

Folketingets Trafikudvalg  
Christiansborg  
1240 København K

MINISTEREN

Dato 11. maj 2010

Dok.id

J. nr. 2010-415

Frederiksholms Kanal 27 F  
1220 København K

Telefon 33 92 33 55

Trafikudvalget har i brev af 6. maj 2010 stillet mig følgende spørgsmål 6 vedrørende L 139 – Lov om Naviair, som jeg hermed skal besvare. Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Kim Christiansen (DF).

Spørgsmål nr. 6:

"Vil ministeren uddybe oplysningerne i L 139 - spm. 3 om Naviairs budget 2009-2020? Herunder bedes ministeren oplyse, hvad resultatet var af den gennemgang af Naviairs budget for 2009-2020, som en ekstern rådgiver har foretaget og hvad de robusthedsprøver, der er blevet foretaget viste?"

Svar:

Naviairs budget for perioden 2009 til 2020 samt forudsætningerne er blevet grundigt efterprøvet af en ekstern rådgiver (et større revisionsfirma). Derudover blev en række væsentlige risici identificeret. Disse risici relaterede sig til udviklingen i trafikmængden, et muligt bortfald af væsentlig kunde, udskudt effekt fra effektiviseringer samt øget stigning i lønomkostninger.

Den væsentligste risiko blev identificeret som udviklingen i trafikmængden. Særligt i forhold til et muligt bortfald af en væsentlig kunde blev der i forudsætningerne lagt til grund, at 50 pct. af omsætningen i første omgang tabes. Over tid er det forventningen, at andre flyselskaber overtager ruterne og dermed genvindes halvdelen af det tabte – dvs. et samlet tab over tid svarende til 25 pct. af den tidligere omsætning fra storkunden.

Fra 2013 forventes det dog, at virksomheden genererer betydelig likviditet.

Samlet konkluderede rådgiveren at budgettets forudsætninger var realistiske og at budgettet var robust. Dog således, at de identificerede risici, særligt kan påvirke likviditeten.

Omfanget af likviditetspåvirkningerne blev klarlagt ved en række robust- og følsomhedsanalyser, som bl.a. viste, at Naviair i 2012 vil have et akkumuleret likviditetsbehov på i alt 440 mio. kr. Herudover skal Naviair have tilstrækkelig med likviditet til at imødegå konsekvenser af identificerede risici. Indtræffer en kombination af de værste risici vil det i 2013 betyde det, at der vil være et yderligere likviditetsbehov i størrelsesordenen 400 mio. kr.



På baggrund af ovenstående blev rådgiveren bedt om at analysere sammenhængen mellem egenkapital/gæld og renteniveau ud fra et scenarie, hvor virksomheden skal kunne håndtere

- en forventet underdækning i 2012 på 500 mio. kr.,
- kunne modstå bortfald af væsentlig trafikmængde, f.eks. ved bortfald af en væsentlig kunde og samtidigt
- finansiere virksomhedens fremmedkapital i markedet til en kreditvurdering på BBB – dvs. en virksomhed med middelrisiko, hvor debitor har tilstrækkelig robusthed.

I vurderingen af ovenstående scenarie er der bl.a. lagt vægt på, at Naviair skal kunne honorere sine finansielle forpligtelser samt holde virksomhedens finansielle nøgletal inden for normalt accepterede rammer for kreditgivning.

Samlet set var det rådgiverens vurdering, ud fra de kendte forudsætninger og det angivne scenarie, at Naviair ville sikres et solidt økonomisk fundament ved etablering med en kapitalstruktur, hvor forholdet mellem egenkapital, inkl. ansvarlig kapital, udgør 55 pct. af virksomhedens balance. Herunder på en sådan måde, at der sker kontant indskud fra ejers side (600 mio. kr.), således at der sikres Naviair et likviditetsberedskab, som også fremover kan imødegå potentielle konsekvenser i forhold til ovenstående risici.

Med venlig hilsen

Hans Chr. Schmidt