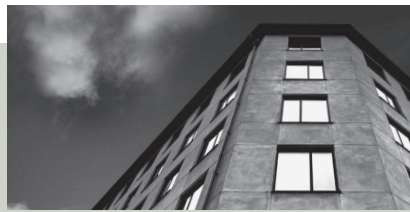


RIGSREVISIONEN



Rigsrevisionens notat om beretning om  
**kapitaludvidelsen i  
DONG Energy A/S og den  
efterfølgende børsnotering**



Oktober 2017

**Vedrører:****Statsrevisorernes beretning nr. 16/2016 om kapitaludvidelsen i DONG Energy A/S og den efterfølgende børsnotering****Finansministerens redegørelse af 23. august 2017**

14. september 2017

RN 1109/17

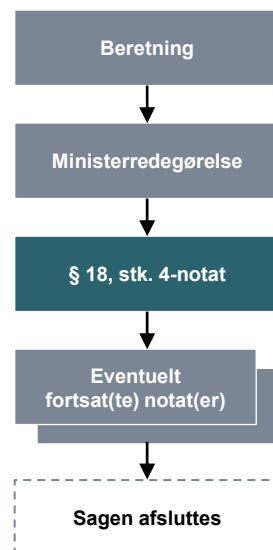
1. Rigsrevisionen beskriver i dette notat finansministerens overvejelser som følge af Statsrevisorernes bemærkninger og beretningens konklusioner.

**KONKLUSION**

Finansministeren finder, at Rigsrevisionens beretning indeholder en grundig gennemgang af både kapitaludvidelsesprocessen og børsnoteringen af DONG Energy A/S. Ministeren anerkender, at dele af kapitaludvidelsesprocessen kunne have været bedre dokumenteret med henblik på efterlevelse af god forvaltningsskik. Ministeren tager desuden til efterretning, at der efter Statsrevisorernes opfattelse skulle have været udarbejdet yderligere beregninger til grund for Finansministeriets beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg og forligskredsen. Rigsrevisionen noterer sig dette og vurderer, at sagen kan afsluttes.

Rigsrevisionen baserer konklusionen på følgende:

- Finansministeren oplyser, at Finansministeriet anerkender, at ministeriet kunne have sikret yderligere dokumentation ved at have anmodet Goldman Sachs om at afgive hele budet skriftligt. Ministeriet anerkender desuden, at det endelige forhandlingsforløb kunne have været bedre dokumenteret.
- Finansministeren oplyser, at Finansministeriet ikke deler Rigsrevisionens og Statsrevisorernes vurdering af, at der skulle have været udarbejdet yderligere beregninger til brug for ministeriets beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg, men at ministeren tager kritikken til efterretning. På den baggrund er det Rigsrevisionens vurdering, at spørgsmålet om fuldstændigheden af beslutningsgrundlaget til Økonomiudvalget og forligskredsen ikke kan bringes videre i denne sammenhæng.

**Sagsforløb for en større undersøgelse**

Du kan læse mere om forløbet og de enkelte step på [www.rigsrevisionen.dk](http://www.rigsrevisionen.dk)

## I. Baggrund

2. Rigsrevisionen afgav i maj 2017 en beretning om kapitaludvidelsen i DONG Energy A/S (herefter DONG Energy) og den efterfølgende børsnotering. Beretningen handlede om kapitaludvidelsen i DONG Energy og den efterfølgende børsnotering og Finansministeriets ejerskabsudøvelse i forbindelse hermed.

Rigsrevisionen igangsatte undersøgelsen i september 2016 på baggrund af en anmodning fra Statsrevisorerne. Statsrevisorerne anmodede om en faktuel beskrivelse af kapitaludvidelsen og børsnoteringen. Beretningen indeholdt derfor en beskrivelse af sagens faktuelle forløb. Rigsrevisionen vurderede alene Finansministeriets ejerskabsrolle og ministeriets efterlevelse af god forvaltningsskik.

3. Da Statsrevisorerne behandlede beretningen, bemærkede de, at det var meget utilfredsstillende, at Finansministeriet ikke havde levet op til god forvaltningsskik, og at ministeriets beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg og forligskredsen om kapitaludvidelsen i flere tilfælde var ufuldstændige. En skærpende omstændighed var, at der var tale om en meget væsentlig økonomisk transaktion.

4. Hele sagen og dens dokumenter kan følges på [www.rigsrevisionen.dk](http://www.rigsrevisionen.dk) og på [www.ft.dk/Statsrevisorerne](http://www.ft.dk/Statsrevisorerne).

