



# Working Interest

KRIS KON



## Indledning

Et massivt ændret forbrugsmønster fra store nationer, som Indien og Kina har fået efterspørgsel på fossile brændstoffer - især olie - til at stige kraftigt, hvilket har medført højere priser. Prisen på gas har i en periode været faldende, hvilket primært skyldes, at produktionen har været større end efterspørgslen. De seneste ekspertvurderinger peger i retning af højere priser.

Den stigende efterspørgsel ser ud til at fortsætte, og den har medført, at det er blevet stadig mere attraktivt at investere i olie- og gasproduktion. Vi ønsker med denne præsentation at introducere interesserede investorer for investeringsmuligheder i olie- og gasproduktion i USA, primært i Texas, hvor der fortsat findes områder med uudnyttede, men dokumenterede forekomster. Dertil kommer, at forbedrede udvindingsmetoder sammen med de stigende priser har gjort det rentabelt at genåbne ellers lukkede kilder.

Det er de lokale myndigheder i Texas, der udsteder tilladelser til udvinding, men der er behov for kapital udefra for at sætte udvindingen i gang. Samtidig forhindrer amerikansk lovgivning mange amerikanere i selv at investere i produktionen, idet amerikanske statsborgere er underlagt væsentlige krav til indkomst og formueforhold. Derfor er det nødvendigt med kapital udefra.

Der er tale om en langsigtet investering, idet produktionen forventes at fortsætte i 15-20 år. Investorerne erhverver en Working Interest i en olie- og gasudvindingsproduktion.

I 2011 var det gennemsnitlige afkast på den samlede administrerede portefølje på 16,9 %.

For danske investorer er de skattemæssige konsekvenser i Danmark beskrevet i afsnit 6.2 og de skattemæssige konsekvenser i USA nærmere beskrevet i afsnit 6.1. PricewaterhouseCoopers (PwC) har afgivet erklæring om beskatning i Danmark. Erklæringen fremgår af side 14.

Investering i olie- og gasproduktion foregår i specifikke kilder i afgrænsede projekter. I denne præsentation giver vi en generel beskrivelse af, hvordan samarbejdet omkring investeringen kan foregå.

9. juli 2012



**Kristian Kondrup**  
Adm. direktør  
Kris Kon



**Mogens Klein**  
Bestyrelsesformand  
Kris Kon



## Indholdsfortegnelse:

1	Investering i olie og gas.....	side	5
2	Risikoanalyse.....	side	9
3	Udbyder og virksomhedsoplysninger.....	side	10
4	Projektbeskrivelse og budgetforudsætninger.....	side	12
5	Hæftelse .....	side	13
6	Skatteforhold.....	side	13
7	Udbydererklæring.....	side	18
	Erklæring fra Pricewaterhouse Coopers (PwC).....	side	14

## 1 Investering i olie og gas

Formålet med denne præsentation er at give investorer et indblik i investeringer i olie- og gasprojekter og den mest anvendte investeringsmodel til dette formål, nemlig investeringsmodellen Working Interest.

### Working Interest

Working Interest er oprindeligt en amerikansk investeringsmodel, som siden begyndelsen af 30'erne har været benyttet indenfor olie- og gasindustrien. Denne model er stadig vidt udbredt og anvendes den dag i dag indenfor olie- og gasudvinding.

Working Interest er som navnet antyder en investeret kapital, som skal arbejde for investoren. Det betyder, at investoren alene har investeret i en specifik produktion.

Ved denne investeringsmodel får investoren alene ejerandel af produktionen fra en eller flere olie- og/gaskilder. Dette er ikke ensbetydende med et ejerskab af den virksomhed, som forestår olie- og gasudvindingen, men alene en ejerandel af en specifik produktion.

Investor kan sælge/overdrage sin ejerandel til 3. mand, dog ikke til en amerikansk statsborger.

### Hvorfor investere i olie- og gasprojekter?

Investering i olie og gas må anses som et alternativ til andre investeringsobjekter, og er et middel til at sprede sine investeringer og dermed mindske risikoen. Olie og gas vil også i fremtiden være en væsentlig energikilde og dermed handelsvare på verdensplan.

Det amerikanske Energiministerium og den uafhængige organisation International Energy Administration vurderer, at efterspørgslen på olie og gas på verdensplan vil stige med 3 % pr. år frem til år 2025. Dette sammenholdt med, at leverancerne kun vil stige med 1 % pr. år bevirker, at der vil opstå et leverancegab på 40 % i år 2025. Kort sagt betyder det, at udbuddet forventes at blive mindre end efterspørgslen og dermed må det forventes, at prisen vil stige.

Konklusionen er derfor, at investering i olie- og gasudvinding må vurderes til at være attraktiv, set i forhold til den forventede efterspørgsel og prisudvikling.

### Markedsbeskrivelse

I de kommende 20 år forventes USA's behov for olie ifølge Det amerikanske Energiministerium at stige med 30 % og gas med mere end 50 %.

Mere end 85 % af den energi, der forbruges i USA, kommer fra fossile brændstoffer (kul, olie og naturgas). Næsten 2/3 af elektriciteten og praktisk talt alt det brændstof, der bruges til transport, produceres af fossile brændstoffer. Selv med et væsentligt supplement fra vedvarende energikilder og kernekraft vurderes det, at satsningen på fossile brændstoffer til udvikling af den fremtidig økonomi vil øges henover de næste to årtier.

Af de fossile brændstoffer er naturgas det reneste brændstof og har derfor en gunstig position, i forhold til kul og olie på grund af den amerikanske regerings påbud om ren luft. Derudover er naturgas det foretrukne brændsel i den voksende elektricitetsindustri.

På basis af den stigende efterspørgsel for olie og naturgas intensiveres jagten derfor på nye kilder og bedre udvindingsmetoder på eksisterende kilder.

Olie- og gasmarkedet i USA er på trods af den globale økonomiske afmatning præget af højkonjunktur, og der er i øjeblikket hastig vækst i infrastrukturinvesteringer i rørledninger, boreudstyr, pumper o.s.v. i områder med dokumenterede ikke-udnyttede forekomster.

### Oliemarkedet i USA

I USA er olie- og gasproduktionen underlagt en lang række love og regulativer. Reguleringen indebærer en streng kontrol, der er med til at sikre, at mængderne af den udvundne olie og gas registreres.



Kontrolmyndighederne har til opgave at sikre, at:

- boretilladelser udstedes inden for lovens rammer
- produktionsinformation vedrørende de enkelte borer rapporteres og kontrolleres
- opfølgning på uregelmæssigheder foretages.

Kontrolmyndighederne samarbejder med de amerikanske skattemyndigheder (IRS).

## Operatører

Kris Kon samarbejder med en række operatører og har med flere af disse eksklusivaftale for så vidt angår repræsentation og formidling af projekter i Europa.

Kris Kon er meget selektiv i sin udvælgelse og samarbejder udelukkende med operatører, der har dokumenteret erfaring og produktionshistorik med udvinding af olie og gas.

Selskaber, der ønsker at bore efter og udvinde olie og gas i USA, skal godkendes af de lokale myndigheder for at opnå operatørstatus.

## Operatørens forsikringsforhold

I henhold til de amerikanske kontrolmyndigheders bestemmelser skal operatøren tegne en forsikring, der vedrører den del af aktiviteten, der har med selve boringen og den løbende drift at gøre. Som udgangspunkt vil forsikringen dække krav rejst af tredje mand.

Eksempler på sådanne krav kan være skader, som er forårsaget af olielækage, gasbrande etc.

Forsikringen er lovpligtig, og derfor kan en operatør ikke godkendes af de lokale kontrolmyndigheder, såfremt der ikke kan fremvises tilstrækkelige forsikringspapirer.

Krav forårsaget af naturkatastrofer dækkes ikke. Det anses for at være force majeure som i alle andre brancher. Endvidere dækker forsikringen ikke driftstab, som er forårsaget af midlertidige produktionsstop.

## Projektplan

Projektets forløb indledes med, at operatøren undersøger potentielle attraktive områder, hvor der allerede er dokumenteret olie- og gasforekomster. I områderne gennemføres der geologiske undersøgelser, som har til formål at belyse, om forekomsterne er tilstrækkelige til, at udvinding kan blive rentabel.

Er de geologiske undersøgelser tilfredsstillende, kontakter operatøren ejeren af råstofrettighederne med henblik på at indgå aftale om køb af rettighederne. Når der er opnået aftale om råstofrettighederne, engagerer operatøren en advokat med speciale i indgåelse af aftaler omkring adkomst og ejendomsret til råstofrettigheder

Når adkomstrettighederne er afklaret, erhverver operatøren råstofrettighederne og modtager et råstofdokument, som registreres hos myndighederne. Når dokumentet er registreret, kan operatøren påbegynde klargøring af boringen.

Under de første borer udføres der supplerende geologiske tests, og bekræfter disse tilstrækkelige og tilgængelige olie- og gasforekomster, igangsættes selve produktionen.

Olien og/eller gassen transporteres via de etablerede distributionskanaler.

På et tidspunkt vil operatøren foretage en økonomisk vurdering af, hvorvidt det fortsat er rentabelt at fortsætte produktionen eller parallelt undersøge muligheden for produktion fra nærliggende formationer. Såfremt der ikke findes nærliggende, produktive formationer, vil kilden blive lukket ned under overvågning af kontrolmyndighederne, der fysisk besigtiger kilden for at sikre, at denne bliver forsvarligt forseglet. Dokumentation for dette sendes til myndighederne, som herefter giver besked til mineralejer samt udbyder.

## Investorbevis

Investor modtager efter produktionsstart investorbevis, udstedt af amerikansk CPA (statsautoriseret revisor), påstemplet og underskrevet af Notarius Publicus.





## Løbende afregninger til investorerne

Indtægter ved salg af olie- og gasmængderne afregnes kvartalsvis ultimo i første kvartalsmåned. På de kvartalsvise afregninger angives den solgte mængde samt den opnåede pris.

Omkostninger til administration fratrækkes de kvartalsvise afregninger.

## 2 Risikoanalyse

### Risikoforhold

Ved vurdering af projektet er der en række risikofaktorer, som bør overvejes. Disse faktorer kan påvirke investeringens fordelagtighed.

For hver enkelt projekt udarbejdes der et budget, hvor der fastlægges en række forudsætninger omkring driftsomkostninger, produktionsmængde, afregningspris, royalty og lokale skatter og afgifter. De fastlagte forudsætninger kan naturligvis afvige i både positiv og negativ retning og medføre væsentlige afvigelser. De forhold, som kan påvirke de nævnte forudsætninger, er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

I materialet for det specifikke projekt vil de fastsatte forudsætninger være nøje beskrevet.

### Produktionsmængde

Når der er tale om nye borer, er der en risiko for, at de vurderede potentielle olie- og gasforekomster ikke er tilstrækkeligt store til, at det kan betale sig at udnytte kilden.

Risikoen søges reduceret via geologiske forundersøgelser, og operatørens kendskab til produktionen fra nærliggende kilder i området.

### Afregningspris

Olie og gas er internationale handelsvarer, der handles på det frie marked. Udbud og efterspørgsel påvirker afregningsprisen. Prisen på olie og gas påvirkes af en lang række faktorer som globale konjunkturforskel og geopolitisk uro. Historisk set er

prisen på gas steget i vintermånederne, idet efterspørgsel er præget af merforbrug til opvarmning. En anden konjunktursvingning ses i sommermånederne, hvor efterspørgslen efter elektricitet er stigende på grund af merforbrug til nedkøling.

Af øvrige forhold, der kan påvirke prisfastsættelsen af olie og gas kan nævnes:

- Det amerikanske Energiministerium og andre institutioner forudser, at den årlige stigning i efterspørgslen de næste 20 år vil være 3 %. I samme periode forventes kun en begrænset stigning i afbudet på 1 % om året, hvilket vil betyde en væsentlig mangel i 2025
- Olie- og gasforbruget i lande som Kina og Indien er stærkt stigende, hvilket vil medvirke til fortsat større efterspørgsel og potentielt højere afregningspriser

Ved markant stigende afregningspriser på olie og gas kan operatøren reducere udvindingen for en periode.

### Valutaforhold

Kursudviklingen mellem investors valuta og USD har indflydelse på:

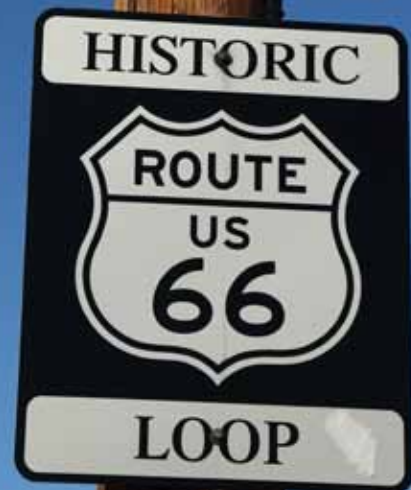
- Den købesum, der skal betales for investeringen
- De fremtidige udbytteafregninger såfremt der sker omveksling mellem investors valuta og USD.

### Operatørens konkurs

I tilfælde af en operatørs konkurs, kan investor miste afregning for en begrænset periode. Ved en konkurs overtager de lokale myndigheder projekterne og udvindingen fortsætter, når en ny operatør er fundet.

### Øvrige forhold

De statslige kontrolmyndigheders overvågning har til hensigt at sikre, at ejerne af mineralrettigheder og Working Interest-ejere beskyttes bedst muligt. Det betyder, at operatørerne er underlagt en lang række regulativer, som omfatter alt fra forsikringsforhold, indrapportering af produktionsmængder etc. I tilfælde af uregelmæssigheder har de statslige kontrolmyndigheder hjemmel til at gribe ind.



### 3 Udbydere og virksomhedsoplysninger

Kris Kon er et 100% danskejet aktieselskab med mange års erfaring inden for investering i olie- og gasrettigheder

Selskabsnavn:	Kris Kon
CVR-nr.:	20907606
Selskabsform	Aktieselskab
Stiftelsesdato:	25.3.1998
Selskabskapital:	500.000
Aktionærer:	Hovedaktionær Kristian Kondrup (90%)
Bestyrelse:	
Bestyrelsesformand:	Mogens Klein
Bestyrelsesmedlem:	Kristian Gade
Bestyrelsesmedlem:	Kristian Kondrup
Direktion:	Kristian Kondrup



## Historik

Kris Kons overordnede forretningsformål er - i samarbejde med Kris Kon Oil & Gas Inc. - at erhverve, administrere og markedsføre Working Interests, Private Placement og Lease Bank (royaltyaftale) i olie- og gasrelaterede aktiver. Kris Kon administrerer i dag en portefølje på mere end 500 mio. kr. i olie- og gasrettigheder.

Kris Kon har kontorer/agenter i Danmark, Sverige, Spanien, Luxembourg, Holland og USA.

For yderligere information henvises til [www.kriskon.com](http://www.kriskon.com)

## Aktiviteter

Kris Kon samarbejder udelukkende med partnere med et indgående kendskab til olie- og gasindustrien. Samarbejdspartnerne (operatørerne) har mange års erfaring med olie- og gasudvinding og har tilknyttet professionelt personale (olieingeniører, geologer) med indgående kendskab til branchen.

Der er en løbende dialog med disse for at sikre videreudvikling, vidensudveksling og informationsflow.

## Målsætning

Den primære målsætning for Kris Kon er at udbyde olie- og gasinvesteringer på det europæiske marked til professionelle og institutionelle investorer, og skabe værdi for disse gennem langsigtede og attraktive afkast med mindst mulig risiko.

Kris Kon er omhyggelig i sin udvælgelse af projekter. Det betyder, at risiciene forsøges minimeret til forhold, der relaterer sig til driften, som boringen af kilden, svingende produktion, varierende afregningspriser og valutakurser.

Det skal dog bemærkes, at ved investeringer i olie- og gasprojekter er den maksimale risiko det investerede beløb.

For at sprede risikoen sammensættes projekterne af flere olie- og/eller gaskilder.

## Investorprofil

En typisk Kris Kon investor har følgende karakteristika:

- er selvstændig erhvervsdrivende
- ønsker løbende afkast på sin investering
- investerer i dag i aktier, obligationer og ejendomme og ønsker alternative investeringsformer
- har med baggrund i tidligere investeringer indsigt i, hvor vigtigt det er at sprede risiko for opnåelse af stabile afkast.
- har en fornuftig indtjening og frie midler til rådighed og kan imødegå eventuelle tab.

## 4 Projektbeskrivelse og budgetforudsætninger

### Investeringen

Det typiske projekt indeholder flere kilder, da dette medfører en bedre spredning af risikoen. Antallet og sammensætningen af kilder er nærmere beskrevet i den specifikke beskrivelse af det enkelte projekt.

### Budgetforudsætninger

Budgetter for de enkelte projekter kan variere betydeligt, hvilket skyldes individuelle forskelle, som for eksempel forventningen til produktionsmængde, afregningspris, driftsomkostninger, royaltyafgifter og lokale skatter og afgifter.

### Afregningspris

På baggrund af vurderinger fra Det amerikanske Energiministerium og International Energy Administration samt tidligere opnåede verdensmarkedspriser er budgetterne baseret på en variabel markedspris over projektets levetid.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne kan variere fra kilde til kilde, og er baseret på erfaringer fra lignende produktioner.

Driftsomkostninger omfatter de omkostninger, der vedrører udvindingen, som eksempelvis boring og overvågning af kilden, administration, lovpligtig ansvarsforsikring, elforbrug, omkostninger til distribution etc.

## Royalty

Royalty skal betales til jordejeren/eller ejeren af mineralrettigheden, så længe der produceres fra kilderne. Royaltyraten afhænger af den indgåede aftale, men kan beløbe sig til 20-30 % af bruttoindtægterne.

## Lokale afgifter

Ved produktion af olie og gas skal der betales en afgift til den stat, hvori kilden er beliggende. Afgiften varierer fra stat til stat, og er forskellig afhængig af, om der er tale om olie eller gas. De lokale myndigheder vurderer afgiftssatsen, hvorfor der kan forekomme reguleringer i løbet af et projekts levetid. Ændringer har dog ikke tidligere været af væsentlig karakter. Flere stater har imidlertid indført en lempelse i afgiften de første 10 år, idet myndighederne ønsker at give så gunstige vilkår for industrien som mulig for derigennem at tilskynde operatører og investorer til at investere i olie- og gasindustrien.

## Forventninger til produktionsmængde

Den største udvinding sker de første år af kildernes levetid, hvorefter der sker en reduktion af mængderne i de efterfølgende år. Produktionen stagnerer dermed gradvis over kildens levetid. En oliekilde har historisk set en levetid på ca. 20 år, mens levetiden for gaskilder er kortere. De specifikke forventninger til produktionsudviklingen er indeholdt i de konkrete budgetforudsætninger.

Til fastsættelse af de første års forventede produktion samt det efterfølgende fald benyttes en produktionsmodel, som er baseret på operatørens erfaringer med olie- og gasudvinding.

## Afkastrapport

### Udbyders administrationsomkostninger

I forbindelse med udarbejdelse af de kvartalsvise afkastrapporter beregner Kris Kon Oil & Gas Inc. sig et administrationsgebyr og performancefee. Sætserne fremgår af købs- og administrationsaftalen.

Administrationsgebyr fratrækkes i investors udbytte.

## Beskatning af afkast

Investorer, som ejer Working Interest, skal betale federal skat i USA af indtægterne.

Investorer bør overveje, hvorledes deres ejerskab af eller investering i Working Interest skal struktureres. Skal dette ske i selskabsregi, for eksempel ved oprettelse af et amerikansk selskab, som er ejet af en privatperson eller et dansk selskab.

Kris Kon anbefaler, at investorer afklarer disse forhold med deres egen økonomiske rådgiver, men henviser gerne til en amerikansk revisor med erfaring inden for området.

Investorer skal søge om et skatteidentifikationsnummer – i daglig tale kaldet et Tax-Id, som skal bruges i forbindelse med indsendelse af selvangivelse til det amerikanske skattevæsen (IRS). Det amerikanske skattevæsen kan ikke behandle selvangivelser uden, at der foreligger en ansøgning om Tax-Id.

Kris Kon er behjælpelig med at udarbejde ansøgningen om Tax-Id.

I afsnit 6 er de skatte- og afskrivningsmæssige forhold beskrevet nærmere.

## Udbyderhonorar

Kris Kon beregner sig et honorar, som varierer fra projekt til projekt.

## 5 Hæftelse

Investorerne hæfter maksimalt med det oprindelige tegningsbeløb samt eventuelt yderligere indskudte beløb. Investor er ikke forpligtet til at indskyde yderligere midler til dækning af eventuelle driftsunderskud eller nyinvesteringer.

I de situationer, hvor investor ikke indskyder yderligere midler til dækning af eventuelle driftsunderskud eller nyinvesteringer kan operatøren vælge, at dette har følgende konsekvenser:

- Investors ejerandel nedskrives forholds- mæssigt i forhold til det oprindeligt investerede beløb uden yderligere varsel
- Investor modregnes i de fremtidige afkast - med et tillæg af en bod på 3 x det nyinvesterede indskud
- Investor mister ejerandelen

Behovet for yderligere investeringer i forhold til det oprindelige budget kan forekomme, såfremt der i forbindelse med borerne indtræffer omstændigheder af eksempelvis geologisk karakter, der kræver ekstraordinære omkostninger til yderligere borer.

I tilfælde af et projekts underskud skal dette som udgangspunkt ligeledes dækkes af de nuværende investorer ved indskud af yderligere kapital i forhold til den oprindelige ejerandel.

## 6 Skatteforhold

### 6.1 Beskatning i USA

En dansk investor, som investerer i en eller flere Working Interests, vil skulle betale federal skat til USA af overskuddet opgjort efter amerikanske regler og satser.

Skatten opgøres for hver investor for sig – og uden hensyntagen til - at der er få eller mange medinvestorer til en given olie- og/eller gasforekomst. Deltager investor i flere Working Interests skal opgørelsen foretages samlet for alle olie- og/eller gaskilder.

Der betales ikke indkomstskat til Texas.

I Texas betales der dog "margin tax" på 1 % af omsætningsbeløb på over USD 1 mio. (fra 2013 USD 600.000). Skatten betales ikke af fysiske personer, men af danske selskaber. Denne skat kan modregnes som en omkostning ved opgørelsen af den federale skat. Den vil normalt blive betalt af operatøren, som afregner den over for ejeren.

## Afskrivninger

Der afskrives i USA på basis af de faktiske afholdte udgifter:

### 1. Boreudstyr

Afskrives over 7 år, dvs. med ca. 14,3 % pr. år. Der er dog mulighed for at foretage straksafskrivninger med 100 % på nyanskaffelser. I særlige tilfælde vil der også kunne foretages 100 % afskrivning i købsåret på brugt boreudstyr.

### 2. Lejekontrakter mv.

Afskrivning sker på basis af olie- og/eller gaskildens forventede restlevetid, men der er også mulighed for at vælge en 15 % p.a. afskrivning.

### 3. Inventar

Edb-anlæg kan afskrives over 5 år og software over 3 år.



## Erklæring afgivet af uafhængig revisor om skattemæssige forhold i "Working Interest" afsnit 6.2 - Beskatning i Danmark

### Til læserne af dette salgsmateriale

Vi har efter aftale foretaget gennemgang af afsnit 6.2 - Beskatning i Danmark i salgsmaterialet "Working Interest" udarbejdet af Kris Kon A/S, dateret den 9. juli 2012.

Selskabets ledelse har ansvaret for afsnittet. Vores ansvar er, på grundlag af det udførte arbejde, at udtrykke en konklusion om afsnittet.

Erklæringen er udarbejdet alene til brug for læserne af Working Interest med henblik på at opnå sikkerhed for de anførte skattemæssige forhold.

### Det udførte arbejde

Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard om andre erklæringer med sikkerhed med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de af ledelsen afgivne oplysninger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En gennemgang er begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler til virksomhedens ledelse og medarbejdere samt analyser og giver derfor mindre sikkerhed end en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

### Konklusion

Ved den udførte gennemgang er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at de i afsnit 6.2 "Beskatning i Danmark" i salgsmaterialet "Working Interest" udarbejdet af Kris Kon A/S, dateret 9. juli 2012, indeholdte oplysninger ikke er i overensstemmelse med den gældende danske skattelovgivning.

### Supplerende oplysninger

Vores arbejde og erklæring omhandler udelukkende de danske skatteregler omtalt i salgsmaterialet og er afgivet på grundlag af den gældende danske skattelovgivning. Efterfølgende ændringer i skattelovgivning og -praksis kan påvirke de, i salgsmaterialet, givne skattemæssige oplysninger. Vores arbejde og erklæring omfatter ikke de i salgsmaterialet omtalte skatteregler i USA.

København, den 10. juli 2012

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

Allan Kamp Jensen  
statsautoriseret revisor

Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor

## Underskudsforeførelse

Underskud kan udgiftsfrit modregnes i de to foregående års overskud og desuden foreføres i maksimalt 20 år.

## Selvangivelse i USA

Kris Kons amerikanske revisor kan mod betaling assistere med den amerikanske selvangivelse.

## 6.2 Beskatning i Danmark

Investering i olie- og /eller gaskilder kan ske på flere måder. Ofte går en række investorer sammen og erhverver en Working Interest i nye kilder, producerende kilder eller lukkede kilder, som renoveres og genåbnes.

Hvis de amerikanske myndigheder rubricerer aktiviteten som "a Non-Operating Interest", er der ifølge dansk skattepraksis tale om en udbytterettighed, som afskrives efter særlige regler, jf. en landsskatteretskendelse fra 2001 – offentliggjort som TfS 2002.476.

Klassificerer de amerikanske myndigheder derimod aktiviteten som "an Operating Interest" eller som en "Working Interest", så fastlægges det i dansk skattepraksis med baggrund i en vedlagt landsskatteretskendelse fra 2010 (TfS 2010.843), at investorer har direkte ejerskab til såvel driftsmateriel som immaterielle rettigheder, idet der hæftes for driftsresultatet.

## Danske skatteregler

Afhængig af antallet af ejere i et givet projekt finder forskellige regler anvendelse.

### 10 eller færre investorer

Hvis deltagerantallet er 10 eller færre, vil reglerne om personlig indkomst være gældende. Det betyder, at virksomhedsskatteordningen kan benyttes med den effekt, at driftsunderskud kan fratækkes i anden positiv personlig indkomst hidrørende fra Danmark eller udlandet.

Det bemærkes, at selskabsinvestorer også medregnes ved opgørelsen af deltagerantallet, men at andelen i øvrigt ikke behøver at være ligeligt fordelt.

Endvidere skal det anføres, at et givet projekt ikke må have nogle fælles økonomiske interesser med andre tilsvarende projekter, idet skattepraksis i så fald vil anskue projekterne under ét, hvorved deltagerantallet kan komme op over 10 investorer med den konsekvens, at det beskrevne regelsæt ikke kan lægges til grund.

Personlig indkomst beskattes i 2012 med fra 37,3 % til 56,1 % afhængig af øvrige indkomstforhold. Baseret på nugældende lovgivning vil beskatningsniveauet være uændret frem til 2019.

### Flere end 10 investorer

Overstiger deltagerantallet 10, vil personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 10 skulle iagttages.

Det betyder, at indkomsten rubriceres som kapitalindkomst, og at underskud ikke kan modregnes i andre positive indkomstkilder. Underskud kan med andre ord kun fradrages indkomsten, hvis der er 10 eller færre deltagere. Nettoindkomsten opgøres som forskellen mellem afkastet af kilderne og på den anden side summen af afskrivninger og finansieringsudgifter (jf. nedenfor).

Et eventuelt underskud kan alene foreføres – og uden tidsmæssige begrænsninger - til modregning i senere års positive indkomster fra det projekt/den kilde, som der oprindeligt er investeret i.

Kapitalindkomst beskattes i 2012 med fra 32,5 % til 46,2 % afhængig af øvrige indkomstforhold og deres sammensætning.

Har en investor samlede nettorentudgifter, som overstiger afkastet af olie- og gaskildeinvesteringen, vil effekten være at beskatningen kun vil andrage 32,5 % i 2012 og falde gradvist til 25,5 % i 2019 i henhold til de aktuelle overgangsregler.

### Fordeling af købesummen

Da der erhverves såvel andel i driftsmidler som i en lejeaftale, skal der ske en fordeling af den samlede købesum. Vi har kendskab til en afgørelse, hvor købesummen er fordelt med 2/3 til driftsmidlerne og 1/3 til lejekontrakten. Principielt skal fordelingen afspejle markedsværdien af de enkelte aktivkategorier.



## Afskrivninger

På driftsmidlernes anskaffelsessum afskrives maksimalt med 25 % efter et saldoprincip, dvs. de årlige afskrivninger bliver hen ad vejen mindre og mindre.

Lejekontraktens købesum afskrives derimod lineært over en periode på 7 år, dvs. med lige store beløb i anskaffelsesåret og de følgende 6 år.

## Renter

Da der sjældent vil blive optaget fælles lån, vil hovedreglen være, at renteudgifter af denne art vil blive betragtet som private renteudgifter med en fradragseffekt i 2012 på 32,5 %, faldende til 25,5 % i 2019 ifølge gældende regler. Effekten afhænger dog af sammensætningen og størrelsen af investors forskellige indkomstarter.

## 6.3 Samspil mellem dansk og amerikansk beskatning

**Fysiske danske investorer** kan modregne den betalte amerikanske federale skat i den betalte danske skat, som kan henføres til den i Danmark selvangivne amerikanske indkomst – det vil sige, at der indrømmes kreditlempelse ved den danske skatteberegning.

Hvis investor ikke betaler dansk skat i et givet år, som følge af underskud fra andre indkomstarter, vil der som udgangspunkt ikke kunne indrømmes lempelse.

Anvendelse af en særregel i ligningslovens § 33 H, stk. 2 bevirker imidlertid, at investor kan vælge at se bort fra en så stor del af de samlede underskud, at den danske skattepligtige indkomst svarer til den lempelsesberettigede indkomst fra USA.

Fordelen ved denne regels anvendelse er, at lempelsesmuligheden for den betalte amerikanske skat ikke går tabt, men til gengæld skal der typisk betales en dansk skat, jf. at der i Danmark skal betales skat med godt 50 %, mens skatten i USA i gennemsnit vil udgøre ca. 20 %. Forskellen på ca. 30 %-points vil derfor skulle betales i Danmark. En afledt konsekvens af anvendelsen af disse regler vil være, at der for den danske skatteyder er et større underskud til fremførsel i den danske indkomst end ved ikke at bruge særreglen.

**Selskabsinvestorer**, som vælger at anvende reglerne om national sambeskatning, er ikke berettiget til lempelse for den betalte amerikanske skat allerede af den grund, at den amerikanske indkomst ikke indgår i det danske selskabs indkomst (der foreligger ikke nogen dobbeltbeskatningssituation).

Vælges derimod reglerne om international sambeskatning, vil der kunne indrømmes kreditlempelse for betalte US-skatte.

Da den danske selskabsskatteprocent er 25, vil der blive opnået fuld lempelse, forudsat at den amerikanske indkomst ikke overstiger USD 190.000 pr. år, og der i øvrigt anvendes samme afskrivningsprocent i de to lande.

Er selskabets samlede indkomst negativ, så der ikke betales dansk selskabsskat, vil der som udgangspunkt ikke kunne opnås lempelse.

Der findes imidlertid en regel i ligningslovens § 33 H, stk. 1, som kan afhjælpe disse konsekvenser – se ovenfor under fysiske investorer, idet reglen fungerer på samme måde.

Der bør hvert år foretages en konkret beregning af lempelsesmulighederne, herunder anvendelse af lavere afskrivningssatser i Danmark end maksimalt tilladte, og hvis påkrævet af bestemmelsen i ligningslovens § 16 H, stk. 1 henholdsvis § 16 H, stk. 2.

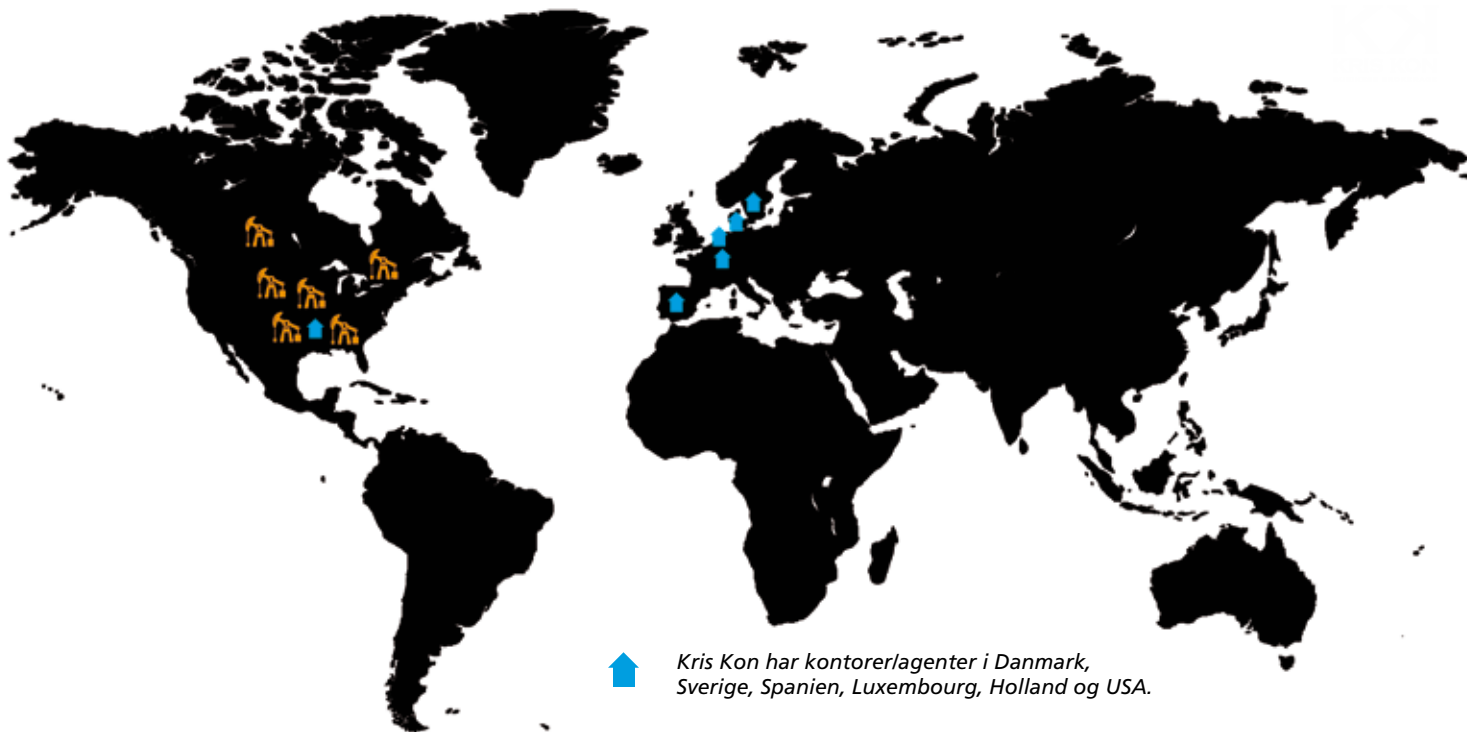
## 6.4 Muligheder for salg

Der er mulighed for at sælge en udbytteret-tighed. De til enhver tid gældende udbuds- og efterspørgselsforhold er naturligvis bestemmende for handelsværdien.

Investeringen skal ses som en langsigtet placering, som dog kan afhændes. Prisen på andelen bestemmes / fastsættes af den forhandler, der måtte råde i et sådan tilfælde.

Sælger investor sin andel eller opgives retten til at udnytte olie-kilden (hvis der ikke indskydes yderligere midler ved påkrav), vil der skulle opgøres en skattemæssig avance eller et tab.





Kris Kon har kontorerlagenter i Danmark, Sverige, Spanien, Luxembourg, Holland og USA.



Kris Kon administrerer projekter, som er beliggende i Texas, Kansas, North Dakota, Louisiana, Oklahoma og Kentucky.

## 6.5 Skattemæssige konsekvenser ved afhændelse

### Beskatning i USA

Fortjeneste eller tab ved afståelse af en Working Interest opgøres som forskellen mellem driftsmidlernes henholdsvis lejerettighedernes afhændelsessum og de nedskrevne amerikanske værdier.

For fysiske investorer deles en fortjeneste op i to dele. Genvunde afskrivninger beskattes som ordinær indkomst. Overstiger salgsprisen den oprindelige anskaffelsessum, beskattes denne del af avancen som en kapitalgevinst med en sats på maksimalt 15 %.

Et tab vil kunne fremføres i maksimalt 20 år og kan valgfrit modregnes i de to forudgående års eventuelle positive indkomster.

Selskaber beskattes af den samlede fortjeneste, det vil sige af forskellen mellem afståelsessum og de nedskrevne værdier. Der sker således ikke nogen opdeling af fortjenesten. Skatteprocenten vil være op til 39 %.

### Beskatning i Danmark

#### Fysiske investorer

Fortjenesten eller tab ved afståelse af en Working Interest opgøres som forskellen mellem driftsmidlernes henholdsvis lejerrettighedernes afhændelsessum og de nedskrevne danske værdier.

En gevinst beskattes som kapitalindkomst. Hvis der er opgjort underskud fra tidligere år som følge af reglen i personskattelovens § 13, stk. 6, kan disse modregnes i den opgjorte gevinst.

Eventuelle overskydende tab/underskud går tabt som følge af afhændelsen, idet de ikke kan modregnes i anden kapitalindkomst – de kan heller ikke modregnes i eventuelle gevinster på andre Working Interests.

#### Danske selskabsinvestorer

Hvis selskabsinvestorer har valgt at anvende det danske territorialprincip, betyder det, at samtlige indkomster – herunder gevinster ved afhændelse - ikke indgår ved selskabets indkomstopgørelse.

Har en selskabsinvestor derimod valgt at bruge reglerne om international sambeskatning, vil der skulle opgøres en fortjeneste eller tab efter samme metode som for fysiske personer. Der er tale om "normal" selskabsindkomst, således at gevinster beskattes med 25 %, og tab vil kunne modregnes i andre indkomstkilder, ligesom overskydende tab kan fremføres uden beløbsmæssige begrænsninger.

### Samspil mellem dansk og amerikansk beskatning

Der henvises til reglerne beskrevet i afsnit 6.3, idet disse finder anvendelse såvel for løbende indkomst som i avancesituationen.

### 7 Udbydererklæring

I det specifikke salgsmateriale afgiver Kris Kon en erklæring, som bekræfter, at operatørens projektbeskrivelse giver et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag for investeringen.

Kris Kon har endvidere tegnet en professionel ansvarsforsikring, der skal sikre, at investorerne holdes skadesløse, såfremt der opstår tab som følge af fejl, som Kris Kon kan drages til ansvar for.







[www.kriskon.com](http://www.kriskon.com)

---