



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

Finansministeren

17. december 2013

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 17 (B 30 - § 7) af 10.  
december 2013

**Spørgsmål**

”Vil ministeren oplyse, hvis der bliver tale om erstatning eller skadesløsholdelse til investorerne, hvem betaler så, og hvad er risikoen for størrelsen af erstatning/skadesløsholdelse, og hvordan er de eksisterende aktionærer i DONG stillet i forhold til en evt. erstatning/skadesløsholdelse?”

**Svar**

Som beskrevet i aktstykket har DONG Energy i den indgåede, betingede investeringsaftale for det første stillet en række markedskonforme garantier.

Investorerne har ret til erstatning, såfremt det samlede tab under garantiene, som de er præcist formuleret i de endelige aftaler mellem parterne, overstiger 1,25 mia. kr. for DONG Energy som helhed, hvori der dog ikke medregnes tab under de enkelte garantier på under 150 mio. kr. for DONG Energy som helhed.

Erstatningen vil, hvis beløbet på de 1,25 mia. kr. overskrides, udgøre det fulde beløb, men kan maksimalt udgøre 20 pct. af de enkelte investorers investering. Lægges de tre nye investorers investering på i alt 11 mia. kr. til grund, kan erstatningen højst blive 2,2 mia. kr. Beløbet kan dog blive højere i det omfang, en eller flere af de eksisterende mindretalsaktionærer beslutter at tegne nye aktier.

Begrænsningen på de 20 pct. af investorernes investering gælder dog ikke, såfremt transaktionen viser sig ulovlig eller er i modstrid med selskabets vedtægter, eller hvis de udstedte aktier viser sig at være ugyldige, idet investorerne i så fald er berettiget til erstatning på op til 100 pct. af deres investering. Det skal ses i lyset af, at transaktionen i realiteten i disse situationer må annulleres.

For det andet indgår det i aftalerne, at investorerne skal kompenseres fuldt ud, hvis DONG Energy i perioden fra 30. juni 2013 frem til kapitaludvidelsens gennemførelse har eller vil udlodde fx udbytter til de eksisterende aktionærer. Dette skal ses i lyset af, at værdiansættelsen af DONG Energy er sket med udgangspunkt i regnskabet pr. 30. juni 2013, og at en udlodning til aktionærerne i perioden frem til, at de nye aktionærer har fået deres aktier, ville udhule værdien af selskabet.

Endelig er der for det tredje og som beskrevet i aktstykket aftalt en særlig skadesløsholdelse af de nye aktionærer for det tilfælde, at ændringer i Siri-plattformens fysiske tilstand fører til, at værdien af produktionen fra Siri-feltet og dets satellitfelter bliver mindre end forudsat af selskabet, idet skadesløsholdelsen kun gælder, hvis en sådan negativ afvigelse overstiger 500 mio. kr. Idet baggrunden for denne skadesløsholdelse netop har været, at de risici, der er forbundet med Siri-plattformen, er vanskelige at kvantificere, er det ikke muligt at beskrive risikoen nærmere.

I forhold til betalingen af eventuelle erstatninger under garantiene og skadesløsholdelsen i forhold til Siri-plattformen, kan de af DONG Energy enten afregnes kontant eller ved udstedelse af nye aktier, idet afregning med aktier forudsætter, at staten til stadighed har aktiemajoriteten i DONG Energy. Udmålingen af eventuelle erstatninger vil ske på en sådan måde, at investorerne ikke via deres kommende ejerandele i DONG Energy indirekte selv betaler for en del af erstatningerne. Dette betyder omvendt, at det i sidste ende er de eksisterende aktionærer i DONG Energy, der betaler erstatningerne, hvilket må anses som rimeligt, da forhold, der kan udløse de eventuelle erstatningsbetalinger, afspejler, at værdien af DONG Energy er lavere end forudsat af investorerne ved aftalernes indgåelse.

Det bemærkes, at de af de eksisterende mindretalsaktionærer, der måtte beslutte at tegne nye aktier, på lige fod med de nye investorer vil være berettiget til eventuelle erstatningsbetalinger, for så vidt angår deres nye aktier, men ikke i forhold til deres eksisterende aktiebeholdninger.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon