



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

14. januar 2014

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 16 (Aktstykke nr. 37 - § 7)
af 10. januar 2014 stillet efter ønske fra Frank Aaen (EL)

Spørgsmål

”Vil ministeren oplyse, om ministeren er enig i, at Goldman Sachs/New Energy Investment med aftalen får ret til at stoppe en efter øvrige aktionærers opfattelse fornuftig investering? Der henvises til side 3 i ministerens svar på spørgsmål 1, hvor det anføres, at hvis en allerede aftalt investering forventes at give et lidt mindre afkast end forventet, så vil investeringen ikke blive gennemført ”med mindre andre forhold talte for at fortsætte. Men hvis argumenterne for at fortsætte hviler på forretningsmæssige overvejelser, må det formodes, at New Energy Investment også ville se en interesse i at gennemføre investeringen.””

Svar

Som beskrevet i aktstykke 37, kan en række bestyrelsesbeslutninger kun træffes med New Energy Investments samtykke. Det gælder bl.a. i visse tilfælde, hvis de større investeringer, der indgår i forretningsplanen, på tidspunktet for den endelige investeringsbeslutning, viser sig at give et lavere forventet afkast end de benchmark, selskabet selv anvender, jf. svar på spørgsmål nr. 1 (Aktstykke nr. 37 - § 7) af 10. december 2013.

I princippet kan dette føre til situationer, hvor en investering, der indgår i forretningsplanen, ikke gennemføres som følge af New Energy Investment manglende samtykke, selv om der ellers ville være flertal i bestyrelsen for at gennemføre.

I praksis vurderes sandsynligheden for, at sådanne situationer opstår begrænset. Udgangspunktet for kravet om New Energy Investments samtykke er således de benchmark, som DONG Energy selv har fastsat, og som bl.a. skal ses i lyset af selskabets strategiske mål om at opnå et afkast af den anvendte kapital (ROCE) på mindst 10 pct. i 2016 og mindst 12 pct. i 2020 – målsætninger som Finansministeriet er enig i. Såfremt et investeringsprojekt ikke lever op til selskabets egne benchmarks for afkast, taler meget for, at bestyrelsen under alle omstændigheder vil være skeptisk over for projektet, med mindre andre forhold – fx strategiske gevinster – kan begrunde dets gennemførelse. Det forekommer dog rimeligt at formode, at New Energy Investment også vil tillægge sådanne strategiske gevinster vægt og dermed kunne støtte projektets gennemførelse.

Finansministeriet finder i forlængelse heraf, at alle aktionærer i DONG Energy, herunder staten, grundlæggende har sammenfaldende interesser i forhold til at sikre, at DONG Energy drives ud fra forretningsmæssige kriterier og giver et markedsmæssigt afkast til sine aktionærer. Finansministeriet anser det således som en af fordelene ved den påtænkte inddragelse af private investorer, at de kan bidrage til at sikre en sådan forretningsmæssig drift af DONG Energy.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon