

**Afgjort den 5. august 2025**

Tidligere fortroligt aktstykke BR af 5. august 2025. Fortroligheden er ophævet ved ministerens skrivelse af d. 11. august 2025.

294

Finansministeriet. København, den 31. juli 2025.

- a. Finansministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til, at Finansministeriet på vegne af den danske stat ("Staten") i 2025 kan:
- Indgå en juridisk bindende tegnings- og stemmeaftale med Ørsted A/S ("Ørsted") om, at Staten i forbindelse med en kapitaltilførsel i Ørsted, der gennemføres ved en aktieudstedelse, forpligter sig til at stemme for kapitaltilførslen og tegne en andel af nye aktier i Ørsted til en pris fastsat af selskabets bestyrelse og pro rata svarende til Statens eksisterende ejerandel af Ørsted på 50,1 pct. Statens tegning af nye aktier vil være under forudsætning af, at den resterende del af aktierne, for hvilke der ikke er afgivet bindende tilsagn fra Ørsteds aktionærer om at tegne, er garanteret tegning af en eller flere banker. Statens tegning af nye aktier pro rata medfører en forventet investering for Staten på op til 30,1 mia. kr. og bevirker, at Statens ejerandel af Ørsted fortsat vil være 50,1 pct. efter kapitaltilførslen.
 - Afgive stemmer på en ekstraordinær generalforsamling i Ørsted til støtte for følgende beslutninger:
 - At Ørsted kan gennemføre en kapitaltilførsel på op til 60 mia. kr. via en aktieudstedelse med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
 - At annullere Ørsteds eksisterende bemyndigelse i selskabets vedtægter til, at Ørsteds bestyrelse kan udstede nye aktier og derved udvide selskabets nuværende aktiekapital med i alt op til 20,0 pct. af den aktuelle aktiekapital frem til 2027.
 - Påtage sig restriktioner i forhold til at købe/sælge eller foretage andre transaktioner vedrørende aktier i perioden for Ørsteds kapitaltilførsel for at understøtte en hensigtsmæssig kapitaltilførselsproces.
 - Optage indtægter og afholde udgifter samt at kunne indgå øvrige aftaler i forbindelse med nødvendige dispositioner for at kunne implementere Statens deltagelse i kapitaltilførslen i Ørsted.

I denne forbindelse anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til, at følgende disposition kan optages på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025:

- Udgifter forbundet med Statens tegning af nye Ørsted-aktier i forbindelse med kapitaltilførslen, der gennemføres ved en aktieudstedelse, på op til 30,1 mia. kr. optages på § 07.15.08 *Aktiedispositioner mv.*

Derudover anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til, at følgende disposition, der på nuværende tidspunkt ikke kan specificeres beløbsmæssigt, kan optages direkte på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025:

- Rådgiverudgifter, transaktionsomkostninger samt evt. indtægter eller udgifter ved gennemførelsen af nødvendige dispositioner som led i Statens deltagelse i kapitaltilførslen optages på § 07.15.08. *Aktiedispositioner mv.*

Eksistensen såvel som indholdet af nærværende aktstykke, herunder Ørsteds anmodning til Staten, den eventuelle kapitaltilførsels omfang samt øvrige kommercielt følsomme oplysninger vedrørende Ørsted, er fortroligt af hensyn til både Ørsteds og Statens økonomiske interesser samt af hensyn til overholdelse af reglerne om intern viden efter markedsmisbrugsforordningen. Eksistensen af aktstykket er fortroligt frem til, at Ørsted måtte annoncere en kapitaltilførsel. Fortroligheden af indholdet af aktstykket forventes tidligst at kunne hæves, når og såfremt en kapitaltilførsel er gennemført. Finansministeriet orienterer Finansudvalget, når fortroligheden kan ophæves.

Indholdet af bilag 1 til nærværende aktstykke er særskilt fortroligt af hensyn til både Ørsteds og Statens økonomiske interesser. Fortroligheden forventes at være nødvendig som minimum frem til 2035. Finansministeriet orienterer Finansudvalget, når fortroligheden af bilaget kan ophæves.

b. *Baggrund for potentiel kapitaltilførsel og Statens deltagelse heri*

Staten ejer 50,1 pct. af aktierne i Ørsted. De to største, øvrige aktionærer i Ørsted er hhv. det norske, børsnoterede og statskontrollerede olie- og gasselskab Equinor, som ejer ca. 10 pct. af aktierne, samt det danske energiselskab Andel, som ejer ca. 5 pct. Ørsteds aktiviteter vedrører primært produktion af vedvarende energi fra havvindmøller, landvindmøller og solceller samt aktiviteter knyttet til koncernens kraftvarmeværker, energilagring, gashandel samt olie- og gasopstrømsrør.

