



Klima-, Energi- og Bygningsudvalget  
Christiansborg

Finansministeren  
17. februar 2014

Svar på Klima-, Energi- og Bygningsudvalgets spørgsmål nr. 48 af  
31. januar 2014 stillet efter ønske fra Per Clausen (EL)

**Spørgsmål**

"Det fremgår af DONG Energys ledelsesberetning for 2012, at ledelsen har ønsket en "tilførsel af yderligere egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.", hvilket sammen med indtjeningen fra bl.a. tre nye offshore vindparker vil "styrke koncernens kapitalstruktur og afkast af den investerede kapital". Sigtet med kapitaludvidelsen angives at være at styrke koncernens strategi frem mod 2020 gennem en fortsat fokuseret satsning inden for fire områder, nemlig offshorevind, olie og gas, øget biomasse i kraftværker samt energibesparelser hos danske kunder. Det fremgår imidlertid ikke, hvorledes investeringsbehovet og dermed behovet for kapitaltilførslen fordeler sig mellem disse 4 områder. Vil ministeren på den baggrund oplyse,

- a) hvorledes det planlagte investeringsbehov frem til 2020 fordeler sig på disse 4 aktivitetsområder,
- b) i hvilket omfang DONG Energys planer om en "firdobling af den installerede kapacitet inden for offshore vind" forudsætter en kapitaludvidelse i egenkapitalen og i givet fald på hvor meget,
- c) i hvilket omfang DONG Energys planer om en "fordobling af biomasseandel i produktionen fra danske kraftværker" frem til 2020 forudsætter en kapitaludvidelse i egenkapitalen og i givet fald på hvor meget,
- d) i hvilket omfang DONG Energys planer om en "fordobling af produktionen af olie og gas" samt den tilhørende "væsentlige forøgelse af investeringerne i efterforskning" frem til 2020 forudsætter en kapitaludvidelse i egenkapitalen og i givet fald på hvor meget,
- e) i hvilket omfang DONG Energys planer om en "firdobling af energibesparelser hos danske kunder" frem til 2020 forudsætter en kapitaludvidelse i egenkapitalen og i givet fald på hvor meget,
- f) om det er regeringens politik at understøtte efterforskningsaktiviteter efter olie og gas i ishavsområdet (Barentshavet) og ved Grønland, og
- g) i hvilket omfang regeringen har været inddraget i og/eller godkendt DONG Energys bestyrelses handlingsplan, der "skal genetablere et solidt økonomisk fundament for den fortsatte vækst og strategiske omstilling af koncernen", og som indebærer "væsentlig forøgelse af investeringerne i efterforskning", hvor fokus er efterforskning efter olie og gas i ishavsområdet (Barentshavet) og ved Grønland?"

**Svar**

I efteråret 2012 påbegyndte DONG Energy en opdatering selskabets strategi, herunder fastlæggelse strategiske sigtepunkter for koncernen frem mod 2020.

Udgangspunktet var selskabets eksisterende strategi, der bl.a. indebar markante investeringer inden for navnlig forretningsområderne havvindmøller og efterforskning og produktion af olie og naturgas. I overensstemmelse med den eksisterende strategi havde selskabet i årene forinden truffet beslutning om at gennemføre en række store investeringer i perioden frem til omkring 2015. Disse omfattede bl.a. en række større havvindmølleparker i Tyskland og Storbritannien samt udbygning af Hejre-feltet.

Under strategiarbejdet blev det imidlertid klart, at bl.a. en ugunstig udvikling i priserne på de europæiske energimarkeder betød, at DONG Energys indtjening i 2012 ville blive væsentligt lavere end forventet, og at selskabet ville være nødt til at foretage betydelige nedskrivninger på en række af især selskabets gasaktiver. Samtidig var det forventningen, at de ugunstige prisforhold ikke ville ændres i den nærmeste fremtid.

Kombinationen af lav indtjening og et omfattende investeringsprogram i de nærmeste år blev af DONG Energy vurderet uholdbar, da resultatet ville blive en gældsopbygning, der med stor sikkerhed ville føre til en nedjustering af selskabets rating, højere finansieringsomkostninger samt afledte udfordringer i driften af selskabet.

DONG Energy udarbejdede derfor forskellige scenarier for, hvordan denne uholdbare situation kunne håndteres, der kan sammenfattes i følgende to hovedscenarier.

Et scenarium ville indebære en kraftig reduktion i de planlagte investeringer. Dette ville for det første medføre en række engangsomkostninger (bl.a. afskrivning af allerede afholdte projektomkostninger og reduktion af medarbejderstaben). For det andet ville det reducere selskabets muligheder for at skabe værdi i fremtiden, fordi der ville ske en udhuling af selskabets kompetencer, hvis der ikke løbende var en portefølje af nye projekter, og disse kompetencer ville ikke nødvendigvis kunne genopbygges, når selskabet igen ville være i stand til at gennemføre investeringer. Dette scenarium ville således være omkostningsfyldt for DONG Energys aktionærer.

Et andet scenarium bestod i at fastholde den ønskede strategi, der indebar fortsat fokus på investeringer inden for havvindmøller samt efterforskning og produktion af olie og naturgas, mens selskabet i mindre omfang end tidligere ville foretage investeringer uden for kerneforretningen. Samtidig indeholdt en finansiell handlingsplan, der havde til formål at reducere selskabets omkostninger og forbedre selskabets finansielle stilling, herunder tilførsel af nye egenkapital, så selskabets rating kunne fastholdes.

Finansministeriet modtog på den baggrund omkring årsskiftet 2012-13 en henvendelse fra DONG Energy, hvori selskabet redegjorde for selskabets situation, mulighederne for at håndtere udfordringerne og den af selskabet foretrukne løsning. På baggrund af henvendelsen fra DONG Energy iværksatte Finansministeriet med bistand fra ministeriets finansielle rådgiver en proces med henblik på at vurdere dels

de af selskabet opstillede handlemuligheder, dels de forudsætninger mv., der lå til grund for det af DONG Energy opgjorte behov for ny egenkapital.

Med udgangspunkt i dette arbejde blev forligskredsen inddraget. I forligskredsen blev der opnået enighed om, at det ville være til fordel for staten, at DONG Energy fik tilført ny kapital, og at denne kapital skulle søges rejst fra nye investorer.

Dette førte til, at DONG Energy den 27. februar 2013 i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2012 for det første kunne annoncere en finansiell handlingsplan med fem punkter, jf. tabel 1.

**Tabel 1**  
**DONG Energys finansielle handlingsplan**

- |    |   |
|----|---|
| 1. | Frasalg af ikke-kerneaktiver for 10 mia. kr. i 2013-14      |
| 2. | Reduktion af ejerandele i kerneaktiver                      |
| 3. | Reduktion af omkostninger med effekt på 1,2 mia. kr. i 2013 |
| 4. | Restrukturering af tabsgivende gasforretning                |
| 5. | Tilførsel af yderligere egenkapital på minimum 6-8 mia. kr. |

Samtidigt fastsatte DONG Energy med årsrapporten for 2012 en række strategiske mål for 2016 henholdsvis 2020, jf. tabel 2.

**Tabel 2**  
**DONG Energys strategiske mål**

	2016	2020
1. Afkast af investeret kapital (ROCE)	>10 pct.	>12 pct.
2. Justeret nettogæld/EBITDA	<2,5	<2,5
3. Rating på mindst	BBB+/baa1	BBB+/baa1
4. CO2-udledning	350 g/kWh	260 g/kWh
5. Ulykkesfrekvens (LTIF)	<2,5	<1,5
6. Installeret offshore vindkapacitet (før frasalg)	3,5 GW	6,5 GW
7. Offshore wind Cost of Energy		<100 EUR/Mwh
8. Olie- og gasproduktion		150.000 boe/dag
9. Olie- og gasreserver/årlig produktion	>10	>10
10. Biomasseandel af dansk kraftvarmeproduktion	>40 pct.	>50 pct.
11. Kundetilfredshed i DK, D og UK	Øv. kvartil	Øv. kvartil
12. Energibesparelser hos danske kunder (TWh)	3,7	5,9

I forhold de kommende års investeringer følger det af de strategiske målsætninger, at de navnlig vil finde sted inden for havvindmøller samt efterforskning og produktion af olie og naturgas.

Inden for havvindmølleområdet skal DONG Energy således i 2020 i henhold til målet akkumuleret have medvirket til at installere en kapacitet, der er knapt 4 gange større end ved udgangen af 2012. Dette svarer omtrent til, at DONG Energy i gennemsnit skal installere 600 MW ny havvindmøllekapacitet om året eller svarende 1½ gang kapaciteten i havvindmølleparken ved Anholt. I forhold til efterforskning og produktion af olie og naturgas svarer 2020-målsætning til en omtrent en fordobling af selskabets produktion i 2012.

DONG Energy forventer på den baggrund, at ca. 90 pct. af selskabets investeringer frem mod 2020 vil ske inden for disse to områder, mens de resterende ca. 10 pct. vil gå til investeringer i selskabets danske kraftvarmeværker, de af selskabet ejede el- og naturgasdistributionsnet mv. Fordelingen af de 90 pct. mellem de to områder udgør en forretningsfølsom oplysning, og Finansministeriet er derfor ikke i stand til at komme det nærmere, men kan oplyse, at investeringer i havvindmølleparker har udgjort godt halvdelen af selskabets bruttoinvesteringer i de seneste to år, mens investeringerne i efterforskning og produktion af olie og naturgas har udgjort knapt 40 pct., jf. tabel 3.

**Tabel 3**

DONG Energy – bruttoinvesteringer 2012-13

	2012	2013	Ialt	Andel
Forretningsområde	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Pct.
Exploration & Production	5.064	9.610	14.674	37,4
Wind Power	11.258	9.485	20.743	52,8
Thermal Power	309	680	989	2,5
Customers & Markets	1.439	1.447	2.886	7,3
<b>I alt</b>	<b>18.070</b>	<b>21.222</b>	<b>39.292</b>	<b>100,0</b>

Kilde: DONG Energy, Årsrapport 2013.

