



Folketingets Lovsekretariat  
Christiansborg

Finansministeren  
Den 19. marts 2013

Svar på spørgsmål nr. S 1367 af 14. marts 2013 stillet af Lars Christian Lilleholt (V)

**Spørgsmål**

”Hvordan hænger det efter ministerens opfattelse sammen, at regeringen på den ene side vil hjælpe DONG’s nødlidende økonomi med en kapitaludvidelse, når regeringen på den anden side vil beskatte DONG hårdere i Nordsøen?”

**Svar**

I tilknytning til offentliggørelsen af DONG Energy’s årsrapport for 2012 den 27. februar 2013 blev en plan om at udvide selskabets aktiekapital med mindst 6-8 mia. kr. annonceret. Baggrunden for kapitaludvidelsen er navnlig, at DONG Energy – i lighed med flere andre energiselskaber – oplevede en markant negativ udvikling på det europæiske gasmarked, der førte til tab og betydelige nedskrivninger i 2012, og der vurderes at ville begrænse indtjeningen i de kommende år.

Dette – kombineret med, at DONG Energy aktuelt er ved at gennemføre en række større investeringer – sætter midlertidigt selskabets kapitalstruktur under pres. Ved udgangen af 2012 udgjorde forholdet mellem selskabets justerede nettogæld og EBITDA således 4,1, hvor selskabet har en målsætning om, at forholdet skal være mindre end 2,5. Presset på kapitalstrukturen kan også føre til et pres i forhold til selskabets rating hos de internationale ratingbureauer, der har betydning for bl.a. selskabets lånerenter, med mindre DONG Energy kan fremvise en troværdig plan for, hvordan kapitalstrukturen kan bringes i overensstemmelse med selskabets målsætninger inden for de næste 1-2 år.

DONG Energy har præsenteret Finansministeriet for en række muligheder for, hvordan kapitalstrukturen kan rettes op. Én mulighed ville være, at selskabet kraftigt reducerede sit investeringsprogram, således at der i de kommende år kun i meget begrænset omfang blev besluttet nye investeringer inden for især områderne havvindmøller samt efterforskning og produktion af olie og naturgas. Dette vil reducere behovet for ny låntagning, hvilket sammen med den forbedring af indtjeningen, der forventes, når en række igangværende investeringer – fx Anholt Havvindmøllepark og Hejre Feltet – kommer i drift, føre til en opfyldelse af målet for kapitalstrukturen. Det er således muligt for selskabet selv at bringe sig ud af de aktuelle vanskeligheder, hvorfor DONG Energy ikke kan anses som nødlidende.

DONG Energy vurderer imidlertid, at den krævede reduktion i investeringsprogrammet vil svække selskabets evne til at skabe værdi til aktionærene på længere sigt, fordi selskabet vil miste en række unikke kompetencer inden for havvindmøller samt efterforskning og produktion af olie og naturgas, der kun kan fastholdes og udvikles, hvis der er en løbende tilgang af nye projekter.

Med den foreslåede kapitaludvidelse er det vurderingen, at der i de kommende år kan fastholdes et niveau for investeringer i rentable nye projekter, der vil gøre det muligt at undgå et væsentligt tab af selskabets evne til at skabe værdi på længere sigt. Det bemærkes i den forbindelse, at den samlede plan også omfatter frasalg af ikke-kerneaktiver for 10 mia. kr., reduktion af ejerandele i kerneaktiver, reduktion af selskabets omkostninger med effekt på 1,2 mia. kr. i 2013 og en restrukturering af den tabsgivende gasforretning.

Formålet med kapitaludvidelsen er således alt i alt at håndtere de udfordringer i forhold til kapitalstrukturen, som DONG Energy her og nu står over for. Disse udfordringer er uafhængige af forslaget om ændret kulbrintebeskatning, der som følge af den foreslåede overgangsordning først skønnes at ville påvirke DONG Energy i nævneværdigt omfang fra 2017 og frem. På det tidspunkt forventes DONG Energy under alle omstændigheder at have en indtjening og en kapitalstruktur, der opfylder de finansielle målsætninger, som selskabet har fastsat. Således vil den foreslåede ændring af kulbrintebeskatningen hverken ændre begrundelsen for den foreslåede kapitaludvidelse eller størrelsen heraf.

Det bemærkes afslutningsvis, at den foreslåede ændring af kulbrintebeskatningen, hvorefter selskaber, der deltager i licenser til efterforskning og produktion af olie og naturgas udstedt før 2004, fremover beskattes efter samme regler som dem, der gælder for såvel Eneretsbevillingen som alle licenser udstedt siden 2004, har til formål at sikre staten en rimelig andel af værdien af de danske kulbrinteressourcer.

Som det fremgår af Serviceeftersynet af vilkårene for kulbrinteindvinding (marts 2013), er de tidligere kulbrinteskatteregler stærkt forvridende samtidig med, at de reelt ikke sikrer staten et provenu. Hertil kommer, at der ikke er nogen grund til, at der alene betinget af tidspunktet for udstedelsen af licenser skal gælde forskellige skatteregler for de selskaber, der er engageret i efterforskning og produktion af olie og naturgas i den danske del af Nordsøen. Der er således stærke skattemæssige argumenter for en ensartet beskatning, der gælder for alle selskaber, uanset at ét af selskaberne – DONG Energy – har staten som majoritetsaktionær.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon