

Olje- og energidepartementet
Postboks 8148 Dep
0033 Oslo

Saksbeh./tlf.nr.:
Knut Hundhammer /
+47 23903210

Vår ref./ dok. id.:

Vår dato:
03.09.2013

Søknad om tilførsel av ny egenkapital og endret utbyttepolitikk

Statnett SF søker med dette Olje- og energidepartementet, som eier av foretaket, om tilførsel av ny egenkapital og endret utbyttepolitikk, for å sikre Statnetts evne til å gjennomføre en samfunnsøkonomisk rasjonell drift og utvikling av sentralnettet, jf. Statnetts formålsparagraf.

Statnett planlegger omfattende investeringer i sentralnettet de neste årene som ledd i foretakets samfunnsoppdrag, og som beskrevet i Stortingsmelding 14 (2011–2012) "Vi bygger Norge – om utbygging av strømmettet". De omfattende tiltakene Statnett skal gjennomføre, er avgjørende for at Norge skal ha en forsvarlig kraftforsyning. I inneværende år vil Statnetts investeringer derfor overstige 6 milliarder kroner. I august 2013 fikk Statnett endelig konsesjon for i størrelsesorden 8-10 milliarder kroner i ytterligere investeringer. Statnetts planlagte investeringer for perioden 2013-2017 utgjør om lag 40 milliarder kroner. Det er planlagt betydelige investeringer også etter 2017.

Statnett SF er et statsforetak som til enhver tid skal ha egenkapital som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i foretaket, jfr. sfl § 12. Uten egenkapitaltilførsel fra eier, og med igangsatte og planlagte investeringsprosjekter, vil Statnetts egenkapitalandel reduseres til 17 % i 2017. Sammenlignbare selskap i Europa har i dag en egenkapitalandel rundt 30 %.

Statnett har i dag en A+ rating fra Standard & Poor's og A2 fra Moody's. Underliggende rating, før man tar hensyn til forventet støtte i en vanskelig situasjon fra staten som eier, er BBB. En nedgradering av underliggende rating vil være et signal om at Statnetts egenkapital er svekket i forhold til risikoen ved investeringsveksten, og medføre at samlet rating går ned minst like mye som den underliggende ratingen. Dette vil svekke tilliten i lånemarkedet.

Styret i Statnett vurderer en robust A-rating som nødvendig for å sikre Statnett tilstrekkelig tilgang til kapital fra likvide norske og internasjonale lånemarkeder. Hovedtyngden vil komme fra relevante internasjonale lånekilder, der i størrelsesorden 90 % av tilgjengelig lånekapital krever A-rating. Uten robust A-rating risikerer Statnett at kapital ikke vil være løpende tilgjengelig i tilstrekkelig omfang. Videre vil tap av A-rating redusere Statnetts mulighet til å oppnå tilstrekkelig langsiktig finansiering, og rentebetingelser vil påvirkes negativt.

Finansmarkedet forventer at Staten som eier vil støtte Statnett med tilførsel av ny egenkapital, eventuelt i kombinasjon med en endring av utbyttepolitikken. Det forventes videre at Statnett opprettholder minimum 25 % egenkapital over tid. Dette kommer til uttrykk bl.a. i kredittratingsselskapet Standard & Poor's sin analyse av Statnett publisert 25.06.2013.

Selv om NVEs økning av referanserente for kapitalavkastning i inntektsrammen har bidratt positivt, er dette ikke tilstrekkelig for å opprettholde Statnetts rating ved en vesentlig reduksjon i egenkapitalandelen. Endring av utbyttepolitikken, som pr i dag er basert på 50 % utbytteandel av justert resultat etter skatt, vil

kunne gi et vesentlig egenkapitalbidrag, men er ikke alene tilstrekkelig til å nå målsetningen om 25 % egenkapitalandel.

Styret mener at en videreføring av planlagt investeringsprogram kun basert på en antatt og ikke verifisert støtte fra Staten ikke er forsvarlig. Støtten vil imidlertid kunne bli verifisert gjennom tilførsel av egenkapital og omlegging av utbyttepolitikken, slik at 25 % egenkapital over tid kan sikres.

På denne bakgrunn søker Statnett om tilførsel av egenkapital og endring av utbyttepolitikken, tilstrekkelig for å opprettholde minimum 25 % egenkapital ved utgangen av 2017.

Statnett legger følgende til grunn for sin søknad:

- Tilførsel av ny egenkapital fra Olje- og energidepartementet på 3 250 millioner kroner i løpet av første kvartal 2014.
- Det betales ikke utbytte i 2014 (for regnskapsåret 2013).
- Utbyttepolitikken legges om fra 50 % til 25 % utbytteandel for årene 2015, 2016 og 2017 (dvs for Statnetts regnskapsår 2014, 2015 og 2016).

Våre prognoser viser at innvilgning av søknaden vil sikre minimum 25 % egenkapitalandel i 2014-2017.

Tilført egenkapital som omsøkt, vil gi grunnlag for at Statnett kan gjennomføre en samfunnsøkonomisk rasjonell drift og utvikling av sentralnettet som planlagt, og som forventet av eier.

På vegne av styret i Statnett,



Kolbjørn Almlid
Styreleder