ABSTRACT: I dette papir evaluerer vi 2014-aftalen om DONG Energy imellem stat og private investorer imod et alternativ hvor staten selv indskød ny aktiekapital i DONG. Målt imod dette alternativ er den indgåede aftale staerkt assymmetrisk: staten afskrev sig mulighed for gevinst i positive scenaerier, men betalte stadig en del af tabet i negative scenaerier. I vores simulationer er det forventede tab på aftalen [1.6; 4.1] mia. DKK jf. med alternativet. Samtidig viser vi, at den indbyggede put-option i aftalen betød, at de private investorer reelt betalte væsentlig under de oplyste 107.25 DKK per aktie .

JEL-codes: G32, G34

Keywords: Capital Injection, Firm Ownership