Ørsted opererer i alt anlæg med en samlet kapacitet til produktion af vedvarende energi på ca. 18 GW, hvoraf ca. 10 GW er havvindmøller, mens de øvrige forretningsben primært består af landvindmøller (4 GW), solcelleanlæg (2 GW) og bioenergi (2 GW). Ud af produktionskapaciteten på 18 GW er ca. 6 GW placeret i USA, 6 GW i Storbritannien, 3 GW i Danmark og de resterende 3 GW i andre lande herunder bl.a. Tyskland, Taiwan og Holland. De 6 GW placeret i USA består i al væsentlighed af landvindmøller (4 GW) og solcelleanlæg (2 GW).

Ørsted har i de seneste år været ramt af en række væsentligt udfordringer i forhold til selskabets projekter, herunder særligt i USA. Ørsted valgte bl.a. i 2023 at stoppe udviklingen af to større projekter 'Ocean Wind 1' og 'Ocean Wind 2' i USA med tilhørende finansielle nedskrivninger. Bl.a. som reaktion på nedskrivningerne præsenterede Ørsted i februar 2024 en revideret finansiell plan for perioden indtil 2030, som bl.a. indebar en beslutning om at sætte selskabets udbyttebetalinger på pause for regnskabsårene 2023-2025.

Ørsted har efterfølgende offentliggjort en række projektudfordringer og nedskrivninger i forbindelse med kvartalsopdateringerne i 2024, ligesom Ørsted d. 20. januar 2025 offentliggjorde yderligere nedskrivninger bl.a. relateret til selskabets aktiviteter i USA. Ørsted præsenterede på den baggrund d. 6. februar 2025 en ny opdateret strategisk plan for perioden frem til 2030. Den opdaterede strategiske plan havde bl.a. et eksplicit fokus på værdi i form af afkastkrav på investeringer frem for vækst, og Ørsted annullerede således bl.a. også selskabets tidligere målsætning om installeret GW-kapacitet i 2030. Ørsteds opdaterede strategiske plan var 'selvfinansieret' i den forstand, at planen ikke afhang

af, at Ørsted blev tilført ny kapital fra selskabets aktionærer, herunder Staten. Planen var derimod finansieret via Ørsteds løbende pengestrømme fra driften, frasalgs- og lånefinansiering.

Udviklingen på særligt det amerikanske havvindsmarked har skabt usikkerhed omkring enkelte centrale forudsætninger bag Ørsteds strategiske plan fra februar 2025. Ørsted forbereder i lyset heraf muligheden for en eventuel kapitaltilførsel på op til 60 mia. kr. i 2025. Selskabet har i den forbindelse anmodet Staten om opbakning til, at Ørsted på en evt. ekstraordinær generalforsamling vil kunne gennemføre en sådan. Ørsted har endvidere anmodet Staten om, at Staten på forhånd giver tilsagn til at tegne nye aktier i forbindelse med en sådan evt. kapitaltilførsel svarende til Statens ejerandel på 50,1 pct.

Det er samlet set og på det foreliggende grundlag Finansministeriets vurdering, at gennemførelsen af en kapitaltilførsel, hvor Staten deltager forholdsmæssigt svarende til sin eksisterende ejerandel, er en hensigtsmæssig og afbalanceret løsning, som Staten vil kunne bakke op om som en ansvarlig majoritetsejer. Yderligere baggrund for en eventuel kapitaltilførsel samt uddybning af Finansministeriets vurdering fremgår af vedlagte, fortrolige bilag.

Det bemærkes, at Ørsted i forlængelse af anmodningen om Statens opbakning til pro rata at deltage i en kapitaltilførsel har oplyst, at de i forbindelse med en sådan eventuel kapitalforhøjelse vil stille forslag om, at Ørsteds eksisterende ABB-bemyndigelse ("Accelerated Book Building") i Ørsteds vedtægter, der giver bestyrelsen kompetence til at udstede nye aktier, annulleres. Bemyndigelsen blev vedtaget i 2022, og med bemyndigelsen kan selskabets bestyrelse udstede nye aktier og derved udvide selskabets aktuelle aktiekapital med i alt op til 20 pct. i løbet af de efterfølgende fem år fra vedtagelsestidspunktet og frem til 2027. Ørsteds bestyrelse har ikke udnyttet bemyndigelsen siden vedtagelsen i 2022.

Finansministeriet vurderer, at Ørsteds påtænkte forslag om ophævelse af den eksisterende ABB-bemyndigelse er hensigtsmæssig på nuværende tidspunkt i lyset af selskabets situation. Yderligere baggrund om ABB-bemyndigelsen samt uddybning af Finansministeriets vurdering fremgår af vedlagte, fortrolige bilag.

Det bemærkes endeligt, at Staten som led i arbejdet med den potentielle kapitaltilførsel vil afholde rådgiveromkostninger til specialiseret juridisk og finansiell rådgivning forventeligt inden for en ramme af et mindre, tocifret millionbeløb.

Økonomiske konsekvenser

Det er Finansministeriets vurdering på det foreliggende grundlag, at Transaktionen i nationalregnskabet vil blive behandlet som en finansiell transaktion og dermed ikke vil påvirke de offentlige udgifter og den offentlige saldo.

Der vurderes ikke at være behov for at afdække Statens tabsrisiko ved Transaktionen, idet risikoen forventes afdækket gennem de forventede, markeds-mæssige vilkår og afkastforventninger.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget nu med henblik på, at den danske stat i 2025 kan foretage de beskrevne dispositioner, herunder stemme for en kapitaltilførsel, der gennemføres ved en aktieudstedelse, og tegne nye aktier pro rata mhp. at bevare Statens ejerandel.
- d. En evt. kapitaltilførsel forudsætter, at kapitaltilførslen på en ekstraordinær generalforsamling vedtages med 2/3 flertal (både af stemmer og af kapital repræsenteret på den ekstraordinære generalforsamling) og under forudsætning af, at mindst 50 pct. af aktiekapitalen er repræsenteret. Da der er tale om en transaktion på markedsvilkår, dvs. at Staten tegner nye aktier til samme pris som andre aktionærer, vurderes det, at Statens deltagelse vil være i overensstemmelse med EU-statsstøttere reglerne.

- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til, at Finansministeriet i 2025 kan:
- Indgå en juridisk bindende tegnings- og stemmeaftale med Ørsted A/S ("Ørsted") om, at Staten i forbindelse med en kapitaltilførsel i Ørsted, der gennemføres ved en aktieudstedelse, forpligter sig til at stemme for kapitaltilførslen og tegne en andel af nye aktier i Ørsted til en pris fastsat af selskabets bestyrelse og pro rata svarende til Statens eksisterende ejerandel af Ørsted på 50,1 pct. Statens tegning af nye aktier vil være under forudsætning af, at den resterende del af aktierne, for hvilke der ikke er afgivet bindende tilsagn fra Ørsteds aktionærer om at tegne, er garanteret tegning af en eller flere banker. Statens tegning af nye aktier pro rata medfører en forventet investering for Staten på op til 30,1 mia. kr. og bevirker, at Statens ejerandel af Ørsted fortsat vil være 50,1 pct. efter kapitaltilførslen.
 - Afgive stemmer på en ekstraordinær generalforsamling i Ørsted til støtte for følgende beslutninger:
 - At Ørsted kan gennemføre en kapitaltilførsel på op til 60 mia. kr. via en aktieudstedelse med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
 - At annullere Ørsteds eksisterende bemyndigelse i selskabets vedtægter til, at Ørsteds bestyrelse kan udstede nye aktier og derved udvide selskabets nuværende aktiekapital med i alt op til 20,0 pct. af den aktuelle aktiekapital frem til 2027.
 - Påtage sig restriktioner i forhold til at købe/sælge eller foretage andre transaktioner vedrørende aktier i perioden for Ørsteds kapitaltilførsel for at understøtte en hensigtsmæssig kapitaltilførselsproces.
 - Optage indtægter og afholde udgifter samt at kunne indgå øvrige aftaler i forbindelse med nødvendige dispositioner for at kunne implementere Statens deltagelse i kapitaltilførslen i Ørsted.

I denne forbindelse anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til, at følgende disposition kan optages på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025:

- Udgifter forbundet med Statens tegning af nye Ørsted-aktier i forbindelse med kapitaltilførslen, der gennemføres ved en aktieudstedelse, på op til 30,1 mia. kr. optages på § 07.15.08 *Aktiedispositioner mv.*

Derudover anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til, at følgende disposition, der på nuværende tidspunkt ikke kan specificeres beløbsmæssigt, kan optages direkte på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025:

- Rådgiverudgifter, transaktionsomkostninger samt evt. indtægter eller udgifter ved gennemførelsen af nødvendige dispositioner som led i Statens deltagelse i kapitaltilførslen optages på § 07.15.08. *Aktiedispositioner mv.*

København, den 31. juli 2025

NICOLAI WAMMEN

/ Rasmus Thusgaard

Til Finansudvalget.

Tiltrådt af et flertal i Finansudvalget den 05-08-2025 (udvalget med undtagelse af Danmarksdemokraternes, Liberal Alliances, Det Konservative Folkepartis og Dansk Folkepartis medlemmer, der stemte imod aktstykket)