

for efterforskning og udvinding i Norge, hvor skatteniveauet er relativt højt.

Der udbetales et udbytte for regnskabsåret 2002 på 30 pct. af resultatet efter skat svarende til 440 mio.kr. Udbyttet for regnskabsåret 2001 var på 475 mio.kr.

Herudover har DONG ultimo april 2003 betalt et ekstraordinært afdrag på 400 mio.kr. på det lån, som staten ydede selskabet som ansvarlig lånekapital i 1999 i forbindelse med DONG Naturgas' overtagelse af Naturgas Syd. Efter en række ekstraordinære afdrag er det oprindelige lån på 1.400 mio.kr. dermed endeligt afviklet. Hermed er der taget endnu et skridt i retning af at normalisere forholdet mellem staten og DONG.

Låneafdragene skal ses på baggrund af, at DONG's økonomi og likviditet gennem de sidste år er blevet markant forbedret. Soliditeten steg således fra 43 pct. ultimo 2001 til 51 pct. ultimo 2002, mens nettogearingen, dvs. den rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger i forhold til egenkapitalen, faldt fra 25 pct. til 22 pct. DONG må således anses som finansielt styrket i løbet af 2002, selvom der er foretaget en række betydelige investeringer.

Investeringerne i 2002 har blandt andet været foretaget inden for efterforskning og produktion, hvor de samlede nyinvesteringer i materielle anlægsaktiver i 2002 udgjorde ca. 2,3 mia.kr. DONG overtog således Statoils danske efterforsknings- og produktionsaktiviteter, herunder operatørselskabet på Siri-feltet. I forlængelse heraf blev der i 2002 truffet afgørelse om udbygning af felterne Nini, Cecilie og Stine på dansk sokkel. Endelig er der investeret i yderligere feltandele og licenser i Norge.

Indenfor vedvarende energi har DONG investeret i otte vindmøller på Overgaard samt deltaget i opbygningen af Nysted Havmøllepark, hvor DONG deltog med 30 pct.

I elsektoren har DONG i 2002 købt ca. 13 pct. af aktierne i NESA A/S. Primo 2003 har DONG endvidere købt 64 pct. af aktierne i EnergiGruppen Jylland A/S.

Investeringerne er en udmøntning af den strategi, som DONG tidligere har offentliggjort, og som er udformet på grundlag af den udvidelse af DONG A/S's vedtægtsmæssige formål, der i maj 2001 blev godkendt af den daværende miljø- og energiminister med tilslutning fra Folketingets Energipolitiske Udvalg.

Regeringen ønsker ikke, at DONG skal opnå en dominerende position i den danske energi-

sektor. Det er imidlertid afgørende at udnytte mulighederne for udvikling af selskabet under forudsætning af, at der herved kan opnås et markeds-mæssigt afkast. En sådan udvikling vil være til gavn for såvel forbrugere og erhvervsliv som ejeren og dermed i sidste ende alle borgere i Danmark.

3. DONG'S INFRASTRUKTURAKTIVITETER

For at liberaliseringen af det danske gasmarked kan blive succesfuld, er det nødvendigt, at der skabes de rigtige rammer for konkurrence. Dette indebærer, at alle aktører får adgang til den nødvendige infrastruktur. Da hovedparten af infrastrukturen i større eller mindre grad leverer en monopolydelse, er det nødvendigt at regulere adgangen for at hindre, at ejeren ikke udnytter sin monopolstilling til f.eks. at begunstige sit eget konkurrenceudsatte handelsselskab.

Formålet med reguleringen er således at sikre lige adgang og dermed skabe rammerne for konkurrence på gasmarkedet.

Der er imidlertid også omkostninger ved regulering, idet den begrænser aktørernes kommercielle frihed og reducerer effektiviteten af deres dispositioner. Lavere effektivitet vil føre til et samfundsøkonomisk tab.

Opgaven er derfor at finde den rette samfundsøkonomiske balance i reguleringen mellem på den ene side de positive effekter af reguleringen gennem øget konkurrence og på den anden side de negative effekter gennem begrænsninger i aktørernes kommercielle frihed.

For at sikre lige adgang til infrastrukturen stiller den nuværende lovgivning bl.a. en række krav dels til organiseringen af aktiviteterne, dels til adgangsforholdene. DONG's transmissions-, distributions- og lageraktiviteter er således ved at blive overflyttet til selvstændige selskaber, ligesom der er krav om henholdsvis reguleret adgang til transmissions- og distributionsnettet og forhandlet adgang til lagre og sørørledninger.

DONG har i maj 2003 ændret sin organisation, således at systemansvars- og transmissionsopgaverne varetages i et selvstændigt aktieselskab med egen eksternt bestyrelse.

Med energiaftalen af 9. maj 2003 mellem regeringen og S, SF, KrF, R og DF har regeringen fået mandat til at arbejde for en ejermæssig adskillelse af DONG's systemansvars- og transmissionsaktiviteter. Navnlig spiller systemansvarsfunktionen en central rolle på et liberaliseret gasmar-