stiller krav om, at ejere af dansk eldistribution kan løfte opgaven på teknisk og økonomisk forsvarelig vis. Ved et evt. salg af Radius vil Energistyrelsen derfor skulle vurdere, om den nye ejer har den fornødne tekniske og finansielle kapacitet. Energistyrelsen vil bl.a. også påse at kravene om forbrugerindflydelse i Radius er opfyldt.
- På baggrund af disse kriterier vil Energistyrelsen tage stilling til, om bevillingen kan overdrages til den nye ejer af Radius.
- Derudover sætter reguleringen mål for den leveringskvalitet, målt i antallet af afbrydelser og varighed, som virksomhederne skal levere. Målene sættes ud fra den gennemsnitlige leveringskvalitet i Danmark i de forudgående 10 år. Danmarks elforsyningssikkerhed er blandt de bedste i Europa, og i hele 2017 oplevede en gennemsnitlig dansk forbruger i alt 25 minutters afbrud. Målene for en ny ejer vil derfor matche det allerede høje niveau i Danmark. Såfremt målene til leveringskvalitet ikke opfyldes, kan virksomheden blive sanktioneret økonomisk.
- Endelig er eldistributionsvirksomhederne grundet deres monopolstatus underlagt en økonomisk regulering med indtægtsrammer, som lægger et loft over, hvor meget elnetvirksomhederne må opkræve over tarifferne fra forbrugerne. Indtægtsrammerne tilpasses løbende, hvilket bety-

der, at evt. effektiviseringsgevinster på sigt tilfalder forbrugerne i form af lavere priser.

- Jeg skal endvidere understrege, at tariffene ifølge sektorreguleringen ikke må stige som følge af den købspris, der betales ved evt. salg af Radius.
- Ørsted har som nævnt kommunikeret at en evt. ny ejer skal leve op til en række screeningskriterier, der sigter på at køber skal efterleve almindelige principper for ansvarlig forretningsdrift.
- Kriterierne omfatter bl.a. krav om, at potentielle købere ikke er i strid med skattelovgivning, internationale sanktioner, regler for hvidvask, bestikkelse, finansiering af terrorisme eller international ret, eller tidligere har fået frataget licens til lignende virksomhed.
- Ørsted har således klart signaleret, at et evt. salg skal være til en køber, der har orden i sine ting.
- Jeg noterer mig i den forbindelse, at Ørsted tidligere har gennemført større frasalg af forretningsområder. Jeg er derfor fortrøstningsfuld i forhold til at Ørsted også denne gang kan gennemføre et succesfuldt frasalg.
- **Hensynet til statens omdømme som en troværdig og professionel ejer** sikres ved, at staten ikke lader hensynet om en egnet køber overskygge øvrige væsentlige hensyn i salgsprocessen. Hensynet skal derfor balanceres overfor andre hensyn i salgsprocessen, herunder at der sikres en attraktiv salgspris. Staten skal som ansvarlig majoritetsaktionær samtidig sikre, at Ørsted har frihed til at gennemføre en salgsproces uden unødigt politisk indblanding og med fokus på selskabets kommercielle hensyn.

- Som det fremgår, er regeringen optaget af, at der er tillid til ejerne af samfundskritisk infrastruktur i Danmark.
- Denne prioritering gør sig ikke kun gældende i relation til et evt. salg af Radius, men gælder for alle aktiver, som udgør samfundskritisk infrastruktur.
- Regeringen vil derfor undersøge muligheden for at etablere et lovgrundlag for screening af og indgreb overfor udenlandske investeringer i Danmark under hensyn til national sikkerhed og offentlige orden. Lovgrundlaget skal muliggøre en styrket kontrol med udenlandske investeringer, der kan udgøre en risiko i forhold til den nationale sikkerhed og den offentlige orden.
- Mange lande rundt om i verden har allerede etableret tilsvarende ordninger, herunder bl.a. Finland, Norge, Tyskland og Storbritannien.
- EU-kommissionen har endvidere fremsat forslag til en fælles ramme for screening af udenlandske direkte investeringer, som Danmark vil blive omfattet. Forslaget er en god anledning til at se på, hvilke redskaber Danmark har til at tage hånd om de tilfælde, hvor f.eks. en udenlandsk investering kan indebære potentielle sikkerhedsrisici.
- Det er forventningen, at der i 2019 kan fremsættes forslag til relevant lovgivning, som sikrer disse hensyn.
- Det jeg kan sige, er at Regeringen og Ørsted som led i transaktionen vil sikre, at en eventuel ny ejer af Ørsteds el-distribution påtager sig en række forpligtelser overfor staten, som skal sikre at en ny ejer ikke kan overdrage kon-

trollen med Radius uden statens forudgående samtykke før et nyt lovgrundlag er på plads.

