

# Rivegilde i Dong kan sende ATP-milliarder til udlandet

Den fyrede Anders Eldrups vindmøllevisioner ville have gjort Dong til en oplagt partner for danskernes pensionsopsparing. Nu kan det blive konkurrenter i udlandet, der får glæde af dem.

## INTERVIEW

STIG ANDERSEN

Det kaotiske forløb i Dongs ledelse kan komme til at betyde, at en af Europas store pengetanke, danske ATP med omkring 600 milliarder kr., flytter nogle af sine milliardinvesteringer fra de ambitiøse vindmølleplaner, som den fyrede Anders Eldrup havde som et satsområde, til tilsvarende projekter i Tyskland og Storbritannien.

Det bekræfter ATP's fondsdirektør, koncerndirektør Henrik Gade Jepsen.

»Vindmølleprojekter er aktiviteter, som passer ind i ATP's investeringsprofil«, siger han.

»Det er præcis den type projekter, vi kigger efter, når vi skal investere. Og det produkt, Dong laver, er interessant for os«.

Men netop gennemførelsen af Anders Eldrups visioner for gigantiske vindmølleprojekter til trecifrede milliardbeløb er der sået tvivl om med fyringen af Dongdirektøren. ATP's koncernchef, Lars Rohde, har i forbindelse med fyringen fastslået: »De muligheder, der blev peget på, er nu ikke mulige at gøre til virkelighed på den korte bane«.

Ganske vist beroligede energiselskabet ATP-chefen med, at strategien i Dong Energy er uændret trods fyringen af Eldrup og den meget omtalte gruppe af højtlønnede chefer sat i hvert fald midlertidigt ud af spillet. Alligevel udtalte Lars Rohde i sidste uge til Berlingske, at fyringen ville føre til langt færre Dong vindmølleparker og dermed også til et farvel til et ventet dansk jobboom. Samt til en ringere indtjening til danske investorer.

### BLÅ BOG HENRIK GADE JEPSEN

49 år. Fondsdirektør og medlem af direktionen i ATP.

**Uddannelse:** Cand.oecon. fra Aarhus Universitet.

**Karriere:** Har været tilknyttet ATP siden 1999, først som obligationschef, siden underdirektør og vicedirektør og fra 2011 medlem af direktionen som fondsdirektør. Har tidligere været beskæftiget i Danmarks Nationalbank, Den Internationale Valutafond og i Realkredit Danmark.



ATP's fondsdirektør, Henrik Gade Jepsen, bekræfter her, at det i stedet kan blive energiselskaber i udlandet, der får glæde af ATP's milliarder.

*Den fyrede Dong-direktør, Anders Eldrup, så ATP som en partner i sine planer. Var Dong også med i ATP's planer?*

»Netop investeringer i vindmøller har interesse for en investor som ATP«, siger Henrik Gade Jepsen: »For det er projekter, som lever i mange år, og som leverer et nogenlunde stabilt afkast. Samtidig har sådanne investeringer en indbygget inflationssikring, fordi prisen på strøm typisk vil følge inflationen. Derfor er de et godt match for en pensionskasse, som har lovet sin medlemmer et afkast i mange år ud i fremtiden«.

*Så svaret på spørgsmålet er ja?*

»Selvfølgelig er Dong med i ATP's overvejelser. Dong er hamrende dygtig til det, de laver på vindmølleområdet, ja, de er verdensledende«.

»Med til billedet hører, at vi som pensionskasse er nødt til behårdt at se på, hvad vi kan få i afkast af de penge, vi investerer. Og med den store pengekasse, der ligger i ATP, bliver vi præsenteret for mange investeringsmuligheder«.

*Der er også andre, der har store planer for vindmølleparker, blandt i Tyskland og Storbritannien. Vil disse planer være et alternativ for ATP til en investering i Dong-projekter?*

»Ja, det vil de. Vi kigger globalt, og i princippet kan et tysk eller engelsk projekt være lige så godt for os. Men det er na-

### SKYHØJT SPIL.

Vindmøller som disse syd for Øresundsbroen er et oplagt investeringsobjekt for ATP. Men nu er der skabt usikkerhed om Dongs vindmølleplaner og dermed ATP's rolle som investor.

Arkivfoto:  
Joachim Adrian



Vi kigger globalt, og i princippet kan et tysk eller engelsk projekt være lige så godt for os. Men det er naturligt at vi kigger på, hvad der laves på vores egen hjemmebane  
Henrik Gade Jepsen, ATP

turligt at vi kigger på, hvad der laves på vores egen hjemmebane«.

*Fyringen af Anders Eldrup og den usikkerhed, der er opstået om det danske vindprojekt, kan altså betyde, at ATP's milliarder kastes i armene på nogle udenlandske vindmølleprojekter?*

»Hvis ikke der kommer mere fra Dong, så vil vi kigge andre steder hen«.

*Opfatter ATP, at et samarbejde med Dong er stillet i bero eller ligefrem stoppet med Eldrup-fyringen og den meget omtalte chefgruppe i vindmøllesektoren sat helt eller delvis ud af spillet?*

»Nu er det hele meget nyt, og Dong har jo udtalt, at arbejdet med havvindmølleprojekterne fortsætter. Men logikken siger selvfølgelig, at der kommer en eller anden form for afbræk. Dong er dygtig på vindmøllefeltet, og jeg er overbevist om, at der vil være investorer, som er interesserede, hvis de fortsætter. Men som pensionskasse er vi jo først interesserede den dag, projekterne er færdigudviklede og fungerer. ATP lægger ikke en krone, før vi ved, at møllerne er der. Indtil da er det Dong, der har risikoen«.

*Er det dit indtryk, at Dongs milliardprojekter i vindmølleparker er lige så realistiske som før fyringen af Anders Eldrup?*

»Det kan jeg ikke give et svar på. Det er klart, at der er sket et afbræk på ledelsesniveau i Dong, men der sidder mange dygtige folk i selskabet. Man laver ikke en verdensklasseorganisation alene ved at have en verdensklasseledelse«.

*Uanset om det bliver tyske, britiske eller*

*danske vindmølleparker, ATP sætter milliarder i, hvad er så kravet til investeringen?*

»Vi skal sikre størst mulige pensioner til vores medlemmer, og vi har lovet dem livsvarig pension. Derfor er cirka halvdelen af ATP's pengetank placeret i rimeligt sikre statsobligationer. Den anden halvdel placerer vi i andre og lidt mere risikable aktiver. Målet er, at vi også kan holde trit med inflationen. Og gerne lidt mere. Så vores risikoprofil er dikteret af, at vi ønsker at kunne give medlemmerne et afkast fra statsobligationerne plus en inflationssikring og en procent ekstra«.

okon@pol.dk

### Franske havvindmøller

**FRANKRIG.** Den franske regering ventes senere på ugen at kåre vinderen af en licitation på en havvindmøllepark til en værdi af 74,5 milliarder kroner. Det meddelte industriminister Eric Besson i går. Vinderen skal findes blandt overvejende franske konsortier. GDF Suez, EDF og spanske Iberdrola har lagt billet ind på opførelsen af fem havvindmølleparker med 600 turbiner og tre gigawatts kapacitet i projektets første fase ud for Normandiets og Bretagnes kyst.

Reuters