



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

Finansministeren  
4. december 2015

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 37 af 4. november 2015

### Spørgsmål

*"Hvorfor blev den betingede salgsaftale indgået i oktober 2013 når man vidste, der var penge fra frasalg af aktiver på vej, at der var en mulig snarlig indgåelse af en stor vindmøllekontrakt i England, og at man sidst på året 2013 må have vidst, at der var positive udsigter for 2013-regnskabet og at udviklingen i egenkapitalen var positiv?"*

### Svar

Som følge af særligt udviklingen i energipriserne oplevede DONG Energy på linje med mange andre europæiske energiselskaber i 2011 og 2012 en markant forværring i indtjeningen. Selskabets investeringsprogram indebar samtidig betydelige investeringer inden for havvind og efterforskning og produktion af olie og naturgas.

Kombinationen af faldende pengestrømme fra driften og stigende gæld som følge af investeringsprogrammet var uholdbar. Det betød bl.a., at DONG Energys kreditvurderinger og dermed adgang til lånemarkederne blev udfordret.

Denne udfordring kunne være imødegået ved, at DONG Energy havde undladt at foretage nye investeringer. Det ville imidlertid samtidigt have fjernet en væsentlig del af grundlaget for den fremtidige vækst i selskabets indtjening og dermed været en dårlig løsning for selskabets aktionærer.

I stedet blev der i forbindelse med DONG Energys offentliggørelse af årsregnskabet for 2012 den 27. februar 2013 annonceret en finansiel handlingsplan, der havde til formål at genetablere et solidt økonomisk fundament for den fortsatte vækst og strategiske omstilling af selskabet, herunder bl.a. den fortsatte udbygning af havvindaktiviteterne. Planen for 2013 og 2014 indeholdt fem punkter:

- Frasalg af ikke-kerneaktiviteter for 10 mia. kr.
- Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter
- Reduktion af omkostninger med effekt på 1,2 mia. kr. i 2013
- Restrukturering af den tabsgivende gasforretning
- Tilførsel af yderligere egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.

Indtægter fra frasalg af ikke-kerneaktiviteter var fra begyndelsen således blot ét af flere elementer, herunder ny egenkapital, der skulle bidrage til at genetablere DONG Energys kapitalstruktur, og havde fra start indgået i Finansministeriets vurdering af behovet for at tilføre kapital til DONG Energy.

For så vidt angår havvindmøllekontrakterne lægges til grund, at der refereres til de CfD-støttekontrakter, som DONG Energy vandt for tre britiske havvindmølleparker i 2014. Som det også er redegjort for i svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 342 af 29. april 2015 kunne de potentielle investorer foretage en vurdering af sandsynligheden for gennemførslen af selskabets havvindmøllestrategi. Dette omfattede også de britiske havvindmølleprojekter, herunder muligheden for tildeling af støtte hertil.

Herudover gælder det, at de tre projekter forventes opført frem mod 2020, og DONG Energy vil således først få en indtjening fra de tre havvindmølleparker, når de tages i brug. Indtil da vil de tre projekter indebære meget betydelige investeringsudgifter for DONG Energy.

Den finansielle handlingsplan, herunder kapitaludvidelsen skulle netop muliggøre, at DONG Energy kunne foretage disse investeringer som led i selskabets forretningsplan.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen  
Finansminister