[Opsummering]

- Jeg har hermed redegjort for de overvejelser, som ligger til grund for beslutningen om at igangsætte salgsprocessen og processens tilrettelæggelse med henblik på at sikre en succesfuld gennemførelse af et evt. frasalg.
- I samrådsspørgsmålet indgår tre spørgsmål, som jeg afslutningsvis konkret vil besvare på baggrund af de skitserede overvejelser.

Spørgsmål 1

- Der spørges først til, hvorvidt jeg vil sikre at Radius ikke sælges eller videresælges til specifikke udenlandske købere.
- Svar: Det væsentlige er ikke, hvilken type eller hvilken nationalitet en evt. køber har, men hvilken tillid der er til de hænder, der overtager. Sektorlovgivningens krav sikrer dette hensyn og hensynet varetages derudover ved den måde salgsprocessen er tilrettelagt på.
- Samtidig har jeg tilkendegivet, at regeringen generelt er optaget af, at samfundskritisk infrastruktur, er i hænderne på ansvarlige ejere. Derfor har regeringen nedsat en arbejdsgruppe, som skal se på mulighederne for at etablere et lovgrundlag for at screene og gribe ind overfor udenlandske investeringer i Danmark under hensyn til offentlig sikkerhed og orden.
- Et sådant lovgrundlag vil, når det gennemføres, omfatte Radius' virksomhed og dermed have relevans i tilfælde af

evt. fremtidige videresalg. Regeringen og Ørsted vil sikre, at der frem til lovgrundlagets ikrafttræden ikke kan gennemføres videresalg af Radius uden statens samtykke.

Spørgsmål 2

- Der spørges hernæst til en evt. ny ejers mulighed for at sikre sig profit på bekostning af el-kunderne.
- Svar: Som jeg har redegjort for, er de samfundsmæssige hensyn såsom høj forsyningsikkerhed og beskyttelse af forbrugerne mod urimeligt høje priser, sikret via den gældende sektorlovgivning, som gælder alle el-netvirksomheder uafhængigt af ejerforhold.
- En evt. ny ejer af Ørsteds el-distribution vil blive underlagt gældende regulering. Der er således ikke tale om at en evt. ny ejer af Radius kan sikre sig profit på bekostning af el-kunderne eller at købsprisen for Radius vil kunne påvirke de regulerede elpriser.

Spørgsmål 3

- Der spørges afslutningsvis til, hvorvidt jeg vil fremme et salg til bruger- eller kundeejede selskaber.
- Svar: Jeg har lagt vægt på, at regeringen er optaget af at varetage og balancere tre væsentlige hensyn i salgsprocessen; Hensynet til at sikre A) en attraktiv pris, B) en egnet ejer C) statens omdømme som en ansvarlig selskabsejer.
- Jeg har samtidig redegjort for baggrunden for disse hensyn, herunder bl.a. behovet for at varetage statens økonomiske interesser på forsvarlig vis og sikre efterlevelse af EU's statsstøtteregler og reglerne for kapitalens fri bevægelighed.

- Endeligt har jeg understreget, at det er Ørstedes bestyrelse, som er ansvarlig for at gennemføre salgsprocessen og formelt at træffe beslutning om et evt. frasalg.
- Jeg forventer, at der vil være forskellige typer af købere, som både vil kunne tilbyde en attraktiv pris og udgøre en ansvarlig ejer, herunder formodentligt også forbruger- eller kundeejede selskaber i energisektoren.
- Jeg hverken kan eller vil dog arbejde for at bestemte købertyper begunstiges i salgsprocessen eller ved et evt. salg.