



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

Den 23. juni 2016

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 350 (Alm. del – § 7. Finansministeriet) af 10. juni 2016 stillet efter ønske fra Pelle Dragsted (EL)

### Spørgsmål

”Kan ministeren bekræfte, at Goldman Sachs siden købet og frem til børsnoteringen af DONG har fået en værdistigning på ca. 10 mia. kr., der dels er sikret gennem salget af aktier ved børsnoteringen, dels er sket i form af værdistigning af de aktier Goldman Sachs har beholdt? I besvarelsen bedes ministeren opstille en beregning af værdistigningen Goldman Sachs har opnået fra indbetalingen i 2014 frem til og med 9. juni 2016. Stigningen bedes opgjort i både kroner og procenter, samlet og beregnet som en skønnet årlig forrentning.”

### Svar

Den 29. november 2013 blev der indgået en aftale med de nye investorer (Goldman Sachs, ATP og PFA) omkring kapitaludvidelsen, betinget af Folketingets godkendelse. Folketinget godkendte efterfølgende aktstykket for kapitaludvidelsen d. 30. januar 2014, således at indbetalingen for kapitaludvidelsen blev gennemført den 20. februar 2014. Beregningerne for værdistigningen af Goldman Sachs's aktier i DONG Energy fremgår af *tabel 1*.

**Tabel 1**

#### Goldman Sachs' værdistigning på aktier købt i DONG Energy

Indbetaling i 2014	Mia. kr.	8,0
Aktieprovenu på solgte aktier <sup>1</sup>	Mia. kr.	4,4
Værdi af resterende beholdning ved åbningskurs <sup>2</sup>	Mia. kr.	14,3
Samlede værdi af aktier Goldman Sachs købte	Mia. kr.	18,6
Total værdistigning	Mia. kr.	10,6
Samlet procentstigning	Procent	133%
Årlig forrentning fra indbetalingstidspunkt	Procent	44%
Årlig forrentning fra aftaletidspunkt	Procent	40%

1 Goldman Sachs solgte ved børsnoteringen 25 pct af sin beholdning til en værdi på 235 DKK per aktie.

Frasalget på 25 pct er under antagelse af, at aktier lånt til overallokeringsretten ikke leveres tilbage, i hvilket fald aktieprovenuet vil være mindre.

2 Åbningskursen den 9. juni var 255 DKK per aktie.

Kilde: Finansministeriet beregninger

Til sammenligning illustrerer *tabel 2* hvor meget Goldman Sachs tilsvarende havde tjent, såfremt de i stedet havde investeret i Vestas, der ligesom DONG Energy har en grøn profil, og har oplevet en værdistigning, der er højere end gennemsnittet for C20-selskaberne.

**Tabel 2****Goldman Sachs' værdistigning såfremt Goldman Sachs havde købt aktier i Vestas på aftaletidspunktet**

Indbetaling i 2014 <sup>1</sup>	<i>Mia. kr.</i>	8,0
Aktieprovenu på solgte aktier <sup>2</sup>	<i>Mia. kr.</i>	5,9
Værdi af resterende beholdning på åbningstidspunktet for DONG Energy <sup>3</sup>	<i>Mia. kr.</i>	17,8
Samlede værdi af aktier Goldman Sachs købte <sup>3</sup>	<i>Mia. kr.</i>	23,7
Total værdistigning	<i>Mia. kr.</i>	15,7
Samlet procentstigning	<i>Procent</i>	197%
Årlig forrentning fra aftaletidspunkt	<i>Procent</i>	54%

1 Ved aftaletidspunktet havde Vestas aktien en kurs på 156,5 kr.

2 Ved antagelse om at Goldman Sachs sælger 25 pct af sin beholdning på børsnoteringstidspunktet .

3 Den 9. juni var kursen på en Vestas aktie 464,1 kr.

Kilde: NASDAQ OMX Nordic, Finansministeriet beregninger

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen  
Finansminister