## II. Gennemgang af finansministerens redegørelse

5. Det fremgår af finansministerens redegørelse, at ministeren finder, at Rigsrevisionens beretning indeholder en grundig gennemgang af både kapitaludvidelsesprocessen og børsnoteringen af DONG Energy. Ministeren skriver, at med beretningen afkræftes en række udbredte misforståelser om forløbet. Ministeren bemærker i den forbindelse, at beretningen viser, at DONG Energy i 2013 havde behov for kapital. Ministeren bemærker desuden, at det fremgår af beretningen, hvordan der blev gennemført en åben budproces, hvor en skare af både internationale og danske investorer blev kontaktet.

Finansministeren bemærker i redegørelsen, at Rigsrevisionen ikke har noget at udsætte i forhold til processen for børsnoteringen af DONG Energy. Ministeren noterer sig ligeledes, at Rigsrevisionen samlet set konkluderer, at Finansministeriet har ageret som en aktiv ejer, og at ministeriet har haft en styrende rolle under kapitaludvidelsen og den efterfølgende børsnotering.

### Utilstrækkelig dokumentation

6. Statsrevisorerne fandt det meget utilfredsstillende, at Finansministeriet ikke havde levet op til god forvaltningsskik, idet flere centrale dokumenter ikke fandtes på Finansministeriets sager, og centrale overvejelser om kapitaludvidelsen ikke var tilstrækkeligt dokumenteret. En skærpende omstændighed var, at der var tale om en meget væsentlig økonomisk transaktion.

Det fremgik af beretningen, at den mangelfulde dokumentation vedrørte vigtige dele af sagens forløb.

7. Finansministeren bemærker, at det ikke af beretningen fremgår, at der var dokumenter, som var bortkommet eller ikke kunne findes frem. Det er Finansministeriets forståelse, at ministeriet ifølge Statsrevisorerne skulle have udarbejdet yderligere dokumentation for ministeriets overvejelser i dele af kapitaludvidelsesprocessen.

Finansministeren oplyser, at Finansministeriet anerkender, at ministeriet kunne have sikret yderligere dokumentation ved at have anmodet Goldman Sachs om at afgive hele budet skriftligt. Ministeriet anerkender desuden, at det endelige forhandlingsforløb kunne have været bedre dokumenteret.

8. Rigsrevisionen noterer sig, at finansministeren har oplyst, at Finansministeriet anerkender, at dokumentationen i dele af kapitaludvidelsesprocessen kunne have været bedre. Rigsrevisionen forventer dermed, at Finansministeriet fremadrettet har fokus på at efterleve god forvaltningsskik ved at sikre en fyldestgørende dokumentation af alle væsentlige dokumenter, beregninger, beslutninger mv. i forbindelse med ministeriets varetagelse af statens ejerskab i selskaber. Rigsrevisionen vurderer på den baggrund, at denne del af sagen kan afsluttes.

#### **Ufuldstændigt beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg og forligskredsen**

9. Statsrevisorerne kritiserede, at Finansministeriets beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg og forligskredsen om kapitaludvidelsen i flere tilfælde var ufuldstændige.

Rigsrevisionen konkluderede i beretningen, at Finansministeriet ikke havde sikret tilstrækkelig gennemsigtighed i beslutningsgrundlaget, hvilket ikke var i overensstemmelse med god forvaltningsskik. Det fremgik bl.a. af beretningen, at de kommercielle forskelle og økonomiske konsekvenser for staten som investor ved et statsligt eller privat kapitalindskud eller en kombination heraf ikke fremgår eksplicit af sagen. Desuden fremgik det af beretningen, at Rigsrevisionen ikke af sagens dokumenter kunne se, hvordan Finansministeriet ud fra beregningerne kom frem til den samlede vurdering af værdien af DONG Energy.

10. Finansministeren oplyser, at det tages til efterretning, at der efter Statsrevisorernes og Rigsrevisionens opfattelse skulle have været udarbejdet yderligere beregninger for Finansministeriets overvejelser i dele af kapitaludvidelsesprocessen. Ministeren mener dog ikke, at det har påvirket resultatet af kapitaludvidelsesprocessen. Det fremgår af redegørelsen, at det stadig er ministeriets opfattelse, at der lå detaljerede og tilstrækkelige beregninger til grund for ministeriets beslutningsgrundlag til regeringens Økonomiudvalg og forligskredsen i hele kapitaludvidelsesforløbet. Ministeriet finder, at det er tilstrækkeligt beskrevet i en sag til Økonomiudvalget, hvordan ministeriet og Danske Bank på baggrund af Danske Banks værdiberegninger kom frem til en samlet vurdering af værdiansættelsen af DONG Energy.

11. Det er Rigsrevisionens vurdering, at spørgsmålet om fuldstændigheden af beslutningsgrundlaget i forbindelse med kapitaludvidelsen i DONG Energy ikke kan bringes videre i denne sammenhæng. Rigsrevisionen vurderer på den baggrund, at denne del af sagen kan afsluttes.

Lone Strøm