

uofficiel oversættelse
Bilag 4

Resumé og konklusion fra Kuhn Loeb Lehman Brothers

Med virkning fra den 15. august 1978 har Dansk Olie & Naturgas A/S (DONG A/S) engageret Kuhn Loeb Lehman Brothers International (KLLB eller firmaet) som økonomisk rådgiver for det foreslåede danske naturgas transmissions- og distributionssystem (Projektet). Som sådan forpligtede KLLB sig til at udfærdige en økonomisk rentabilitetsanalyse af Projektet, og nærværende rapport foreligger nu som løsning af denne opgave.

I de forløbne syv måneder har vi haft et nært samarbejde med DONG A/S's ledelse vedrørende udarbejdelse af en økonomisk analyse af Projektet. På basis af de økonomiske prognoser, som er stillet til rådighed af DONG A/S, samt vor gennemgang af yderligere oplysninger indeholdt deri, og erfaring fra lignende opgaver, har vi konkluderet, at Projektet er økonomisk gennemførligt (feasible). Desuden mener vi, at udførelsen af Projektet vil være et økonomisk fordelagtigt foretagende for Danmark. Vore konklusioner er baseret på en økonomisk model af Projektet og en omfattende gennemgang af de forudsætninger, der ligger til grund for DONG A/S's prognoser.

Under vor gennemgang har vi konkluderet, at Projektet medfører betydelige ekstra fordele for Danmark. Udførelsen vil betyde en hurtig udnyttelse af det, der forekommer at være landets betydeligste energiressource. Indførelse af de planlagte mængder naturgas til hjemmemarkedet vil befordre en nedskæring af landets olieimport og dermed forbedre handelsbalancen og styrke landets valuta. Etablering og drift af Projektet vil forbedre beskæftigelsessituationen og give Danmark andre betydelige økonomiske fordele. Endelig vil Projektet betyde en sikker energiforsyningskilde, som kan dække en væsentlig del af Danmarks vigtigste energibehov.

I vor økonomiske analyse af Projektet er der ikke taget hensyn til følgende potentielle økonomiske fordele:

- 1) Danmarks integrering i det europæiske gasnet.
- 2) bedre tilgængelighed for fremtidige gasforsyninger fra de danske, norske og britiske dele af Nordsøen,
- 3) muligheden for fordelagtige overenskomster med Swedegas vedrørende transport af naturgas, samt
- 4) fordele af de med Ruhrgas, AG nyligt underskrevne kontrakter vedrørende midlertidige gasleverancer.

Ligeledes er der i vor analyse heller ikke taget hensyn til en række sikrede fordele. Hvis DONG A/S som planlagt leverer 13 pct. af landets energibehov i 1985, ville det eliminere 16 pct. af de projekterede behov for importerede olieprodukter. Målt i 1977-priser og -mængder, ville dette indicere en netto reduktion af landets import på 1,2 mia kr. pr. år, svarende til næsten 15 pct. af det anslåede 1978 betalingsbalanceunderskud på 8 mia kr. Som det vigtigste punkt, vil livsvigtige dele af landets befolkning og økonomi kunne sikres imod fremtidig oliemangel eller afbrydelser i leveringen fra verdensolie-markedet. Desuden mener vi, at udforskningen og udviklingen af den danske del af Nordsøen vil blive fremskyndet, når der eksisterer en umiddelbar tilgængelig metode til transport af naturgas.

Tilvejebringelsen af den nødvendige internationale finansiering af Projektet vil lettes af, at Projektet vedrører energi, af Projektets monopolstilling på det danske marked, samt af dets afgørende rolle i den danske økonomi. Disse faktorer adskiller klart Projektet fra rent kommercielle foretagender, som er udsat for konkurrence og/eller forældelse.

De i vor analyse benyttede prognoser er delt i to hovedgrupper. Den første har vi kaldt Grundmodel, og her forudsættes et maksimalt gennemløb på 2,6 mia m³ naturgas pr. år, og den maximale produktion opnås i 1986. Denne mængde stemmer overens med de af D.U.C. lovede mængder. I Grundmo-