I forhold til de stillede delspørgsmål indebærer ovenstående, at hverken omstillingen af de danske kraftvarmeværker til biomasse (delspørgsmål c) eller målet om en fordobling af energibesparelserne hos danske kunder frem til 2020 (delspørgsmål e) ikke har været afgørende hverken for de udfordringer, som DONG Energy stod over for i 2012, eller den finansielle handlingsplan, der blev annonceret i februar 2013.

I forhold til sammenhængen mellem kapitaludvidelsen i DONG Energy og omfanget af de fremtidige investeringer i havvindmøller (delspørgsmål b) henholdsvis i efterforskning og produktion af olie og naturgas (delspørgsmål d) skal Finansministeriet bemærke, at DONG Energys strategi og strategiske målsætninger og den finansielle

handlingsplan udgør en samlet pakke, hvor enkelte elementer som investeringsniveauet på et givent område ikke nødvendigvis kan betragtes partielt.

I den forbindelse er det væsentligt, at det investeringsniveau og fordelingen på de forskellige forretningsområder, som DONG Energy har haft og vil have i perioden fra ca. 2012-15, er bestemt af tidligere beslutninger, og at det er konsekvenserne af disse beslutninger, der håndteres med kapitaludvidelsen. Uanset kapitaludvidelsen ville DONG Energy således skulle gennemføre betydelige investeringer i bl.a. udbygningen af Hejre-feltet i den danske del af Nordsøen, en række felter i området West of Shetlands samt til reparationen af Siri-plattformen samt de havvindmølleparker, som selskabet etablerer i disse år.

Med andre ord ville selskabet uden kapitaludvidelsen have været nødt til at reducere det samlede investeringsniveau i årene navnlig efter 2015, mens der ikke kan siges noget entydigt om, hvordan det ville have påvirket fordelingen mellem forretningsområderne.

Formålet med kapitaludvidelsen er således som nævnt ovenfor at sikre, at DONG Energy også i disse år kan træffe beslutning om de investeringsprojekter, der skal gennemføres senere. I den forbindelse kan det nævnes, at DONG Energy i løbet af 2013 bl.a. har truffet beslutning om at etablere en havvindmøllepark ved Westernmost Rough i Storbritannien, havvindmølleparkerne Gode Wind 1 og 2 i Tyskland samt at købe det britiske off-shore vindudviklingsprojekt Race Bank. Finansministeriet vurderer, at i hvert fald nogle af disse beslutninger ikke havde kunnet træffes, uden planen om at tilføre selskabet ny egenkapital.

I forhold til DONG Energys deltagelse i kulbrintelicenser ved Grønland og den norske del af Barentshavet (delspørgsmål f og g) følger det af ovenstående, at de er og længe har været en del af DONG Energys virksomhed og dermed i integreret del af selskabets strategi.

Finansministeriet bemærker i den forbindelse for det første, at DONG Energy er etableret som et aktieselskab, der skal drives på et forretningsmæssigt grundlag. Det betyder, at DONG Energys skal drives ud fra forretningsmæssige kriterier med henblik på at skabe et afkast til sine aktionærer. Det er ledelsen for selskabet, der sammen varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet. Og dermed også har ansvaret for at træffe beslutninger ud fra, hvad der tjener selskabet bedst.

Det gælder konkret i forhold til DONG Energys olie- og gasproduktion, at aktiviteterne ligger i Danmark, Norge og Storbritannien. Ved udgangen af 2013 havde DONG Energy i henhold til selskabets årsrapport i alt 77 licenser inden for udvinning af olie og gas, heraf to efterforskningslicenser ved Grønland og seks efterforskningslicenser i Barentshavet. DONG Energy er endnu langt fra at have produktion i disse to områder og er sammen med de øvrige licenspartnere i gang med indledende undersøgelser i flere af licenserne.

Finansministeriet skal for det andet bemærke, at DONG Energys engagement i forhold til efterforskning efter olie og naturgas ved Grønland har eksisteret gennem mange år.

DONG Energys forretning inden for efterforskning og produktion af olie og naturgas er således baseret på, at selskabet med Folketingets tilslutning i midt-1980'erne blev udset til at varetage statsdeltagelsen i danske kulbrintelicenser, herunder deltage i efterforskning og produktion af olie- og naturgas ved Grønland og Færøerne.

Udover at selskabet på lige fod med andre kunne deltage i ansøgninger om licenser til efterforskning og produktion af olie og naturgas ved Grønland deltog DONG Energy også på vegne af den danske stat med en ejerandel på 50 pct. i Nunaoil A/S, hvor hjemmestyret ejede den anden halvdel, og der havde til formål at sikre statsdeltagelsen i grønlandske kulbrintelicenser. I forbindelse med energifusionen i 2006 blev det besluttet at flytte ejerandelen i Nunaoil A/S til staten (Energistyrelsen), der herefter varetog ejerskabet, indtil aktieposten i forbindelse med vedtagelsen af selvstyreloven blev overdraget til Grønland.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon