



FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2009

Juni 2009



FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2009

Juni 2009

Statens selskaber 2009

Juni 2009

I tabeller kan afrunding medføre,
at tallene ikke summer til totalen.

Publikationen kan bestilles eller afhentes hos:

Schultz Distribution

Herstedvang 10,

2620 Albertslund

Telefon 43 22 73 00

Fax: 43 63 19 69

E-mail: Schultz@schultz-grafisk.dk

Hjemmeside: www.schultzboghandel.dk

Henvendelse om publikationen

kan i øvrigt ske til:

Finansministeriet

Center for offentlige selskaber

Christiansborg Slotsplads 1

1218 København K

Telefon 33 92 33 33

Omslag: BGRAPHIC
Tryk: Schultz Grafisk
Oplag: 1.000
Pris: 75 kr. inkl. moms
ISBN: 978-87-7856-911-0

Elektronisk publikation:

Produktion: Schultz

ISBN: 978-87-7856-912-7

Publikationen kan hentes på
Finansministeriets hjemmeside:
www.fm.dk



Trykt af Schultz Grafisk, som har licens til brug af svanemærket,
er ISO 14001 miljøcertificeret og ISO 9002 kvalitetscertificeret.

Forord

Hovedformålet med *Statens selskaber 2009* er at give en samlet redegørelse for udviklingen i de selskaber, som staten helt eller delvist ejer.

I 2008 indgik aktionærerne i Post Danmark A/S og Posten AB en hensigtserklæring om fusion med henblik på at styrke selskaberne i den øgede konkurrence på postmarkederne. Drøftelserne blev afsluttet i januar 2009 med indgåelsen af en fusionsaftale. Samtidig med fusionen tilbagekøber staten CVC Capital Partners' aktiepost på 22 pct. i Post Danmark A/S. Fusionen forventes afsluttet inden sommeren 2009.

Den finansielle krise førte til, at staten i starten af efteråret indgik aftale med Det Private Beredskab, der udgøres af de danske kreditinstitutter, om en statsgaranti i forhold til indskydere og andre simple kreditorer. Samtidig stiftede staten Afviklings-selskabet til sikring af finansiell stabilitet A/S (senere Finansiell Stabilitet A/S) med henblik på, at selskabet kan overtage og afvikle kreditinstitutter, der ikke længere anses for solvente, på en måde, så statens tab på statsgarantien bliver mindst muligt.

Den finansielle krise var også medvirkende til, at TV 2|Danmark A/S kom i økonomiske problemer, der gjorde det nødvendigt, at staten stillede et midlertidigt lån til rådighed. Det var en betingelse for Kommissionens godkendelse af lånet, at staten inden 4. februar 2009 fremlagde en omstruktureringsplan for selskabet, der kunne bringe det økonomisk på fode igen. I januar 2009 indgik partierne bag mediaaftalen 2007-2010 en tillægsaftale til mediaaftalen om en omstruktureringsplan, som er sendt til Kommissionen i februar 2009. Der forventes en afgørelse i løbet af 1. halvår 2009.

Krisen førte også til, at SAS AB i februar 2009 så sig nødsaget til at bede sine aktionærer om ny kapital. Fortegningsretsemissionen, der på normale markedsvilkår blev gennemført i april 2009, tilførte SAS AB ca. 6 mia. SEK, der hovedsagligt kom fra selskabets eksisterende aktionærer. Den danske stats andel af kapitaltilførslen svarede til statens ejerandel på 14,3 pct. eller ca. 600 mio. kr.

Disse og andre begivenheder beskrives nærmere i *Statens selskaber 2009*.



Claus Hjort Frederiksen
Finansminister



Indholdsfortegnelse

1	Statens aktieposter mv.	5
1.1	Statens aktieposter mv.	5
1.2	Ændringer i statens aktieposter mv.	6
1.3	Hovedtal for 2008	7
1.4	Udbytteindtægter	9
1.5	Konkurrenceforhold.....	11
2	Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.	13
2.1	AFT 2005 A/S	13
2.2	Air Greenland A/S	14
2.3	Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S	17
2.4	Aktieselskabet Tranum Plantage	18
2.5	Bornholmstrafikken A/S	19
2.6	Dansk Bibliotekscenter A/S.....	22
2.7	Dansk Jagtforsikring A/S.....	23
2.8	Danske Spil A/S	24
2.9	Det Danske Klasselotteri A/S	28
2.10	DONG Energy A/S.....	31
2.11	DSB.....	37
2.12	Energinet.dk	41
2.13	Entry Point North AB	45
2.14	Finansiell Stabilitet A/S.....	46
2.15	Københavns Lufthavne A/S.....	49
2.16	Metroselskabet I/S	53
2.17	NORDUnet A/S	55
2.18	Nunaoil A/S	56
2.19	Post Danmark A/S	57
2.20	SAS AB	61
2.21	Statens Ejendomssalg A/S	65
2.22	Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	68
2.23	Sund & Bælt Holding A/S	69
2.24	Tolne Skov ApS	73
2.25	TV 2/DANMARK A/S	74
2.26	Udviklingselskabet By og Havn I/S	78
2.27	Volsted Plantage A/S.....	81
2.28	Østvendssyl Plantageselskab ApS	82
	Definitioner af finansielle nøgletal.....	83

1. Statens aktieposter mv.

1.1 Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2008 ejede staten aktier i 24 anparts- og aktieselskaber, hvoraf ét selskab var under solvent likvidation, *jf. tabel 1.1*¹. Dertil kommer de to selvstændige offentlige virksomheder, DSB og Energinet.dk, som virker på aktieselskabslignende vilkår, samt de to interessentskaber, Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By og Havn I/S.

12 af de 24 anparts- og aktieselskaber er statslige aktieselskaber, hvilket er ensbetydende med, at staten ejer mere end 50 pct. af aktierne. DSB og Energinet.dk er endvidere fuldt ud ejet af staten. I de resterende 12 anparts- og aktieselskaber samt Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By og Havn I/S ejer staten fra under 1 pct. op til 50 pct. af kapitalen.

To af selskaberne er børsnoterede. Det drejer sig om Københavns Lufthavne A/S og SAS AB.

Hovedparten af statens selskabsdannelser og aktieerhvervelser er begrundet i et følgende tre formål: (i) Understøttelse af en udvikling, hvor statslige aktiviteter er blevet konkurrenceudsatte og det statslige engagement som følge heraf ofte reduceret, (ii) etablering af hensigtsmæssige organisatoriske rammer for monopolaktiviteter med et forretningsmæssigt præg, hvor den ønskede politiske indflydelse kan fastlægges i lov, vedtægter og eventuelt koncession forud for etableringen af selskabet, og (iii) etablering af hensigtsmæssige organisatoriske rammer for varetagelse af specielle aktiviteter inden for staten eller fællesskaber mellem staten og kommunerne.

¹ Herudover var staten pr. 31. december 2008 aktionær i ét selskab, der var under konkursbehandling – Det Danske Stålvalseværk under konkurs A/S.

Tabel 1.1		
Statens aktieposter mv. pr. 31. december 2008		
	Ressortministerium	Ejerandel
Selskab		
Statslige aktieselskaber		
Aktieselskabet Stekua i likvidation	Finans	100 pct.
Bornholmstrafikken A/S	Transport	100 pct.
Dansk Jagtforsikring A/S	Miljø ¹⁾	51 pct.
Danske Spil A/S	Finans	80 pct.
Det Danske Klasselotteri A/S	Finans	100 pct.
DONG Energy A/S	Finans	73 pct.
Finansiel Stabilitet A/S	Økonomi- og Erhverv	100 pct.
Post Danmark A/S	Transport	75 pct.
Statens Ejendomssalg A/S	Finans	100 pct.
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	Finans ²⁾	55 pct.
Sund & Bælt Holding A/S	Transport	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S	Kultur	100 pct.
Selvstændige offentlige virksomheder		
DSB	Transport	100 pct.
Energinet.dk	Klima- og Energi	100 pct.
Øvrige selskaber med statslig ejerandel		
AFT 2005 A/S	Finans	< 1 pct.
Air Greenland A/S	Finans	25 pct.
Aktieselskabet Tranum Plantage	Finans	< 1 pct.
Dansk Bibliotekscenter A/S	Kultur	29 pct.
Entry Point North AB	Transport ³⁾	33 pct.
Københavns Lufthavne A/S *	Finans	39 pct.
Metroselskabet I/S	Transport	42 pct.
NORDUnet A/S	Videnskab	22 pct.
Nunaoil A/S	Klima- og Energi	50 pct.
SAS AB *	Finans	14 pct.
Tolne Skov ApS	Finans	8 pct.
Udviklingselskabet By og Havn I/S	Transport	45 pct.
Volsted Plantage A/S	Finans	< 1 pct.
Østvendssyssel Plantageselskab ApS	Finans	< 1 pct.
* Børsnoterede selskaber		
1) Skov- og Naturstyrelsen		
2) Økonomistyrelsen		
3) Lufttrafiktenesten (Naviair)		

1.2 Ændringer i statens aktieposter mv.

Eneste ændring i statens ejerskab i 2008 er etableringen af Finansiell Stabilitet A/S, hvis opgave er at overtage og afvikle kreditinstitutter, som ikke længere anses for solvente for derved at sikre, at alle indskydere og simple kreditorer får dækket deres krav. Selskabet blev stiftet i oktober 2008, og ejerskabet varetages af Økonomi- og Erhvervsministeriet.

1.3 Hovedtal for 2008

I 2008 havde de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder en nettoomsætning på 103,9 mia. kr., *jf. tabel 1.2*, hvoraf 59 pct. kan tilskrives DONG Energy A/S, mens de tre næststørste selskaber, Danske Spil A/S, DSB og Post Danmark A/S, stod for yderligere 30 pct. af den samlede nettoomsætning.

Tabel 1.2					
Hovedtal¹⁾ for statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder, 2008					
	Netto- omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egen- kapital	Medar- bejdere
	Mio. kr.				Antal
Selskab					
Aktieselskabet Stekua i likvidation	0	1	29	29	0
Bornholmstrafikken A/S	554	24	803	409	396
Dansk Jagtforsikring A/S	4 ²⁾	3	39	29	1
Danske Spil A/S	9.703	1.543	1.068	197	259
Det Danske Klasselotteri A/S ³⁾	576	90	340	178	56
DONG Energy A/S	60.777	4.815	106.085	38.102 ⁴⁾	5.347
Finansiel Stabilitet A/S ⁵⁾	-	-	-	-	11
Post Danmark A/S	11.911	965	7.774	3.238	20.021
Statens Ejendomssalg A/S	84 ⁶⁾	77	1.229	1.112	15
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	95	6	55	35	60
Sund & Bælt Holding A/S	3.207	-2.220	44.485	-5.272	137
TV 2/DANMARK A/S	2.161	23	1.689	616	1.069
Statslige aktieselskaber i alt	89.072	5.327	163.596	38.673	27.372
DSB	9.846	558	24.530	7.343	9.229
Energinet.dk	4.966	112	19.636	4.919	492
I alt	103.884	5.997	207.762	50.935	37.093

1) Koncerntal.
 2) Præmieindtægter.
 3) Tal for regnskabsåret 1. april 2007 til 31. marts 2008.
 4) Korrigeret for hybridkapital på 8.088 mio. kr., der regnskabsteknisk medregnes i DONG Energy A/S' egenkapital. Hybridkapital er lån, der på grund af deres karakteristika betragtes som egenkapital. De særlige karakteristika er i dette tilfælde, at hybridkapitalen har en ultra-lang løbetid på 1.000 år, og DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling.
 5) Finansiel Stabilitet A/S aflægger ikke årsrapport for 2008.
 6) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Resultatet efter skat i de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder udgjorde i alt 6 mia. kr. Det samlede resultat efter skat blev negativ påvirket af et underskud på 2,2 mia. kr. i Sund & Bælt Holding A/S, hvilket kan forklares af dagværdireguleringer på selskabets gæld. Ses der bort fra dette selskab kan 59 pct. af det samlede resultat tilskrives DONG Energy A/S, mens Danske Spil A/S, DSB og Post Danmark A/S stod for 37 pct. af det samlede resultat efter skat.

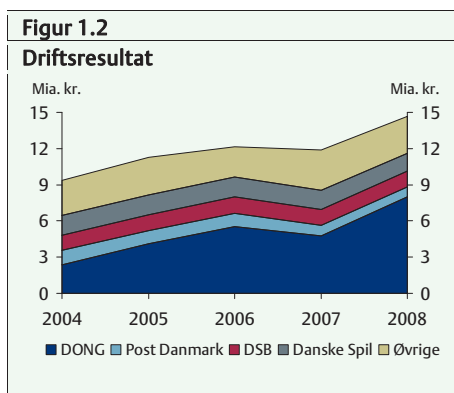
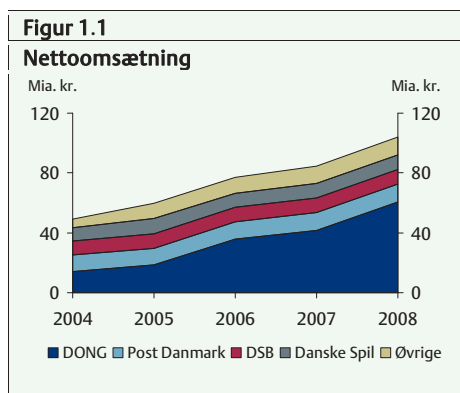
De samlede aktiver udgjorde i alt 207,8 mia. kr., hvoraf DONG Energy A/S's aktiver på 106,1 mia. kr. udgør ca. halvdelen. Den resterende del domineres af DSB, Energinet.dk og Sund & Bælt Holdning A/S, der stod for 43 pct. af de samlede aktiver.

Den samlede egenkapital udgjorde i alt 50,9 mia. kr. Beløbet er dog negativt påvirket af en negativ egenkapital på 5,3 mia. kr. i Sund & Bælt Holdning A/S. Ses der bort fra dette selskab kan 68 pct. af selskabernes samlede egenkapital henføres til DONG Energy A/S, mens yderligere 28 pct. kan henføres til DSB, Energinet.dk og Post Danmark A/S.

Antallet af medarbejdere var i alt 37.093. Det største selskab målt på medarbejdere var Post Danmark A/S, der stod for 54 pct. af det samlede antal. De tre næststørste selskaber var DONG Energy A/S, DSB og TV 2|Danmark A/S, der stod for yderligere 42 pct. af det samlede antal medarbejdere

I forhold til 2007 er nettoomsætningen i de statslige selskaber steget med 23 pct., *jf. figur 1.1*. Næsten hele stigningen kan henføres til DONG Energy A/S, hvor nettoomsætningen er steget med 46 pct. i forhold til 2007 og 328 pct. i forhold til 2004.

Selskabernes driftsresultater er i 2008 steget med 22 pct. sammenlignet med 2007, *jf. figur 1.2*. Også her kan størstedelen af stigningen henføres til DONG Energy A/S, hvor driftsresultatet er steget med 67 pct. fra 2007 til 2008 og med i alt 238 pct. fra 2004 til 2008.



Anm.: TV2 er korrigeret for tilbagebetaling af overkompensation i 2004. Regnskabstallene er i løbende priser.

For så vidt angår de øvrige selskaber med statslig ejerandel, er nettoomsætningen størst i de to børsnoterede selskaber SAS AB og Københavns Lufthavne A/S, *jf. tabel 1.3*.

Tabel 1.3

Hovedtal¹⁾ for øvrige selskaber med statslig ejerandel, 2008

	Netto omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	Mio. kr.				Antal
Selskab					
AFT 2005 A/S	0	3	44	38	1
Air Greenland A/S	1.152	57	1.011	515	669
Aktieselskabet Tranum Plantage	0	0	5	5	1
Dansk Bibliotekscenter A/S	125	0	86	44	160
Entry Point North AB	114	1	62	2	38
Københavns Lufthavne A/S	3.114	755	8.069	3.196	1.956
Metroselskabet I/S	670	-277	9.950	9.830	68
NORDUnet A/S	83	-2	11	2	20
Nunaoil A/S	28	1	60	55	7
SAS AB ²⁾	36.194	-4.301	29.505	5.907	24.635
Tolne Skov ApS	1	0	13	9	1
Udviklingselskabet By og Havn I/S	552	-1.208	14.611	-502	579
Volsted Plantage A/S	0	0	4	2	0
Østvendssylsel Plantageselskab ApS	0	0	6	6	1

1) Koncerntal.
2) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på SEK pr. 30.12.2008.

1.4 Udbytteindtægter

Statens udbytteindtægter beslutes på generalforsamlingen efter indstilling fra selskabets bestyrelse. Indtil nu er der i 2009 realiseret udbytteindtægter på godt 2 mia. kr., hvilket er et fald på 31 pct. i forhold til det samlede realiseret udbytte i 2008, *jf. tabel 1.4*. Faldet kan henføres til lavere udbytte i Københavns Lufthavne A/S, Post Danmark A/S, Statens Ejendomssalg A/S og DSB, mens DONG Energy A/S har udloddet et højere udbytte.

Tabel 1.4					
Statens udbytteindtægter					
	2005	2006	2007	2008	2009
Selskab (mio. kr.)					
Dansk Jagtforsikring A/S	0	-	-	-	-
Danske Spil A/S	0	0	0	0	0
Det Danske Klasselotteri A/S	51	63	77	90	90 ¹⁾
DONG Energy A/S	-	35	1.435	1.071	1.406
Københavns Lufthavne A/S	109	263	402	524	102
Post Danmark A/S	750	413	502	403	-
Scandlines AG	457	353	-	-	-
Statens Ejendomssalg A/S	100	150	100	200	75
TV 2/DANMARK A/S	-	50	59	-	-
DSB	736	895	775	655	364
Udbytteindtægter i alt	2.203	2.222	3.350	2.943	2.037
Anm.: Kun selskaber, der inden for de seneste fem år har udbetalt udbytte, er medtaget. Udbytteindtægterne i de enkelte år vedrører selskabernes regnskab i året før. "0" angiver, at udbyttet er mindre end 0,5 mio. kr., mens "-" angiver, at der ikke er udbetalt udbytte.					
1) Et skøn på baggrund af udbyttebetalingen for regnskabsåret 2007/2008.					

Den samlede udbyttebetaling i 2009 kan dog blive højere.

For det første har Københavns Lufthavne A/S siden 2007 udloddet udbytte to gange om året. Det vides ikke, om det også vil blive tilfældet i 2009, men vil i givet fald betyde, at det samlede udbytte bliver højere end det her anførte, om end udviklingen i selskabet tilsiger, at udbyttet vil forblive lavere end i 2008.

For det andet skal det manglende udbytte for Post Danmark A/S ses i lyset af den forestående fusion af Post Danmark A/S og Posten AB, hvor der er lagt op til, at der kan gennemføres en ekstraordinær udlodning til aktionærerne i 2009, selvom størrelsen endnu ikke er fastlagt.

Det højere udbytte for DONG Energy A/S skal ses i sammenhæng med stigningen i selskabets resultat efter skat.

Statens Ejendomssalg A/S udbetaler i 2009 et lavere udbytte i forhold til 2008. Den lavere udbyttebetaling skal ses i sammenhæng med den negative udvikling på ejendomsmarkedet.

Udbyttebetalingen fra DSB er faldet således, at der i 2009 udbetales 291 mio. kr. mindre i udbytte til staten. Faldet kan henføres til et lavere ekstraordinært udbytte på 184 mio. kr., jf. aftalen om trafik af 5. november 2003, og et lavere ordinært udbytte som følge af et øget omkostningsniveau samt fald i indtægter fra trafikkontrakter.

1.5 Konkurrenceforhold

En effektiv konkurrence tilskynder virksomhederne til at bruge deres ressourcer så effektivt som muligt og udvikle bedre måder at producere på. Konkurrence tilskynder også virksomhederne til at udvikle nye varer og tjenesteydelser.

Statslige aktieselskaber er underlagt EU's konkurrenceregler og de danske konkurrenceregler på lige fod med privatejede selskaber. Det gælder også reglerne om fusionskontrol. Statslige aktieselskaber har løbende kontakter af uformel og rådgivende karakter med konkurrencemyndighederne. I det følgende er beskrevet to udvalgte sager.

10 års eneret på dagligvarehandel i Ørestad Syd

Konkurrencerådet afgjorde i marts 2008, at det ikke vil føre til en mærkbar begrænsning af konkurrencen, at Arealudviklingsselskabet I/S (Udviklingsselskabet By og Havn I/S) kan tildele 10 års eneret på dagligvarehandel i Ørestad Syd til én dagligvarekæde. Aftalen om eneret vil blive tildelt via en udbudsrunde blandt en række prækvalificerede dagligvarekæder.

Baggrunden for sagen var, at Arealudviklingsselskabet I/S ønskede at fremme udviklingen af den nye bydel Ørestad Syd ved at tildele én dagligvarekæde eneretten til at etablere butik i bydelen. Formålet med eneretten var således ikke at begrænse konkurrencen, men at gøre det attraktivt for en dagligvarekæde at etablere sig på et tidligt tidspunkt i området, som endnu ikke er bebygget.

Konkurrencerådet fandt, at tildelingen af eneretten vil medføre, at konkurrencen – i et vist omfang – bliver begrænset i det helt nære område i Ørestad Syd. Konkurrencerådet fandt dog ikke, at tildelingen af eneretten vil begrænse konkurrencen tilstrækkeligt mærkbart til, at eneretten vil være ulovlig. Konkurrencerådet lagde i den forbindelse blandt andet vægt på, at der allerede inden for en radius af et par kilometer fra Ørestad Syd ligger en række store dagligvarebutikker. Rådet lagde også vægt på, at eneretten - i de første år af eneretsperioden – vil være med til at fremme etableringen af en dagligvarebutik i Ørestad Syd, hvor der ellers ikke vil være kundegrundlag herfor.

Afgørelsen blev efterfølgende påklaget til Konkurrenceankenævnet. Ankenævnet stadfæstede Konkurrencerådets afgørelse.

Priser på engrosmarkedet for elektricitet i Vestdanmark

Konkurrenceankenævnet stadfæstede i marts 2008, at Elsam A/S (nu DONG Energy A/S) havde misbrugt sin dominerende stilling på engrosmarkedet for el i Vestdanmark ved i perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2006 at anvende en strategi for indmeldelse på Nord Pool, der resulterede i urimelige salgspriser.

Samtidig ophævede Konkurrenceankenævnet dog Konkurrencerådets afgørelse vedrørende 2. halvår af 2006, hvor nævnet ikke fandt, at der var tilvejebragt det fornødne faktuelle grundlag for en stillingtagen om, at Elsam A/S havde misbrugt sin dominerende stilling.

Elsam A/S var i perioden 1. januar 2005 til 1. juli 2006 den eneste producent med en fleksibel produktionsform (centrale kraftværker) i Vestdanmark. Det betød, at Elsam A/S i store dele af 2005-2006 var en såkaldt "residual monopolist", dvs. at Elsam A/S' indenlandske og udenlandske konkurrenter ikke kunne dække hele den vestdanske efterspørgsel. I henhold til afgørelsen udnyttede Elsam A/S denne position til i et betydeligt omfang at fastsætte elprisen i Vestdanmark uafhængigt af andre markedsaktører ved at foretage strategiske indmeldinger på den fællesnordiske elbørs Nordpool.

DONG Energy A/S har indbragt Konkurrenceankenævnets kendelse for Sø- og Handelsretten, hvor sagen verserer.

2. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.¹

2.1 AFT 2005 A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
Ejerandel: < 1 pct. Hjemmeside: - Adresse: c/o Ernst og Young Ro´s Torv 53 4000 Roskilde Telefon: - Formål: AFT 2005 A/S er tidligere moderselskab for TAR-CO-koncernen og har siden 2005 været under afvikling. Endelig afvikling afventer afslutning af en række udestående forhold.	Bestyrelse: Formand Claus Hansen Medlem Finn Cajus Aaberg Medlem Bo Libergren Medlem Jørn Terndrup Adm. direktør: Jørn Brandt

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	448	0	0	5	0
Driftsresultat (EBIT)	-6	-14	6	1	2
Årets resultat	-12	-26	2	2	3
Samlede aktiver	257	51	38	42	44
Egenkapital	118	46	33	35	38
Pct.					
Overskudsgrad	-1	-	-	20	-
Afkastningsgrad	-2	-9	12	3	5
Egenkapitalens forrentning	-10	-31	5	5	8
Soliditetsgrad	46	90	88	83	86

Øvrige Nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	489	1	1	1	1

¹ Der er generelt benyttet koncerntal, når disse findes. Regnskabstal og øvrige nøgletal stammer fra selskabernes årsrapporter. Som følge af ændret regnskabspraksis kan der forekomme afvigelser i forhold til selskabernes senest offentliggjorte tal for 2004-2006, mens seneste oplysninger for 2007-2008 er taget fra selskabernes senest offentliggjorte årsrapporter. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

2.2 Air Greenland A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	25 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.airgreenland.dk	Formand	Julia Pars
Adresse:	Postboks 1012 3900 Nuuk Grønland	Medlem*	Sten Andersen
Telefon:	+299 34 34 34	Medlem	Bjarne Eklund
Formål:	Selskabets formål er at udføre luftbefordring og transportvirksomhed samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed. Selskabet har tillige til formål at foretage investeringer i fast ejendom.	Medlem*	Mads Kofod
		Medlem	Claus Motzfeldt
		Medlem	Björn Nordgren
		Medlem	Lars Tybjerg
		Medlem*	Mogens Due Woldsgaard
		Adm. direktør:	Michael Binzer
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	839	870	1.012	1.075	1.152
Driftsresultat (EBIT)	111	72	95	71	75
Årets resultat	65	41	75	49	57
Samlede aktiver	777	809	865	973	1.011
Egenkapital	289	335	409	458	515
Pct.					
Overskudsgrad	13	8	9	7	6
Afkastningsgrad	15	9	11	7	8
Egenkapitalens forrentning	25	13	20	11	12
Soliditetsgrad	37	41	47	47	51

Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	548	569	613	620	669
Antal befløjne byer	21	21	21	22	21
Flyvetimer i luften, i alt	16.892	17.994	21.084	23.136	24.056
Antal passagerer (1.000)	318	343	372	403	421

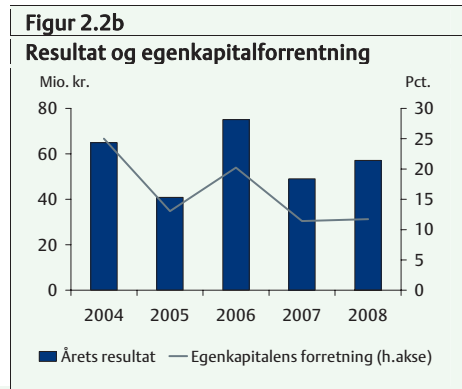
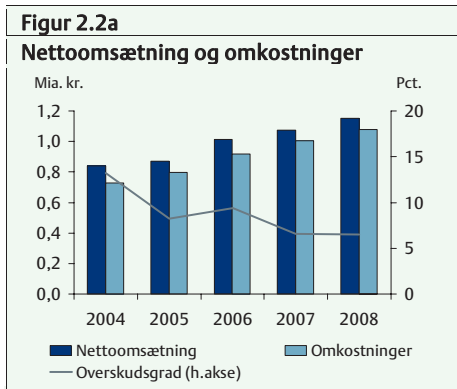
Selskabet

Air Greenland A/S' aktiviteter består hovedsageligt af indenrigs luftfartsvirksomhed i Grønland samt atlantflyvning mellem Grønland og København. Derudover driver koncernen hotelvirksomhed, et rejsebureau og har andel i et rederi.

Staten ejer 25 pct. af Air Greenland A/S, mens de resterende aktier er fordelt ligeligt mellem det grønlandske hjemmestyre og SAS AB.

Resultater

Air Greenland A/S havde i 2008 en nettoomsætning på knap 1,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 7,2 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.2a*. Dette skyldes blandt andet en stigning i antallet af passagerer på 4,5 pct. samt en stigning i charteraktiviteten i Grønland.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg i 2008 med 7,3 pct. i forhold til 2007, hvilket blandt andet skyldes højere personaleomkostninger samt en række ekstra omkostninger som følge af vejrlig og tekniske problemer.

Resultatet efter skat steg fra 49 mio. kr. i 2007 til 57 mio. kr. i 2008, svarende til en stigning på 15 pct. *jf. figur 2.2b*. Det forbedrede resultatet skyldes øget charteraktivitet, passagertilvækst samt en forbedring af kabinefaktoren med 7 pct.-enheder. Endvidere har lukningen af ruten til Baltimore i USA i marts 2008, blandt andet som følge af lav bookningsgrad, påvirket resultatet positivt.

Det positive resultat i 2008 forøgede egenkapitalen fra 458 mio. kr. ved udgangen af 2007 til 515 mio. kr. ved udgangen af 2008, hvilket har medført, at selskabets soliditet er steget til 51 pct.

Der udbetales ikke udbytte til Air Greenlands A/S' aktionærer for 2008.

I 2009 forventer selskabet et resultat før skat på ca. 55 mio. kr. Denne forventning skal dog ses i lyset af, at der er betydelig usikkerhed forbundet med at skønne over indtjeningspotentialet i rute- og charterdivisionen, idet disse forventes at blive påvirket af den globale økonomiske afmatning.

Forretningsmæssig udvikling

Som led i implementeringen af Air Greenland A/S' femårige strategiplan, Qarsoq 2012, er organisationen blevet tilpasset, hvilket blandt andet indebærer, at det kommercielle område er blevet styrket.

Der er implementeret et nyt reservationssystem, som indebærer, at de traditionelle papirbilletter er udgået. Endvidere er det blevet nemmere at bestille og betale sin rejse via internettet. Der arbejdes fortsat på at promovere og udvikle denne salgskanal.

Endvidere besluttede Air Greenland A/S i marts 2008 at nedlægge den i maj 2007 opstartede rute til Baltimore. Ruten gav i 2007 et underskud på 15 mio. kr., og selskabets forventninger til ruten i 2008 tydede ligeledes på et tocifret millionbeløb.

Endelig arbejdes der på at gennemføre en flådeudskiftningsplan. I 2009 forventes det, at der bliver anskaffet nye fly til indenrigsrejser i Grønland med henblik på at kunne indgå i fartplanen senest fra sommeren 2010.

SAS AB har tilkendegivet, at de som led i deres nye strategi, Core SAS, og deraf følgende fokusering på kerneforretningen ønsker at afhænde deres aktiepost i Air Greenland A/S. Der foreligger for nærværende ikke yderligere oplysninger om SAS AB's konkrete planer, men det må forventes, at der vil ske ændringer i Air Greenland A/S's ejerkreds.

2.3 Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	-
Hjemmeside:		Adm. direktør:	-
Adresse:	Likvidator c/o Advokat Mikkel Baaring Lerche Bech-Bruun Dragsted Langelinie Allé 35 2100 København Ø		
Telefon:	-		
Formål:	Selskabet hed tidligere EKR Kreditforsikring A/S, hvis aktiviteter blev frasolgt i 1996 og er i solvent likvidation. Selskabet er part i fire for Østre Landsret verserende retssager og kan derfor ikke endeligt likvideres. Retssagerne varetages af Eksportkreditfonden, og enhver udgift eller indtægt ved retssagernes førelse tilkommer Eksport Kredit Fonden.		

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	1	0	1	1	1
Samlede aktiver	27	27	28	28	29
Likvidationskonto (Egenkapital)	26	27	27	28	29
Pct.					
Egenkapitalens forrentning	2	2	2	3	3

Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	0	0	0	0	0

2.4 Aktieselskabet Tranum Plantage

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	< 1 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.tranumplantage.dk	Formand	Karl Erik Møller
Adresse:	Kliithuse 1 Nr. Bratbjerg 9460 Brovst	Medlem	Leo Birch
Telefon:	98 23 50 78	Medlem	Kaj Larsen
Formål:	Selskabets formål er plantagedrift.	Medlem	Tage Ogstrup
		Medlem	Tage Ogstrup
		Medlem	Axel Poulsen
		Medlem	Rasmus K. Rasmussen
		Medlem	Mogens Richter
		Adm. direktør:	Tage Ogstrup

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	5	5	5	5	5
Egenkapital	5	5	5	5	5
Pct.					
Soliditetsgrad	97	98	100	96	96

2.5 Bornholmstrafikken A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.bornholmstrafikken.dk	Formand	Jens Severin Stephensen
Adresse:	Dampskibskajen 3-5 3700 Rønne	Næstformand	Max Vitus Bæhring
		Medlem	Henrik Frisch
		Medlem*	Lisa Hounisen
Telefon:	56 95 18 66	Medlem*	Klaus Røser
		Medlem	Roar B. Schou
Formål:	Selskabets formål er at drive rederivirksomhed og anden virksomhed, som har forretningsmæssig sammenhæng med rederivirksomhed.	Adm. direktør:	Mads Kofod
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	369	506	536	554
Driftsresultat (EBIT)	-1	48	38	52	38
Årets resultat	-1	32	17	38	24
Samlede aktiver	375	914	791	822	803
Egenkapital	-4	351	375	453	409
Pct.					
Overskudsgrad	-	13	7	10	7
Afkastningsgrad	-	7	4	6	5
Egenkapitalens forrentning	-	19	5	9	6
Soliditetsgrad	-1	38	47	55	51

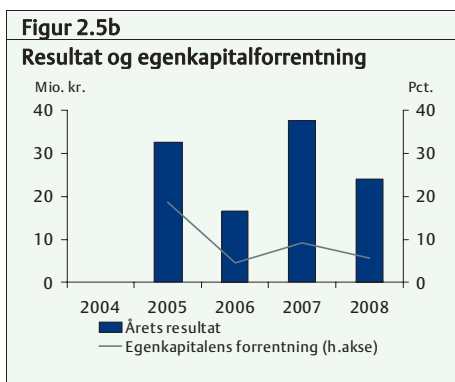
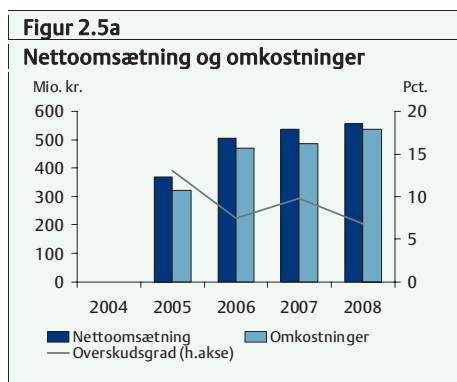
Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	0	409	379	383	396

Selskabet

Bornholmstrafikken A/S blev stiftet i juni 2004 og driver ruterne Rønne-Ystad og Rønne-Køge under kontrakt med Trafikstyrelsen om færgebetjening af Bornholm. Desuden driver selskabet ruten mellem Rønne og Sassnitz i feriehøjsæsonen og opgrænsende perioder.

Resultater

Bornholmstrafikken A/S omsatte i 2008 for 554 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,3 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.5a*. Fremgangen i omsætningen skyldes primært en stigning i antallet af lastbiloverførsler og personbiler.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets omkostninger steg 10,5 pct. til 536 mio. kr., hvilket primært kan henføres til højere oliepriser og en stigning i personaleomkostningerne.

Selskabets driftsresultat faldt på den baggrund til 38 mio. kr., svarende til 27,5 pct., hvor selskabet driftsresultatet dog var positivt påvirket af en ekstraordinær indtægt på 14,6 mio. kr. fra salget af Povel Anker til Nordic Ferry Services A/S.

Selskabets resultat efter skat var på 24 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2007, *jf. figur 2.5b*.

Egenkapitalen faldt med 9,7 pct. og udgjorde 409 mio. kr. ved udgangen af 2008. Soliditeten faldt som følge heraf fra 55 pct. i 2007 til 51 pct. i 2008.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2008.

For 2009 forventes resultatet før skat at blive i størrelsesordenen 15-20 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Bornholmstrafikken A/S har i 2008 foretaget investeringer i dokning af alle fire færger. Derudover er der blandt andet anskaffet nyt check-in udstyr, der fremover forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.

Samtidig med dette har selskabet udvidet aktiviteterne med management af færgeoverfarter tilhørende andre selskaber. Det betyder, at Bornholmstrafikken A/S leverer alle de serviceydelser, som skal til for at drive en overfart, herunder teknisk management, booking og administration m.m.

Selskabets kontrakt om færgebetjening af Bornholm løb oprindeligt til 30. april 2010. Der blev i 2007 indgået tillægskontrakt om fortsættelse af sejladsen i 16 måneder frem til 31. august 2011.

Efter gennemførelse af et offentligt udbud underskrev Trafikstyrelsen og Nordic Ferry Services A/S den 13. februar 2009 en kontrakt om betjening af færgetrafikken af Bornholm fra 1. september 2011 til 31. august 2016. I den forbindelse har Bornholmstrafikken A/S over for Nordic Ferry Service A/S afgivet hensigtserklæring om, at Bornholmstrafikken A/S' færger står til rådighed for Nordic Ferry Services A/S.

Nordic Ferry Services A/S er et joint venture mellem Bornholmstrafikken A/S og Clipper Group A/S. Det er blandt andet selskabets formål at byde på nye og eksisterende danske indenrigsfærgeruter. Bornholmstrafikken A/S og Clipper Group A/S ejer hver 50 pct. af Nordic Ferry Services A/S, som har hovedsæde i Rønne på Bornholm. Alle administrative og ledelsesmæssige opgaver i Nordic Ferry Services A/S varetages af Bornholmstrafikken A/S.

2.6 Dansk Bibliotekscenter A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	29 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.dbc.dk	Formand	Jørn Lehmann Petersen
Adresse:	Tempovej 7-11 2750 Ballerup	Næstformand	Kim Østrup
Telefon:	44 86 77 77	Medlem	Per Hedeman
Formål:	Selskabets formål er at levere informationservice til den samlede bibliotekssektor omfattende såvel forsknings- som folke- og skolebiblioteker.	Medlem	Else Købstrup
		Medlem*	Bo Rolfsen Nissen
		Medlem*	Anne Grethe Rasmussen
		Medlem*	Anders Ravn
		Medlem	Jens Stenbæk
		Medlem	Ivan Sørensen
		Medlem	Karsten Thomsen
		Medlem*	Hanne L. Thomsen
		Adm. direktør:	Mogens Brabrand Jensen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	108	106	111	122	125
Driftsresultat (EBIT)	4	3	5	-2	-1
Årets resultat	2	2	3	-1	0
Samlede aktiver	86	89	108	107	86
Egenkapital	33	42	45	44	44
Pct.					
Overskudsgrad	3	3	4	-2	-1
Afkastningsgrad	4	3	5	-2	-1
Egenkapitalens forrentning	7	5	6	-2	0
Soliditetsgrad	39	47	41	41	51

Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	168	165	177	200	160

2.7 Dansk Jagtforsikring A/S

Selskabsdata	
Ejerandel:	51 pct.
Hjemmeside:	--
Adresse:	Frederiksberggade 16 1459 København K c/o Nielsen og Nørager advokatfirma
Telefon:	33 11 07 47
Formål:	Selskabets formål er at drive den i lov om jagt og vildtforvaltning, § 44, omhandlede ansvarsforsikring overensstemmende med de af Miljøministeriet fastsatte retningslinjer.

Bestyrelse og direktion	
Bestyrelse:	
Formand	Jens Hangaard Nielsen
Medlem	Torben Flemming Bagh Christensen
Medlem	Stig Waldemar Jørgensen
Adm. direktør:	Michael Steen Wiisbye

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning ¹⁾	1	1	1	3	4
Driftsresultat (EBIT) ²⁾	-1	-1	-3	1	2
Årets resultat	1	0	-2	1	3
Samlede aktiver	37	38	37	36	39
Egenkapital	28	27	25	25	29
Pct.					
Overskudsgrad ³⁾	-66	-120	-258	19	47
Afkastningsgrad	-2	-4	-9	2	5
Egenkapitalens forrentning	2	0	-10	2	12
Soliditetsgrad	80	72	67	70	74
1) Præmieindtægter for egen regning. 2) Forsikringsteknisk resultat. 3) Som resultat af primær drift til beregning af overskudsgraden er benyttet forsikringsteknisk resultat.					

Øvrige Nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent ¹⁾	78	87	217	32	8
1) Forholdet mellem erstatningsudgifter for egen regning og præmieindtægter for egen regning.					

2.8 Danske Spil A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	80 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.danskespil.dk	Formand	Niels Oluf Kyed
Adresse:	Korsdalsvej 135 Postboks 847 2605 Brøndby	Næstformand	Søren Møller
Telefon:	36 72 00 11	Medlem*	Stig Andersen
Formål:	Selskabets formål er at foranstalte spil, lotterier og væddemål samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.	Medlem	Peder Bisgaard
		Medlem	Jan Eriksen
		Medlem	Susanne T. Gruno
		Medlem	Allan Hansen
		Medlem*	Lars Johansen
		Medlem	Per Bach Jørgensen
		Medlem*	Klaus Keite
		Medlem	Steen Kyed
		Medlem*	Dorthe Dalby Nielsen
		Medlem	Niels Nygaard
		Medlem*	Christian Stengaard
		Adm. direktør:	H. C. Madsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Indtægter	9.730	9.866	10.591	11.179	10.955
Statsafgifter	1.172	1.186	1.243	1.283	1.252
Nettoomsætning	8.557	8.680	9.348	9.897	9.703
Driftsresultat (EBIT)	1.626	1.642	1.649	1.635	1.523
Årets resultat før udlodning	1.633	1.644	1.651	1.648	1.543
Samlede aktiver	1.050	1.054	1.155	1.130	1.068
Egenkapital	197	197	197	197	197
Pct.					
Overskudsgrad	19	19	18	17	16
Soliditetsgrad	19	19	17	17	18

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	251	248	259	261	259

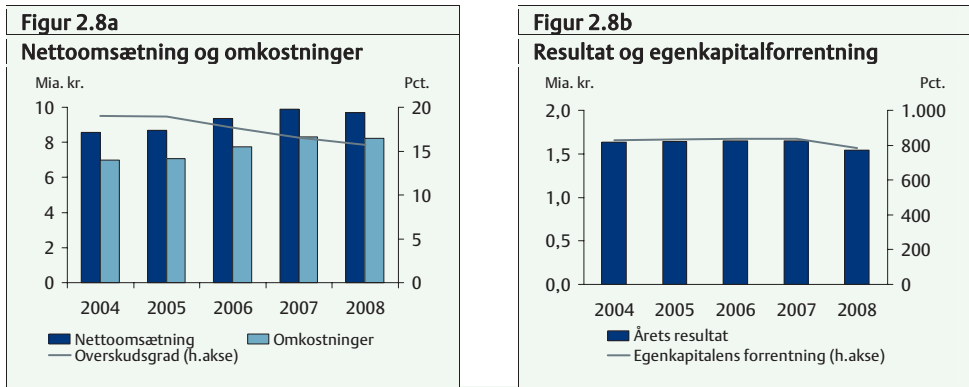
Selskabet

Danske Spil A/S udbyder spil i henhold til en bevilling udstedt af skatteministeren i medfør af tips- og lottoloven. Forretningsområderne omfatter talspil, sportsspil, skrabespil, spil på heste- og hundevæddeløb samt spilleautomater.

Koncernens spilleautomater drives gennem datterselskabet Dansk Automatspil A/S.

Resultater

Danske Spil A/S koncernen omsatte i 2008 for knap 11,0 mia. kr., hvilket var 2 pct. mindre end året før. Efter statsafgifter på 1,3 mia. kr. udgjorde nettoomsætningen 9,7 mia. kr., *jf. figur 2.8a.*



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

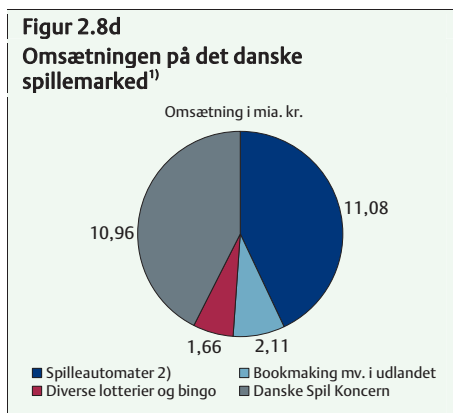
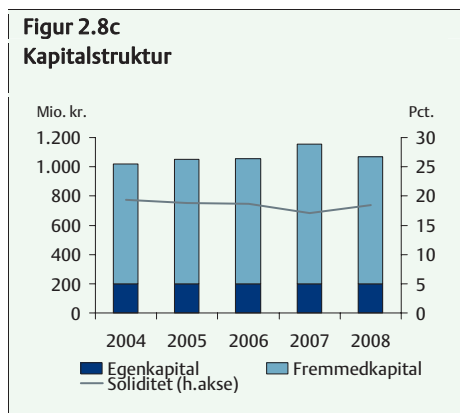
Faldet i omsætningen er sammensat af et fald i salget hos forhandlerne og hos Dansk Automatspil A/S, som kun delvist opvejes af en stigning i online-salget.

Koncernen udbetalte præmier for 6,6 mia. kr., mens forhandlerprovision mv. udgjorde 0,7 mia. kr. Tilbagebetalingsprocenten var i 2008 på 60,6 pct., hvilket var 0,3 pct.-enheder lavere end i 2007.

Koncernens administrationsomkostninger udgjorde 807 mio. kr. i 2008. Det var en stigning på 12,2 pct. i forhold til året før. I denne post indgår blandt andet markedsføringsomkostninger, it-omkostninger og personaleomkostninger.

Årets resultat udgjorde 1,5 mia. kr., hvilket svarer til en tilbagegang på 6,4 pct. i forhold til året før, *jf. figur 2.8b.* Overskuddet udloddes næsten fuldt ud til Danske Spil A/S' overskudsmodtagere, der i henhold til tips- og lottoloven består af en lang række almennyttige organisationer, klubber og foreninger. Eftersom hele overskuddet udloddes, er selskabets egenkapital uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 2.8c.*

Selskabet udlodder årligt et fastsat udbytte på 6 pct. af aktiekapitalen på 500.000 kr., hvilket svarer til et udbytte til staten på 30.000 kr.



1) Eksklusive kasinospil og internetkasinospil som fx poker.

2) Uden for Danske Spil koncernen.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernen forventer i 2009 spilleindtægter på omkring 10,5-11,5 mia. kr. og et resultat på omkring 1,4-1,5 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Regeringen har i foråret 2009 truffet beslutning om at gennemføre en delvis liberalisering (sportsspil samt internetkasino og -poker) af det danske spillemarked. I den forbindelse skal der ske en modernisering af den danske spillelovgivning. Samlet set skal disse tiltag være med til at sikre den bedst mulige varetagelse af de almene hensyn, som ligger til grund for spillelovgivningen, og en beskyttelse af lovlige spilleudbydere på det danske marked.

Danske Spil A/S' indtjening og overskud har gennem de seneste år været præget dels af de økonomiske konjunkturer, dels af den stadig stigende konkurrence på spillemarkedet på trods af selskabets monopol på udbud af spil, lotterier og væddemål.

Den igangværende økonomiske krise er ikke gået spillemarkedet ram forbi, hvilket har været medvirkende til, at omsætningen for Lotto og andre talspil er faldet med ca. 5 pct. i forhold til 2007. Også spilleautomatmarkedet har mærket nedgangen i økonomien, ligesom rygeforbuddet har betydet en yderligere nedgang i omsætningen, som i 2008 er faldet med 10 pct. i forhold til året før.

Trods det økonomiske tilbageslag er den positive udvikling på online-salgskanalen danskespil.dk forsat i 2008, hvor omsætningen er vokset med 14 pct., og hvor danskespil.dk og Plus abonnement, som er et decideret Lotto-abonnement, tilsam-

men har rundet mere end 555.000 kunder. Danske Spil A/S' netaktiviteter er samtidig blevet udvidet med en række nye initiativer.

I 2008 fortsatte forandringen af det danske spillemarked. De udenlandske aktører udbyder flere spil på det danske marked, og omfanget af den ulovlige markedsføring i Danmark har været stigende.

Særligt videnspillenes markedsposition er under konstant pres på grund af den øgede konkurrence, men de udenlandske spiludbydere tilbyder også en bred vifte af talspil og skrabetilbud. Eksempelvis har markedet oplevet en eksplosion i antallet af bingo-sites. Bingospil vurderes at have et stort vækstpotentiale.

De udenlandske spiludbydere, der opererer ulovligt i Danmark, vurderes af Danske Spil A/S til at have en markedsandel på ca. 8 pct. af den samlede spilleomsætning, eksklusiv poker og kasinospil, *jf. figur 2.8d*. Danske Spil A/S ændrede i 2007 opgørelsesmetode, hvilket betød, at den skønnede markedsandel for de udenlandske udbydere vurderes betydelig lavere end vurderet med den gamle metode.

Europa-Kommissionen har i forbindelse med indledning af traktatkrænkelingsprocedurer mod en række lande, herunder Danmark, ved en åbningsskrivelse i marts 2004, rejst spørgsmål om monopolets overensstemmelse med EU-rettens regler om specielt varer og ydelsers frie bevægelighed. Europa-Kommissionen overvejer at få efterprøvet, om de særlige almene hensyn bag spillelovgivningen berettiger, at den frie bevægelighed begrænses gennem et monopol. Dette var også spørgsmålet i en sag, som bookmakerfirmaet Ladbrokes tabte ved Østre Landsret. Dommen er anket til Højesteret, hvor domsforhandlingen er berammet til januar 2010.

I april 2006 fremsendte Europa-Kommissionen en supplerende åbningsskrivelse, der særligt var koncentreret om restriktionerne for udenlandske udbydere af sportsrelaterede spil, og i marts 2007 en begrundet udtalelse. Sidstnævnte er sidste trin inden en sag ved EF-Domstolen.

Regeringen har på alle henvendelser svaret Europa-Kommissionen, at Danmark ikke mener, at den nuværende danske spillelovgivning er i strid med EU-reglerne. Regeringens planer om en delvis liberalisering af spillemarkedet vil formentlig kunne imødegå gennemførelsen af en EU-sag.

2.9 Det Danske Klasselotteri A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.klasselotteriet.dk	Formand	Per Chr. Møller
Adresse:	Det Danske Klasselotteri A/S Rådhuspladsen 2 1550 København V	Medlem	Henrik Cederholm
Telefon:	33 14 09 00	Medlem	Thomas Hofman-Bang
Formål:	Selskabets formål er at drive klasselotteri.	Medlem*	Jette Hougaard
		Medlem*	Jytte Kofoed
		Medlem	Linda Nielsen
		Direktør:	Elisabeth Rask Jørgensen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2003-2004	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008
Mio. kr.					
Indtægter	399	427	495	557	612
Statsafgifter	24	26	30	33	37
Nettoomsætning	375	402	465	524	576
Driftsresultat (EBIT)	51	59	83	96	107
Årets resultat	42	46	63	78	90
Samlede aktiver	255	263	288	320	340
Egenkapital	132	137	150	164	178
Pct.					
Overskudsgrad	14	15	18	18	19
Egenkapitalens forrentning	32	34	44	49	53
Soliditetsgrad	52	52	52	51	52

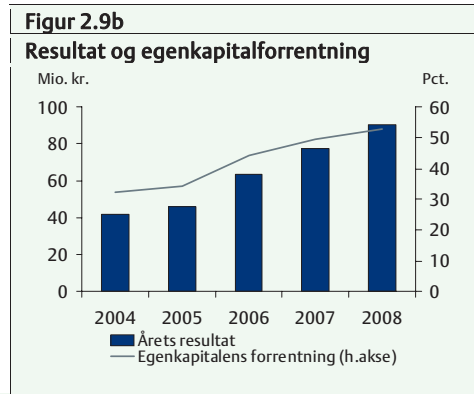
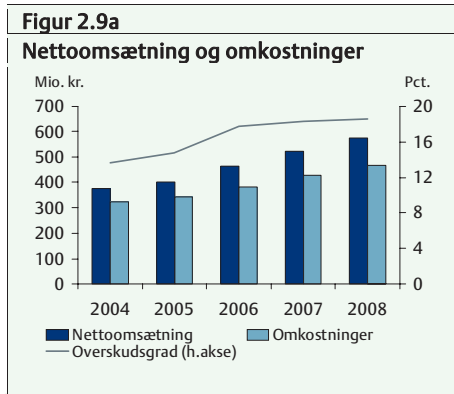
Øvrige nøgletal	2003-2004	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008
Medarbejdere	93	70	66	63	56

Selskabet

Det Danske Klasselotteri A/S udbyder klasselotteri efter bevilling fra skatteministeren. Selskabet blev i 1992 omdannet til et aktieselskab, hvor staten ejer 100 pct. af aktierne.

Resultater

Det Danske Klasselotteri A/S havde i regnskabsåret 2007-2008 en nettoomsætning efter betaling af statsafgift på 576 mio. kr., hvilket i forhold til året før er en fremgang på 9,8 pct., *jf. figur 2.9a*. Den øgede nettoomsætning kan henføres til øget salg af lodder.

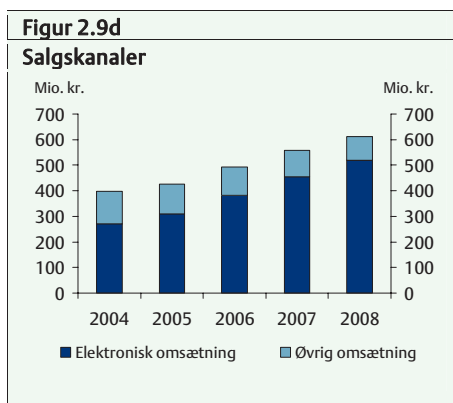
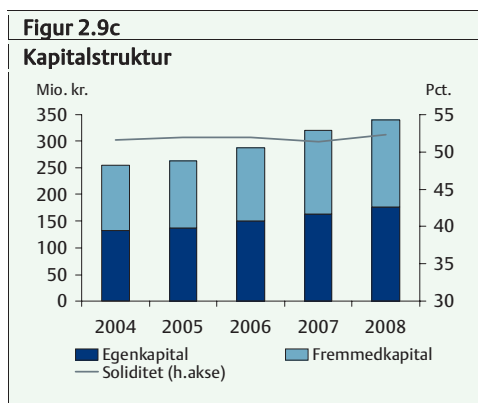


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne steg med 9,5 pct. i forhold til året før, hvilket hovedsageligt skyldes øgede gevinstudbetalinger. Omkostningerne til forhandlerprovision er derimod fortsat faldende, hvilket skyldes en stadig bedre udnyttelse af internettet og elektroniske betalingskanaler som salgs- og distributionskanal.

Selskabet fik et resultat efter skat på 90 mio. kr. Sammenholdt med det foregående regnskabsår var det en fremgang på 16,5 pct., *jf. figur 2.9b*. Selskabet betalte 90 mio. kr. i udbytte svarende til årets resultat.

Selskabets egenkapital voksede i regnskabsåret 2007-2008 med 8,2 pct., mens soliditetsgraden steg til 52 pct., *jf. figur 2.9c*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Forretningsmæssig udvikling

Resultatfremgangen skyldes blandt andet et stigende salg af elektroniske lodder samt færre omkostninger til forhandlerprovision. I 2007-2008 udgjorde salg af elektroniske lodder således 85 pct. af den samlede omsætning mod 68 pct. i 2003-2004, *jf. figur 2.9d*. Fra maj 2000 til april 2008 er antallet af forhandlere reduceret med knap 55 pct. fra 311 til 142.

Selskabets markedsføring har de seneste år været svagt stigende og forventes også at blive det i de kommende år som følge af skærpet konkurrence på spillemarkedet, herunder på markedsføring af spil. Selskabet har dog trods den generelt øgede konkurrence på spillemarkedet oplevet en stigning i efterspørgslen efter lodsedler. For regnskabsåret 2008-2009 har selskabet derfor udvidet udbuddet af lodsedler med 30.000 numre. Samtidig er prisen for et hellod steget med 8 kr. til 144 kr. pr. måned, hvilket samlet forventes at betyde, at omsætningen øges med ca. 9 pct. Det forventes, at årets resultat før skat vil ligge på 130-135 mio. kr.

Den samlede fremgang i lotteriindtægterne viser, at Det Danske Klasselotteri A/S har været i stand til at øge antallet af spillere, selv om den stadig større konkurrence på det danske spillemarked formentlig har reduceret selskabets samlede markedsandel.

2.10 DONG Energy A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	73 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.dongenergy.com	Formand	Fritz H. Schur
Adresse:	Kraftværksvej 53 Skærbæk 7000 Fredericia	Næstformand	Lars Nørby Johansen
		Medlem*	Hanne Sten Andersen
		Medlem	Jakob Brogaard
		Medlem*	Poul Dreyer
Telefon:	99 55 11 11	Medlem*	Jørgen Peter Jensen
		Medlem	Jens Kampmann
Formål:	Selskabets formål er at drive virksomhed inden for energisektoren og dermed beslægtede formål	Medlem	Poul Arne Nielsen
		Medlem	Kresten Philipsen
		Medlem	Lars Reben Sørensen
		Medlem*	Jens Nybo Stilling Sørensen
		Adm. direktør:	Anders Eldrup
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	14.209	18.493	36.564	41.625	60.777
Driftsresultat (EBIT)	2.371	4.099	5.691	4.783	8.004
Årets resultat	2.074	2.687	5.039	3.259	4.815
Samlede aktiver	31.436	46.854	99.255	89.710	106.085
Egenkapital	16.360	18.123 ¹⁾	34.302 ¹⁾	34.123 ¹⁾	38.102 ¹⁾
Pct.					
Overskudsgrad	17	22	16	11	13
Afkastningsgrad	7	10	8	5	8
Egenkapitalens forrentning	13	16 ¹⁾	19 ¹⁾	10 ¹⁾	13 ¹⁾
Soliditetsgrad	52	39 ¹⁾	35 ¹⁾	38 ¹⁾	36 ¹⁾
1) Korrigeret for hybridkapital.					

Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	980	1.018	4.585	5.127	5.347
Oliepris (kr. pr. tønde)	229	327	387	395	495

Selskabet

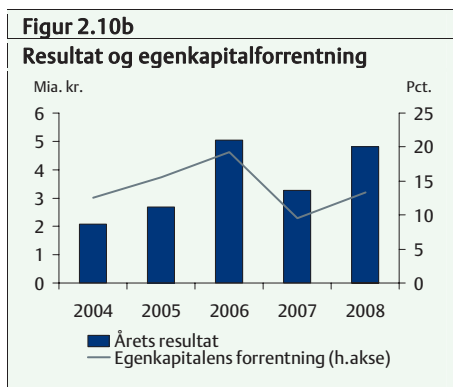
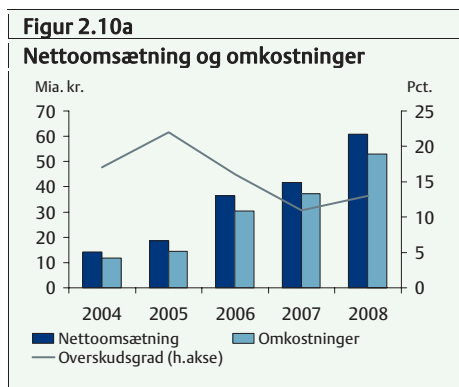
DONG Energy A/S er en energivirksomhed. De primære forretningsområder er efterforskning og produktion af olie og naturgas, elproduktion, transport mv. af el og naturgas samt handel med energiprodukter. Aktiviteterne udøves i Danmark og det øvrige Nordeuropa.

DONG Energy A/S fik sin nuværende struktur i 2006 som et resultat af fusionen af det daværende DONG A/S med Elsam A/S, Energi E2 A/S, Nesa A/S samt Københavns Energis og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter.

Statens ejerandel i DONG Energy A/S udgør i dag 72,98 pct. De øvrige aktier er ejet af tidligere aktionærer i henholdsvis det daværende Energi E2 A/S og det daværende Elsam A/S.

Resultater

DONG Energy A/S omsatte i 2008 for godt 60,8 mia. kr., hvilket er en fremgang på 46 pct. i forhold til 2007, jf. figur 2.10a. Væksten i omsætningen skyldes primært de væsentligt højere salgspriser for olie og gas samt en øget olie- og gasproduktion. Dette blev kun delvist modsvaret af en lidt lavere elproduktion.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Resultatet efter skat steg fra 3,3 mia. kr. i 2007 til 4,8 mia. kr. i 2008 svarende til 47,7 pct. Det forbedrede resultat skyldes primært højere olie- og gaspriser og en øget olie- og gasproduktion. Endvidere har selskabet haft en større gevinst ved frasalg af virksomheder. Det højere driftsresultat og gevinsten ved salg af virksomheder blev kun delvist modsvaret af højere finansielle omkostninger og en højere skattebetaling.

Resultatet er også påvirket af en positiv tidsforskydningseffekt på 1,5 mia. kr. som følge af, at gassalgpriser reguleres hurtigere end gaskøbspriser ved ændringer i olieprisen.

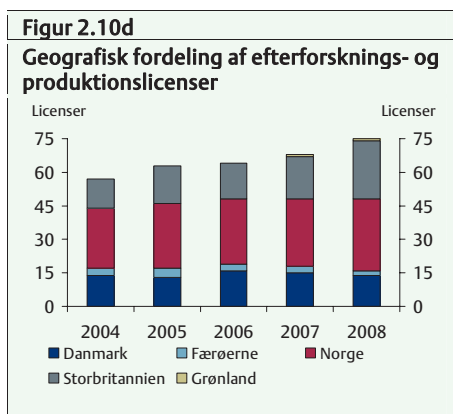
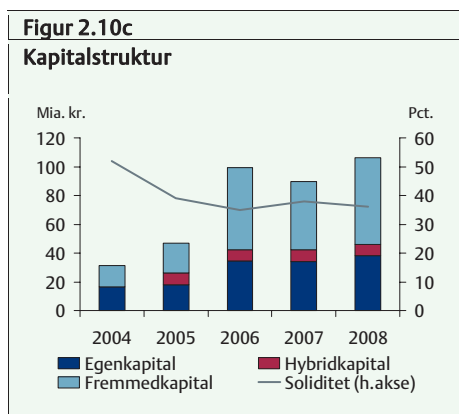
Handel med el og naturgas udgjorde den største del af nettoomsætningen, men alle områder oplevede stigende omsætning, *jf. tabel 2.10.*

Tabel 2.10				
Segmentopdelt regnskab				
	Nettoomsætning		Resultat af primær drift	
	2007	2008	2007	2008
Mio. kr.				
Produktion af el og varme	12.358	15.298	1.450	1.640
Fremskaffelse af olie og gas	4.409	7.114	1.463	2.471
El og naturgas, distribution	14.552	15.595	624	-240
El og naturgas, handel	20.262	38.087	1.265	4.684
Øvrige (inkl. elimineringer)	-9.956	-15.317		
I alt	41.625	60.777	4.802	8.555
Anm.: DONG har i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten 2008 ændret segmentstrukturen, hvorfor der ikke kan foretages direkte sammenligninger af de enkelte segmenters udvikling, bortset fra segmentet 'Produktion af el og varme'.				
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.				

Ved udgangen af 2008 var den samlede balancesum 106,1 mia. kr. mod 89,7 mia. kr. i 2007. Stigningen på 16,4 mia. kr. skyldes primært, at tilgodehavender og forpligtelser vedrørende afledte finansielle instrumenter blev mere end fordoblet i 2008. Afledte finansielle instrumenter er fx swaps og optioner vedrørende råvarer og valuta, som selskabet anvender som del af sin risikostyring.

Egenkapitalen, eksklusiv hybridkapital på ca. 8 mia. kr., steg fra 34,1 mia. kr. ved udgangen af 2007 til 38,1 mia. kr. ved udgangen af 2008. Stigningen skyldes, at årets resultat var større end udbytteudbetalingen til aktionærerne og renterne til ejerne af hybridkapitalen samt en gunstig regulering af selskabets finansielle instrumenter.

Selskabets soliditet var eksklusiv hybridkapital opgjort til 35,9 pct., *jf. figur 2.10c.* På trods af, at den nettorentebærende gæld steg 3,1 pct. i 2008 til 14,8 mia. kr., betød stigningen i egenkapitalen, at selskabets finansielle gearing opgjort som nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen faldt til 0,33 ved udgangen af 2008 mod 0,35 ved udgangen af 2007.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af årets resultat udbetales ca. 40 pct. i udbytte, hvilket svarer til 1,9 mia. kr. Heraf modtog staten ca. 1,4 mia. kr.

Selskabet forventer i 2009 et væsentligt mindre resultat. Det skyldes særlig, at den forventede lavere oliepris i 2009 og de deraf afledte effekter på olieindekserede gaspriser vil medføre en tidsforskydningseffekt, der forventes at påvirke selskabet negativt med 2,2 mia. kr. i 2009 mod en tilsvarende positiv effekt i 2008 på 1,5 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Som modtræk mod den stadig stigende konkurrence på det danske energimarked arbejder DONG Energy A/S på at sprede aktiviteterne geografisk og på tværs af kundegrupper for at fastholde selskabets position. Samtidig er DONG Energy A/S engageret i at løse klimaudfordringen og arbejder målrettet for at reducere selskabets CO₂-udslip blandt andet ved at udvide sine aktiviteter inden for vedvarende energi. Målsætningen er, at DONG Energy A/S' CO₂-udledning i 2012 tilsvarede højst 57 pct. af, hvad selskabet udledte i 1990.

Selskabets vækststrategi indebærer udbygning af markedspositionerne specielt inden for fremskaffelse af olie og gas samt produktion af el og varme.

Som led i denne strategi forventes egenproduktionen af gas udvidet til 30 pct. Selskabets norske gasfelt Ormen Lange er centralt for at nå denne målsætning og i 2008 blev yderligere tre brønde i feltet sat i produktion, hvorved der ved udgangen af 2008 produceredes fra i alt seks brønde.

DONG Energy A/S er afhængig af nye efterforskningsaktiviteter og udvidede med 10 licenser i 2008, heraf fire i Norge og seks i Storbritannien. Selskabet har i alt 75 efterforsknings- og produktionslicenser i Danmark, Færøerne, Norge, Storbritannien og Grønland, jf. figur 2.10d.

Strategien indebærer endvidere en markant udvidelse af selskabets vindaktiviteter. I dag har selskabet ca. 500 MW idriftsat vindkapacitet og yderligere 1000 MW under udvikling og opførelse. I forlængelse af strategien underskrev selskabet i marts 2009 en aftale med Siemens Wind Power om levering af op til 500 offshore vindmøller. De vindmøller, som leverandøraftalen omfatter, har en totalkapacitet på op til 1.800 MW og vil blive sat op på kommende offshore vindmølleparker i Nordeuropa.

I dag kommer størstedelen af DONG Energy A/S' vindenergi fra Danmark, men en stadig stigende mængde kommer fra Storbritannien. Selskabets offshore vindaktiviteter i Storbritannien tæller i dag parkerne Barrow og Burbo Banks samt den endnu ikke idriftsatte park Gunfleet Sands I. Endvidere er planlægningsarbejdet for havmølleparken Walney I færdiggjort, og der er besluttet opførelse af Walney II. Endelig besluttede DONG Energy A/S i maj 2009 sammen med sine to partnere i projektet, E.ON og Masdar, at opføre første etape af havvindmølleparken London Array, der, når den er fuld udbygget, vil være verdens største.

DONG Energy A/S udvider også sine vindaktiviteter uden for Storbritannien. Således idriftsætter selskabet sin første svenske landvindmøllepark, Storrún, i slutningen af 2009. På dansk grund forventes kommerciel drift af havvindmølleparken Horns Rev 2 med en kapacitet på 209 MW påbegyndt ultimo 2009. Endelig har DONG Energy A/S udvidet sine landvindaktiviteter i Polen ved købet af det polske landvindmølleprojekt Karcino, som ventes i drift i 2010.

DONG Energy A/S offentliggjorde i marts 2009, at selskabet har købt et britisk gaskraftværk under opførelse. Opkøbet afspejler selskabets ønske om at have en robust kraftværksportefølje både i forhold til brændsler og geografi. Værket skal på sigt aftage en del af naturgassen fra Ormen Lange. DONG Energy A/S offentliggjorde endvidere i april 2009 købet af en andel på 50 pct. i et gaskraftværksprojekt i Holland. Den anden andel ejes af det hollandske energiselskab Eneco B.V., og værket ventes idriftsat i 2011.

DONG Energy A/S undersøger fortsat mulighederne for at opføre et kraftværk med en kapacitet på 1.500 MW i nærheden af byen Greifswald i Tyskland. Projektet afventer diverse godkendelser fra de tyske myndigheder, hvorefter DONG Energy A/S forventer at tage endelig stilling til, hvorvidt projektet skal realiseres.

DONG Energy A/S gennemførte i 2008 tre frasalg. Således solgte DONG Energy A/S 132 kV eltransmissionsnettet i Nordsjælland til Energinet.dk for 2,0 mia. kr, DONG Energy A/S' andel af vand- og fjernvarmeaktiviteterne i EnergiGruppen Jylland til EnergiMidt for 100 mio. kr. samt sine græske vindaktiviteter til Mytilineous-gruppen for 200 mio. kr.

Et bredt flertal i Folketinget indgik politisk aftale den 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i selskabet. Regeringen tog på den baggrund skridt til at forberede

en børsnotering af selskabet. Børsnoteringen, der var planlagt til at finde sted i januar/februar 2008, er stillet i bero på grund af usikkerheden på de finansielle markeder.

2.11 DSB

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.dsb.dk	Formand	Mogens Granborg
Adresse:	DSB Sølvgade 40 1349 København K	Næstformand	Steen Gede
		Medlem	Lars Andersen
		Medlem*	Andreas Hasle
		Medlem	Lilian Merete Mogensen
Telefon:	70 13 14 15	Medlem*	Flemming Rasmussen
		Medlem	Annette Sadolin
Formål:	Virksomhedens formål er at drive jernbanevirksomhed i medfør af lov om jernbane samt anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse heraf.	Medlem*	Ulrik Salmonsén
		Medlem	Gunhild Lange Skovgaard
		Adm. direktør:	Søren Eriksen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	9.184	9.630	9.818	9.818	9.846
Driftsresultat (EBIT)	1.250	1.318	1.381	1.300	1.286
Årets resultat	664	745	726	767	558
Samlede aktiver	22.364	24.427	24.645	24.778	24.530
Egenkapital	7.701	7.673	7.771	7.898	7.343
Pct.					
Overskudsgrad	14	14	14	13	13
Afkastningsgrad	6	5	6	5	5
Egenkapitalens forrentning	9	10	9	10	7
Soliditetsgrad	34	31	32	32	30

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	8.783	9.078	9.207	9.196	9.229
Passager- og godsindt. (mio. kr.)	4.052	4.164	4.264	4.391	4.541
Kontraktbetalinger (mio. kr.)	3.968	4.326	4.342	4.247	4.130
Kontraktbetalinger som andel af passager- og godsindt. (pct.)	98	104	102	97	91
Tog-kilometer (1.000)	55.013	57.341	58.375	56.730	58.777

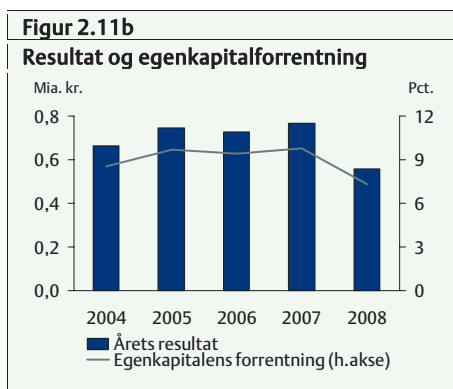
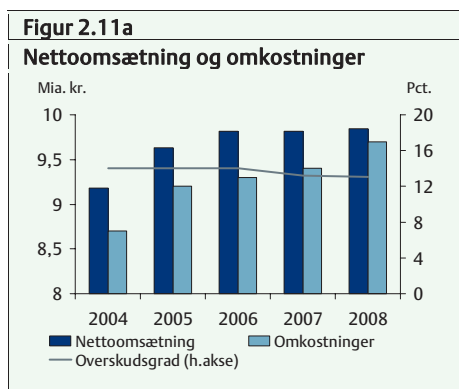
Virksomheden

DSB's forretningsområde er persontransport på skinner samt anden virksomhed, der ligger i naturlig forlængelse heraf i Danmark og på udenlandske markeder. Trafikken i Danmark køres som offentlig servicetrafik på forhandlet kontrakt for den danske stat, som udbudt trafik eller som fri trafik for DSB's egen regning og risiko.

DSB indgik i marts 2004 10-årige kontrakter med Transportministeriet for perioden 2005-2014 om levering af personbefordring på fjern- og regionaltogtrafikken samt S-togtrafikken.

Resultater

DSB omsatte for 9,8 mia. kr. i 2008, hvilket er på niveau med 2007, *jf. figur 2.11a*. Omsætningen for 2008 blev blandt andet positivt påvirket af øgede passagerindtægter, som steg med 3,4 pct. i forhold til 2007. Modsat faldt indtægterne fra trafikbetalinger med 2,7 pct. sammenlignet med 2007. Faldet skal ses i lyset af den aftalte effektivisering af virksomheden, som er indarbejdet i de med staten indgåede trafikkontrakter, og som medfører en reduktion i indtægterne over kontraktperioden.

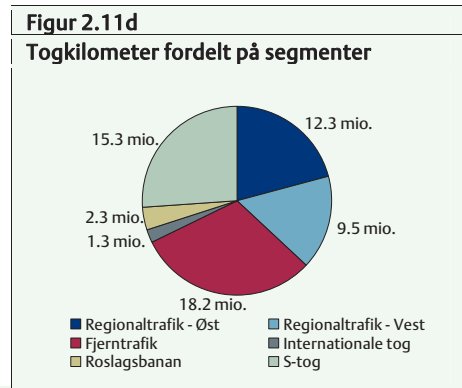
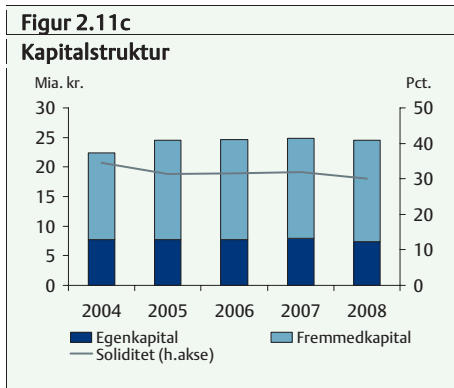


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg i 2008 med 3,2 pct. til 9,7 mia. kr., hvilket blandt andet skyldes et øget produktionsniveau samt stigende energipriser og lønninger. Omvendt har effektiviseringer haft en positiv effekt på omkostningsniveauet.

Resultat efter skat var på 558 mio. kr., hvilket svarede til et fald på 27,2 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.11b*. Det lavere resultat skyldes primært et øget omkostningsniveau og skattemæssige forhold.

Soliditetsgraden for selskabet lå for 2008 på 30 pct. i forhold til 32 pct. året før, *jf. figur 2.11c*. Faldet i soliditeten skyldes et fald i egenkapitalen som følge af betaling af udbytte samt en negativ værdiregulering af sikringsinstrumenterne vedrørende renter og olie.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

DSB udbetalte for regnskabsåret 2008 et udbytte på 364 mio. kr. Beløbet bestod af 277 mio. kr. i ordinært udbytte samt et ekstraordinært udbytte på 87 mio. kr. Det ekstraordinære udbytte er en følge af den politiske aftale om kontraktkørsel, hvori det forudsættes, at DSB ud over det ordinære udbytte skal betale et ekstraordinært udbytte til staten på i alt 1,6 mia. kr. i perioden 2004-2008.

For 2009 forventes resultatet før skat at blive i størrelsesordenen 450 mio. kr. Dette resultat er på niveau med 2008, når der korrigeres for gevinster fra salg af grunde.

Forretningsmæssig udvikling

DSB-koncernens samlede produktion af togkilometer steg i 2008 med 3,6 pct. sammenlignet med 2007 til i alt 58,8 mio. km., *jf. figur 2.11d*. Stigningen skyldes primært en øget kørsel på Sydbanen og S-togsnettet, flere lyntog samt færre aflysninger.

DSB har i de senere år gennemført en række tiltag, som skal sikre, at køreplanen bliver overholdt. Dette sker samtidig med, at Banedanmark er i gang med en omfattende genopretning af skinnenettet. Dette har resulteret i, at rettidigheden i 2008 har været den bedste i 8 år, hvilket, virksomheden vurderer, har øget kundetilfredsheden og antallet af kunder. Samlet set steg antallet af kunder i 2008 med 3 pct. i forhold til 2007.

Den 11. januar 2009 påbegyndte DSBFirst driften af Øresundstrafikken i henhold til de kontrakter, som DSBFirst vandt i 2007. DSBFirst er ejet af DSB og det skotske First Group plc.

DSB igangsatte i februar 2008 forandringsprogrammet ”Sporskifte2010”. Programmet har som hovedformål at gøre DSB mere markedsorienteret, effektiv, international, handlekraftig samt forbedre selskabets omdømme. I forlængelse heraf reducerede DSB i januar 2009 antallet af ansatte i administrative funktioner med ca. 200 medarbejdere. Dette skete for at frigøre ressourcer, som kan målrettes kundeorienterede aktiviteter.

I maj 2008 blev AnsaldoBreda, leverandøren til de forsinkede IC4 togsæt, stillet over for et ultimatum. Dette ultimatum indebærer, at AnsaldoBreda i maj 2009 skal have leveret ét IC4 togsæt, der laver op til kontraktens krav og kan indsættes sammenkoblet i landsdelstrafikken samt 14 IC4 togsæt, som er godkendt til enkeltkørende drift. De 14 togsæt skal på sigt opgraderes, så de også kan køre sammenkoblede.

I maj 2009 indgik DSB forlig med AnsaldoBreda. Forliget indebærer, at DSB og AnsaldoBreda indgår en revideret kontrakt, hvorefter AnsaldoBreda betaler en betydelig økonomisk kompensation til DSB, og der fastsættes et nyt ultimatum samt bod ved svigtende leverancer. Derved vil udbedring af fejl og mangler samt opdatering af togene ske i Danmark.

2.12 Energinet.dk

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.energinet.dk	Formand	Niels Fog
Adresse:	Tonne Kjærsvvej 65 7000 Frederica	Medlem	Birgitte Kiær Ahring
		Medlem	Erik Dahl
		Medlem	Niels Arne Gadegaard
Telefon:	70 10 22 44	Medlem*	Søren Dupont Kristensen
		Medlem*	Carl Erik Madsen
Formål:	Virksomhedens formål er at opretholde og udbygge den danske infrastruktur på el- og gasområdet, og derved sikre forsyningssikkerheden. Selskabet skal desuden overvåge og skabe vilkår for konkurrencen på energimarkederne.	Medlem	Poul Erik Morthorst
		Medlem	Peter Møllgaard
		Medlem	Birgitte Nielsen
		Medlem*	Berit Schilling
		Medlem	Hans Schiøtt
		Adm. direktør:	Peder Østermark Andreasen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	4.386	3.983	4.158	4.966
Driftsresultat (EBIT)	-	724	468	802	500
Årets resultat	-	555	422	611	112
Samlede aktiver	14.818	13.954	14.086	18.873	19.636
Egenkapital	3.033	3.786	4.219	4.830	4.919
Pct.					
Overskudsgrad	-	17	12	19	10
Afkastningsgrad	-	5	3	4	3
Egenkapitalens forrentning ¹⁾	-	15	10	13	2
Soliditetsgrad	20	27	30	26	25

Anm.: Balancetal for 2004 er åbningsbalance pr. 1. januar 2005.
1) Egenkapitalens forrentning er givet ved Bekendtgørelse nr. 965 af 21/9 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk.

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	-	426	467	481	492

Virksomheden

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed under Klima- og Energiministeriet. Virksomheden blev stiftet den 24. august 2005 ved en fusion af det tidligere statslige aktieselskab Gastra A/S og selskaberne Eltra, Elkraft System og Elkraft Transmission, som staten overtog fra elsektoren pr. 1. januar 2005.

Energinet.dk ejer det overordnede el- og naturgas transmissionsnet, inklusiv andele i de elektriske forbindelser til udlandet og er medejer af blandt andet Nord Pool Spot AS, der er ansvarlig for den fællesnordiske energibørs. Endvidere udøver Energinet.dk statens forkøbsret og -pligt i forhold til 132/150 kV eltransmissionsnettet i henhold til elforsyningsloven § 35. Pr. 1. maj 2007 har Energinet.dk desuden overtaget Danmarks største naturgaslager i Ll. Torup.

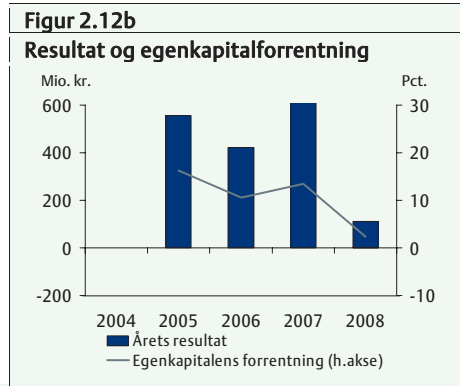
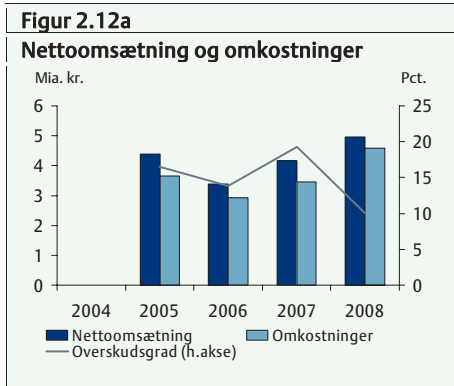
Energinet.dk's hovedopgaver er at opretholde den kort- og langsigtede forsynings-sikkerhed på el- og naturgasområdet, at udbygge den overordnede danske energiinfrastruktur, at skabe objektive og gennemsigtige betingelser for konkurrence på energimarkederne og endelig at overvåge konkurrencen. Endvidere har virksomheden til opgave at støtte udviklingen af miljøvenlig energiproduktion og administrere PSO-systemet på vegne af staten.

Resultater

Energinet.dk's økonomi er baseret på et hvile-i-sig-selv princip, idet selskabet i tariffene alene kan indregne økonomiske omkostninger ved effektiv drift tillagt en forrentning af grundkapital, som udmeldes kvartårligt af Energitilsynet. Herudover har Energinet.dk mulighed for at skabe overskud via kommercielle aktiviteter knyttet til naturgaslageret i Ll. Torup. Energinet.dk kan ikke udbetale udbytte til staten, hvorfor overskud over det tilladte skal anvendes til nedsættelse af de relevante tariffer i efterfølgende år.

Energinet.dk havde i 2008 en samlet bruttoomsætning på 8,3 mia. kr. og en nettoomsætning på ca. 5,0 mia. kr. Sidstnævnte er 19,4 pct. højere end i 2007, *jf. figur 2.12a*. Stigningen i omsætningen skyldes primært højere indtægter fra såvel udlandsforbindelser som balancemarkedet.

Forskellen mellem brutto- og nettoomsætningen er de tilskud til miljøvenlig produktion mv., som Energinet.dk ifølge lovgivningen er forpligtet til at yde, og som dækkes gennem den særlige PSO-tarif, der opkræves hos elforbrugerne. I 2008 havde selskabet således et fald på 35,5 pct. til 3,4 mia. kr. i omkostninger til disse tilskud til miljøvenlig produktion, herunder blandt andet vindmøller og decentrale anlæg samt forskning og udvikling. Faldet skyldes primært de høje markedspriser på el kombineret med, at mange decentrale kraftvarmeværker og vindmøller i 2008 overgik til markedsvilkår.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne steg med 32,2 pct. i 2008 til 4,6 mia. kr. hovedsageligt som følge af højere omkostninger til køb af el og gas, køb af reservekapacitet og systemtjenester samt stigende afskrivninger på infrastrukturanlæg. Årets resultat efter skat var på 112 mio. kr., hvilket er 499 mio. kr. lavere end resultatet for 2007. Det ringere resultat skyldes primært de højere omkostninger, som kun delvist opvejes af de højere indtægter fra udlandsforbindelser.

Egenkapitalen udgjorde 4,9 mia. kr. ved udgangen af 2008, hvilket er på niveau med 2007. Det samme gælder for selskabets soliditet.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2008.

Energinet.dk forventer et resultat for 2009 på ca. 750 mio. kr. efter skat. Heri indgår samkøringsindtægter på 500 mio. kr., som forventes overført til over-/underdækning på egenkapitalen. Beløbet tilbagebetales til forbrugerne i efterfølgende år. Der er budgetteret med en konsolidering af grundkapitalen på 226 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Energinet.dk har i 2008 foretaget investeringer i el- og gastransmissionsanlæg for 1,0 mia. kr.

Endvidere overtog Energinet.dk i juni ejerskabet til DONG Energy A/S' eltransmissionsnet i Nordsjælland for 2 mia. kr. med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2008. Overtagelsen sker i henhold til elforsyningslovens § 35, som siger, at når et selskab, der ejer et regionalt eltransmissionsnet, skifter ejer, skal nettet sælges til Energinet.dk.

Et af Energinet.dk's største anlægsprojekter er etableringen af en elektrisk forbindelse under Storebælt, som med en kapacitet på 600 MW skal forbinde elsystemerne i Øst- og Vestdanmark. Forbindelsen vil skabe større konkurrence på elmarkedet og samtidig medføre et fald i omkostningerne til elproduktion, fordi kablet gør det muligt at producere strømmen, hvor den er billigst. Projektet, der gik i gang i foråret

2008, forventes at koste ca. 1,3 mia. kr. og vil være klar til brug inden udgangen af 2010.

Endvidere etablerer Energinet.dk ilandføringsanlæg til to nye havvindmølleparker ved Horns Rev ud for Esbjerg og Rødsand ved Lolland, der hver forventes at have en kapacitet på 200 MW. Ilandføringerne og tilslutningen af havvindmølleparkerne forventes gennemført i henholdsvis 2009 og 2010. Den samlede pris for de to ilandføringsanlæg er ca. 1,2 mia. kr.

Energinet.dk forventer derudover at forstærke rygraden i det jyske elnet – 400 kV-ledningen mellem Kassø ved grænsen og Tjele ved Viborg af hensyn til integrationen af den øge vindenergi. Ombygningen forventes afsluttet i 2014 og er budgetteret til 1,3 mia. kr. Ligeledes har Energinet.dk sammen med Statnett i Norge besluttet, at udvide Skagerakforbindelsen med et ekstra kabel – Skagerak 4 – på 600 MW mellem Kristiansand i Sydnorge og Tjele ved Viborg. Udvidelsen forventes ligeledes idriftsat i 2014 og er budgetteret til 1,5 mia. kr.

For så vidt angår gastransmissionsnettet, har Energinet.dk igangsat ”Open Season”, der skal afdække gasaktørernes efterspørgsel efter transmissionskapacitet med henblik på at anvende resultaterne som beslutningsgrundlag for nye investeringer i gasinfrastrukturen inden 2015, hvor Danmark ikke længere vil være selvforsynende med gas fra den danske del af Nordsøen.

Derudover har Energinet.dk deltaget i et nordisk naturgasprojekt SkanLed ledet af norske Gassco, med det formål at afdække muligheden for transport af norsk naturgas via et naturgasrør til Vestsverige og Nordjylland. Konsortiet bag SkanLed projektet har med udgangen af april måned 2009 besluttet at indstille arbejdet med SkanLed projektet.

Endelig har Energinet.dk indgået aftale med et polsk olie- og naturgasselskab om at undersøge mulighederne og det økonomiske grundlag for at etablere en gasledning mellem Polen og Danmark kaldet Baltic Pipe. Såfremt ledningen realiseres, vil den forbinde de skandinaviske gassystemer og det polske system, som i dag er tæt knyttet til det russiske gassystem. Forbindelsen vil dermed være til gavn for forsyningsikkerheden og konkurrencen på gasmarkedet. Såfremt projektet viser sig økonomisk bæredygtigt og godkendes, ventes Baltic Pipe som udgangspunkt at blive polsk finansieret og ejet.

Alt i alt forventer selskabet frem mod 2018 at skulle investere godt 20 mia. kr. i udbygninger og renoveringer af el- og gastransmissionsnetterne for at kunne imødekomme de store udfordringer på el- og gasområdet, fordelt med ca. 12 mia. kr. til elnettet og 7 mia. kr. til gasnettet.

2.13 Entry Point North AB

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	33 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.trynorth.com	Formand	Oddvar Maudal
Adresse:	Nordic ATS Academy Box 30 SE-230 32 Malmö- Sturup	Næstformand	Thomas Allard
Telefon:	+ 46 40 69 44 300	Medlem	Morten Dambæk
Formål:	Selskabets rekrutterer og uddanner flyveledere fra de tre skandinaviske kande, Danmark, Norge og Sverige, i henhold til uniforme og harmoniserede regler.	Medlem	Torvjørn Henriksen
		Medlem	Elbe Oldenburg
		Medlem	Knyt Skaar
		Medlem	Lars Therkildsen
		Adm. direktør:	Anne Kathrine Jensen

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	-	53	112	114
Driftsresultat (EBIT)	-	-	0	0	0
Årets resultat	-	-	0	1	1
Samlede aktiver	-	-	38	88	62
Egenkapital	-	-	1	1	2
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	1	0	0
Afkastningsgrad	-	-	1	0	0
Egenkapitalens forrentning	-	-	52	55	57
Soliditetsgrad	-	-	2	2	3

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	-	-	9	23	38

2.14 Finansiell Stabilitet A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.finansiellstabilitet.dk	Formand	Henning Kruse Petersen
Adresse:	Dr. Tværgade 4,1 1302 København K	Næstformand	Jakob Brogaard
		Medlem	Annette Eberhard
		Medlem	Claus Gregersen
		Medlem	Christian Kjølbye
		Medlem	Birgitte Nielsen
		Medlem	Visti Nielsen
Telefon:	70 27 87 47	Adm. direktør:	Henrik Bjerre-Nielsen
Formål:	Selskabets formål er at sikre og dække krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som er med i Det Private Beredskab. Selskabets formål er endvidere, efter ansøgning at indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld og for et særligt dækket obligations- eller særligt dækket realkreditobligationsudstedende instituts samt Danmarks Skibskredit A/S supplerende sikkerhedsstillelse med en løbetid på op til 3 år.		

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008 ¹⁾
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-
Samlede aktiver	-	-	-	-	-
Egenkapital	-	-	-	-	-
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	-	-
Afkastningsgrad	-	-	-	-	-
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	-	-
Soliditetsgrad	-	-	-	-	-
1) Finansiell Stabilitet A/S aflægger ikke årsrapport for 2008.					

Øvrige Nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	-	-	-	-	11

Selskabet

Finansiel Stabilitet A/S blev stiftet i oktober 2008 som led i en aftale mellem den danske stat og den finansielle sektor i Danmark (Det Private Beredskab) om sikring af finansiell stabilitet i Danmark. Aftalen blev indgået som følge af den internationale finansielle krise og dens effekt på den finansielle sektor.

Finansiel Stabilitet A/S er ejet af den danske stat ved Økonomi- og Erhvervsministeriet. Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om finansiell stabilitet at sikre og dække krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som er med i Det Private Beredskab. Garantiordningen løber frem til 30. september 2010.

Herudover kan Finansiel Stabilitet A/S stille garanti på statens vegne i forbindelse med penge- og realkreditinstitutters optagelse af ikke-efterstillet usikret gæld. Der kan søges om garanti ind til udgangen af 2010, og garantierne kan højst have en løbetid på 3 år.

Resultater

Finansiel Stabilitet A/S blev oprettet med en aktiekapital på 500.000 kr. Selskabet modtager hver måned betaling for den danske garantiordning fra Det Private Beredskab. Den årlige provision udgør 7,5 mia. kr. – svarende til en månedlig betaling på 625 mio. kr. Garantiprovisionen kan på det enkelte medlems foranledning erlægges kontant eller i kernekapitalinstrumenter (egne aktier, andelsbeviser eller garantbeviser). Af betalingerne i 1. kvartal 2009 er godt 90 pct. erlagt i kontanter.

Selskabet kan derudover optage lån til at dække sine finansieringsbehov. I december 2008 fik selskabet adgang til optagelse af statslige genudlån. Ved udgangen af 2008 havde selskabet optaget genudlån for ca. 4,4 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Der er i lov om finansiell stabilitet åbnet mulighed for flere måder, hvorpå Finansiel Stabilitet A/S kan sikre de simple kreditorer i et nødlidende pengeinstitut.

I udgangspunktet indgår Finansiel Stabilitet A/S en aftale med det nødlidende pengeinstitut om at overtage instituttets aktiver og passiver, bortset fra egenkapital og anden ansvarlig kapital, med henblik på en kontrolleret afvikling. Til dette formål oprettes et hel-ejet datterselskab.

I forbindelse med overtagelsen af det nødlidende pengeinstituts aktiviteter vil datterselskabet typisk have brug for et kapitalindskud for at overholde lov om finansiell virksomheds kapitalkrav til pengeinstitutter.

Datterselskabet kan desuden have brug for tilførsel af likviditet til videreførelse af driften og til overholdelse af lov om finansiell virksomheds krav til pengeinstitutter om at have en forsvarlig likviditet. Det kan desuden være nødvendigt at tilføre

likviditet med henblik på at sikre, at det nødlidende pengeinstitut rettidigt kan overholde sine forpligtelser over for de simple kreditorer op til overtagelsen.

Finansiel Stabilitet A/S kan ligeledes træde til med kapital, såfremt et andet pengeinstitut ønsker at overtage det nødlidende pengeinstitut, men ikke har tilstrækkelig kapital til at løfte opgaven.

Siden etableringen i oktober 2008 har selskabet været involveret i redning/afvikling af de fire pengeinstitutter: EBH Bank A/S, Løkken Sparekasse, Fionia Bank A/S samt Gudme Raaschou Bank A/S. Dertil kommer dækning af indskud i Straumur Burdaras Investment Bank hf.

Ved ændring af lov om finansiel stabilitet den 3. februar 2009 blev der indført en 3-årig overgangsordning for den eksisterende statsgaranti.

Overgangsordningen indebærer, at penge- og realkreditinstitutterne kan søge om en individuel statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld. Lån, der ønskes omfattet af en individuel statsgaranti, skal være ansøgt og udstedt inden den 31. december 2010. Lånene kan have en løbetid på op til 3 år.

Overgangsordningen har til hensigt at sikre en gradvis overgang fra den nuværende generelle statsgaranti til mere almindelige markedsvilkår. Ordningen administreres af Finansiel Stabilitet A/S.

2.15 Københavns Lufthavne A/S

Selskabsdata	
Ejerandel:	39 pct.
Hjemmeside:	www.cph.dk
Adresse:	Lufthavnsboulevarden 6 Postboks 74 2770 Kastrup
Telefon:	32 31 32 31
Formål:	Selskabets hovedformål er at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Kastrup. Selskabet skal gennemføre den udbygning af flyvepladsen i Kastrup, som er nødvendig for at fremme og sikre afviklingen af lufttrafikken til og fra Danmark. Selskabets formål er tillige at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Roskilde.

Bestyrelse og direktion	
Bestyrelse:	
Formand	Henrik Gürtler
Næstformand	Max Moore-Wilton
Medlem	Martin Booth
Medlem*	Keld Elager-Jensen
Medlem*	Stig Gellert
Medlem	Luke Kameron
Medlem	Kerrie Mather
Medlem*	Ulla Thygesen
Medlem	Martin Stanley
Adm. direktør:	Brian Petersen
* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	2.485	2.738	2.884	2.925	3.114
Driftsresultat (EBIT)	974	971	1.234	1.430	1.228
Årets resultat	593	670	728	1.113	755
Samlede aktiver	8.340	8.553	8.058	7.650	8.069
Egenkapital	3.231	3.412	3.437	3.734	3.196
Pct.					
Overskudsgrad	39	35	43	49	39
Afkastningsgrad	12	11	18	20	16
Egenkapitalens forrentning	19	20	21	31	22
Soliditetsgrad	39	40	43	49	40

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	1.485	1.652	1.694	1.842	1.956
Flyoperationer (1.000)	272	269	258	258	264
Antal passagerer (mio.)	19	20	21	21	22

Selskabet

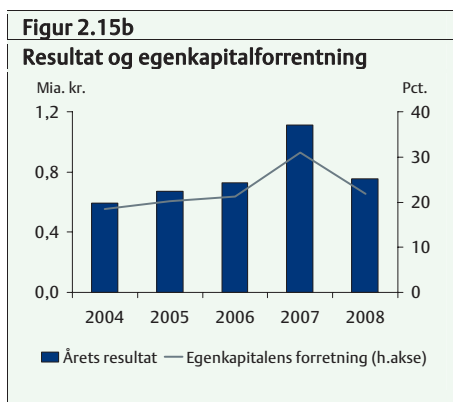
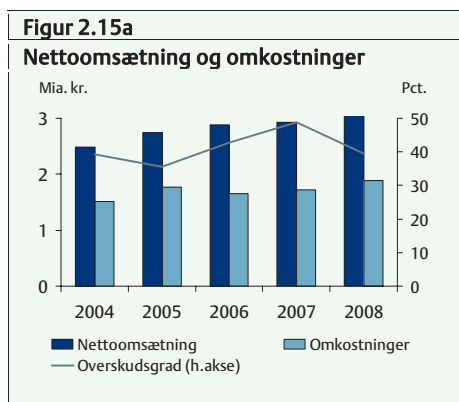
Københavns Lufthavne A/S blev stiftet som statsligt aktieselskab i 1990 ved en omdannelse af statsvirksomheden Københavns Lufthavnsvæsen. Staten har i henholdsvis 1994, 1996 og senest i 2000 reduceret sin ejerandel og ejer i dag 39,2 pct. af Københavns Lufthavne A/S.

Australske Macquarie Airports blev hovedaktionær i Københavns Lufthavne A/S i slutningen af 2005 og har i dag en ejerandel på 53,4 pct.

Koncernens virksomhed er koncentreret om drift af trafikfaciliteter og øvrige funktioner i de to lufthavne i Kastrup og Roskilde samt den kommercielle virksomhed fra koncessions- og lejeindtægter vedrørende shoppingcentre, parkering mv. Dertil driver Københavns Lufthavne A/S hotelvirksomhed og har internationale investeringer i lufthavne i Storbritannien og Mexico.

Resultater

Koncernens nettoomsætning steg i 2008 med 6,5 pct. til 3,1 mia. kr., jf. figur 2.15a.



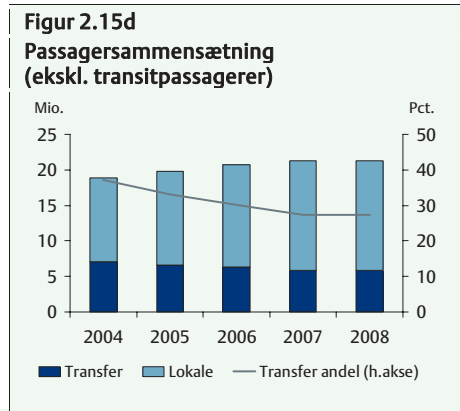
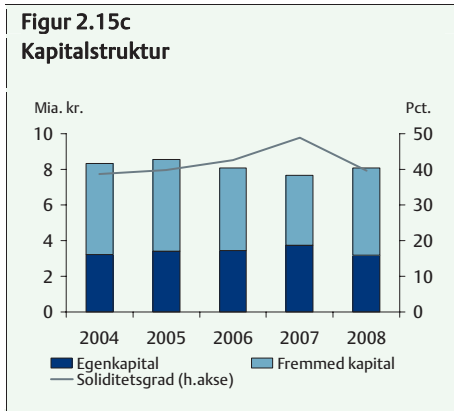
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den resterende del af omsætningen består af lejeindtægter fra lokaler, arealer, hangarer mv. og salg af tjenesteydelser. Stigningen i nettoomsætningen skyldes dels en stigning i trafikindtægter på godt 3 pct. som følge af en passagervækst, højere tilladt startvægt og en takststigning, dels en stigning i koncessionsindtægterne på knap 11 pct. blandt andet som følge af flere butiksåbninger.

Koncernens omkostninger steg i 2008 med 9,6 pct. i forhold til 2007 navnlig på grund af stigende afskrivninger og højere personaleomkostninger. Derudover blev selskabet negativt påvirket af en engangsomkostning på 39 mio. kr. grundet Sterlings konkurs i efteråret 2008.

Koncernen opnåede i 2008 et resultat efter skat på 0,8 mia. kr., hvilket er et fald på 32,2 pct. sammenlignet med resultatet i 2007, *jf. figur 2.15b*. Resultatet i 2008 skal dels ses i lyset af den økonomiske afmatning, som specielt i slutningen af året satte sit præg på indtjeningen, dels at 2007-resultatet indeholdt engangsindtægter på 230 mio. kr. vedrørende salg af aktiver mv.

Koncernens soliditet faldt med 9 pct.-enheder til 40 pct. ved udgangen af 2008, *jf. figur 2.15c*. Denne udvikling skyldes dels en reduktion i egenkapitalen som følge af relativt store udbytteudlodninger i 2008, dels stigende langfristede gældsforpligtelser med henblik på finansiering af anlægsinvesteringer.



Anm.: Lokale er det antal passagerer, der er landet, samt det antal passagerer, som er lettet fra Københavns Lufthavne. Transfer angiver passagerer som skifter fly i lufthavnen, mens transit angiver passagerer, som ankommer og fortsætter med det samme fly.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af årets resultat i 2008 på 755 mio. kr. er 683 mio. kr. udbetalt i udbytte, hvoraf staten modtog 268 mio. kr. Dermed er udbytteprocenten for 2008 på 90 pct. svarende til en reduktion i forhold til de seneste års udbytteprocent på ca. 100 pct.

Selskabet forventer, at 2009 fortsat vil blive præget af negativ udvikling i passagerantallet. Sterlings konkurs forventes at have en negativ effekt på passagerantallet i 1. halvår af 2009, og den økonomiske afmatning forventes at have en negativ effekt for hele året.

Forretningsmæssig udvikling

Væksten i passagerantallet i 2008 var drevet af en stigning i antallet af lokale operationer, dvs. passagerer, som enten lander eller letter fra Københavns Lufthavn, mens antallet af transferpassagerer er faldet en smule, *jf. figur 2.15d*.

Dermed fulgte udviklingen tendensen i de senere år – om end faldet i transferpassagerer er mindre end i de foregående år – og har betydet, at andelen af transferpassagerer er faldet fra 37,1 pct. i 2004 til 27,3 pct. i 2008. Københavns Lufthavns rolle

som skandinavisk hub er således blevet reduceret, fordi kundernes ønske om direkte flyvninger fra henholdsvis Oslo og Stockholm til europæiske destinationer er blevet imødekommet som resultat af konkurrencen i luftfartsindustrien.

Koncernen har besluttet at etablere nye faciliteter (CPH SWIFT) med henblik på at give flyselskaberne adgang til nye fleksible faciliteter og lavere passagerafgifter. Samtidig igangsættes en modernisering af Finger C for at imødekomme langdistancepassagerernes og flyselskabernes behov. Derudover er der igangsat projekter i forhold til automatisering og effektivisering af bagagehåndteringen mv.

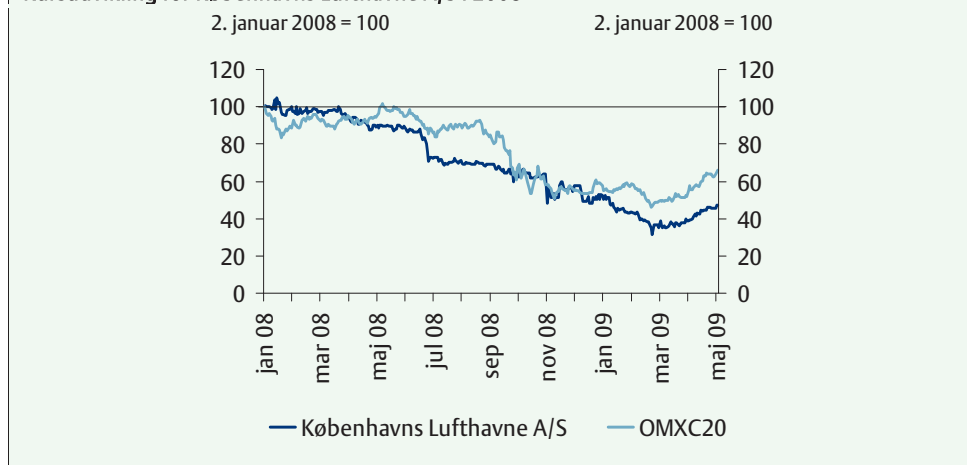
Kursudvikling

Udviklingen i aktiekursen for 2008 viser, at Københavns Lufthavne A/S i de første måneder faldt mindre end Nasdaq OMX C20-indekset, men fra maj og frem til udgangen af 2008 er aktiekursen faldet mere end indekset. Set over perioden fra 1. januar 2008 til 19. maj 2009 er aktiekursen for Københavns lufthavne faldet med 53,1 pct., jf. figur 2.15e.

Den 19. maj 2009 var kursen på aktierne i Københavns Lufthavne A/S 1.096, hvilket giver statens aktiepost en værdi på godt 3,4 mia. kr. Det skal dog bemærkes, at kursudviklingen ikke nødvendigvis kan tages som udtryk for aktiens reelle værdi på grund af den begrænsede handel med aktien.

Figur 2.15e

Kursudvikling for Københavns Lufthavne A/S i 2008



2.16 Metroselskabet I/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	42 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.m.dk	Formand	Henning Christophersen
Adresse:	Metrovej 5 2300 København S	Næstformand	Jesper Christensen
		Næstformand	Jørgen Glenthøj
		Medlem	Birgit Aagaard-Svendsen
Telefon:	33 11 17 00	Medlem*	Jens H. Gravgaard
		Medlem	Hans Jensen
Formål:	Selskabets formål er stå for anlæg af Cityringen samt driften af den eksisterende Metro.	Medlem	Per Homann Jespersen
		Medlem*	Bente Rønnebæk
		Medlem	Karin Storgaard
		Adm. direktør	Anne-Grethe Foss
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Omsætning	-	-	-	480	670
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	-204	-518
Årets resultat	-	-	-	-151	-277
Samlede aktiver	-	-	-	10.323	9.950
Egenkapital	-	-	-	10.100	9.830
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	-43	-77
Soliditetsgrad	-	-	-	98	99

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	-	-	-	43	68
Passagerantallet (mio.)	-	-	-	40	47

Selskabet

Metroselskabet I/S blev stiftet i 2007 i henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S. Metroselskabet I/S' hovedformål er at varetage projektering og anlæg af Cityringen og stå for drift og vedligehold af den samlede Metro.

Staten ejer 41,7 pct. af Metroselskabet I/S, mens de resterende 58,3 pct. ejes af Københavns Kommune (50 pct.) og Frederiksberg Kommune (8,3 pct.). Interessenterne hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabets forpligtelser.

Resultater

Metroselskabet I/S omsatte i 2008 for 670 mio. kr. Takstindtægter udgør med 74 pct. hovedparten af de samlede indtægter. Omkostningerne udgøres primært af driftsomkostningerne ved metroen og af- og nedskrivninger på den eksisterende metro og kommende Cityring. Det forventes, at nedskrivningerne de næste mange år vil stige fra år til år i takt med, at arbejdet med den kommende Cityring skrider frem.

Metroselskabet I/S' driftsresultat viste et regnskabsmæssigt underskud på 518 mio. kr. efter blandt andet ned- og afskrivninger på 575 mio. kr. Efter finansielle poster udviser årets resultat et underskud på 277 mio. kr.

Metroselskabet I/S er stiftet med en egenkapital på 10,3 mia. kr. Efter fradrag af selskabets underskud på 277 mio. kr. udgør egenkapitalen 9,8 mia. kr. ultimo 2008.

Forretningsmæssig udvikling

I overensstemmelse med selskabets formål vil Metroselskabet I/S fortsætte projekteringen af Cityringen, som forventes indviet i 2018. Cityringen bliver ført i tunnel og bliver forbundet med den eksisterende metro, S-tog, regional- og fjerntog. Selskabet har efter høring af interessenterne fremlagt et optimeret forslag til Cityringens udførelse. Den endelige plan for projektet blev godkendt af transportministeren den 26. marts 2009 efter en afsluttende høringsrunde hos Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune samt Folketingets Trafikudvalg.

Passagertallet steg fra 40 mio. i 2007 til 47 mio. passagerer i 2008. Det skyldtes, at åbningen af Metroens 3. etape med Københavns Lufthavn som endestation gav en stigning i antal passagerer. Det er selskabets målsætning at nå 48 mio. passagerer i 2009.

2.17 NORDUnet A/S

Selskabsdata	
Ejerandel:	22 pct.
Hjemmeside:	www.nordunet.dk
Adresse:	Kastruplundgade 22 2770 Kastrup
Telefon:	45 76 23 00
Formål:	
Selskabets formål er at forestå driften af NORDUnet-netværket, som er et samarbejde mellem de nordiske landes nationale netværk for forskning og uddannelse, der yder netværkstjenester til de nationale net, og til internationale net af interesse for selskabet og dets aktionærer.	

Bestyrelse og direktion	
Bestyrelse:	
Formand	Sæthor Lindal Jonsson
Medlem	Janne Antero Kanner
Medlem	Petter Kongshaug
Medlem	Steen Pedersen
Medlem	Hans Wallberg
Adm. direktør	
	René Buch

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	61	57	80	84	83
Driftsresultat (EBIT)	-2	-1	6	3	-1
Årets resultat	-2	-1	4	2	-2
Samlede aktiver	51	67	47	82	11
Egenkapital	11	10	15	17	2
Pct.					
Overskudsgrad	-4	-2	8	3	-1
Afkastningsgrad	-4	-2	11	5	-2
Egenkapitalens forrentning	-15	-9	36	12	-21
Soliditetsgrad	22	15	31	20	19

Øvrige Nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	4	4	6	12	20

2.18 Nunaoil A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	50 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.nunaoil.gl	Formand	Hans Jørgen Rasmussen
Adresse:	Tuanpannguit 38 Postboks 579 3900 Nuuk Grønland	Næstformand	Kaare Hagemann
Telefon:	+299 32 87 03	Medlem	Peter Lauritzen
Formål:	Selskabets formål er varetagelse af aktiviteter vedrørende kulbrinter i Grønland samt opgaver uden for Grønland, der står i naturlig forbindelse hermed. Nunaoil A/S deltager endvidere som båret (ikke betalende) partner i samtlige licenser, der tildeles olieselskaber med ret til efterforskning efter olie og gas ved Grønland.	Medlem	Lida Skifte Lennert
		Medlem	Jørn Skov Nielsen
		Medlem	Peter Helmer Steen
		Adm. direktør:	Hans Kristian Olsen

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	2	1	13	12	28
Driftsresultat (EBIT)	-8	-13	0	-6	-1
Årets resultat	-7	-12	0	-6	1
Samlede aktiver	42	31	48	56	60
Egenkapital	40	28	38	42	55
Pct.					
Soliditetsgrad	95	90	80	75	92
Egenkapitalens forrentning	-18	-35	0	-15	2

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	4	5	5	5	7

2.19 Post Danmark A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	75 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.postdanmark.dk	Formand	Fritz H. Schur
Adresse:	Post Danmark A/S Tietgensgade 37 1566 København V	Næstformand	Peter Törnquist
		Medlem*	Jens Bendtsen
		Medlem	Mogens Bundgaard-Nielsen
Telefon:	80 20 70 30	Medlem*	Lars Chemnitz
		Medlem	Bjarne Hansen
Formål:	Selskabets formål er at drive postvirksomhed. Selskabet kan endvidere drive virksomhed inden for distribution, kommunikation, transport og logistik. Selskabet kan herudover via posthusnettet drive anden virksomhed med henblik på at understøtte posthusnettet.	Medlem	Hanne Lund
		Medlem	Anne Birgitte Lundholt
		Medlem*	Peter Madsen
		Medlem*	Isa Rogild
		Medlem	Ole Trolle
		Medlem	Søren Vestergaard-Poulsen
		Adm. direktør:	Helge Israelsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	11.227	11.393	11.648	11.809	11.911
Driftsresultat (EBIT)	1.206	1.124	1.065	848	817
Årets resultat	789	738	892	713	965
Samlede aktiver	7.322	7.025	7.687	7.806	7.774
Egenkapital	2.519	2.471	2.731	2.772	3.238
Pct.					
Overskudsgrad	11	10	9	7	7
Afkastningsgrad	17	16	14	11	10
Egenkapitalens forrentning	36	30	34	26	32
Soliditetsgrad	34	35	36	36	42

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	21.838	21.539	21.511	21.163	20.021
Brevmængde (mio. stk.)	1.271	1.202	1.150	1.130	1.083
Brevkvalitet – a-breve (pct.)	95	94	94	93	94

Selskabet

Post Danmark A/S driver postvirksomhed i Danmark. Selskabet er ved lov pålagt en befordringspligt, der blandt andet indebærer en pligt til landsdækkende at indsamle og udbringe breve og pakker samt at opretholde et net af befordringssteder.

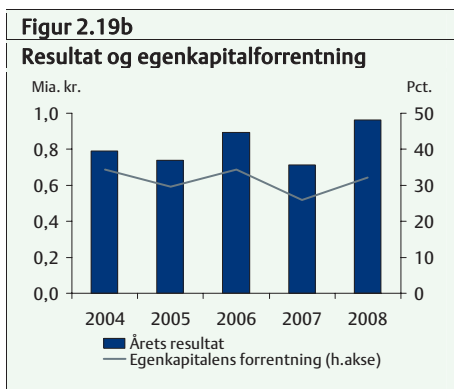
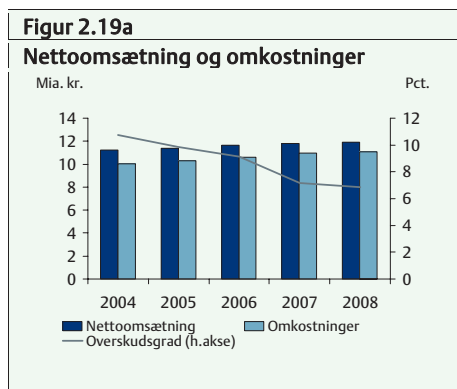
Staten ejer 75 pct. af aktiekapitalen, mens CVC Capital Partners ejer 22 pct. og ledelse samt medarbejdere de resterende 3 pct.

Med henblik på at sikre finansiering af omkostningerne ved at leve op til befordringspligten er selskabet tillige tildelt en eneret for visse forsendelser. Eneretten er over en årrække gradvist blevet reduceret og omfatter pr. 1. januar 2006 indenlandske breve med en vægt på op til 50 gram distribueret i Danmark.

Selskabet er i færd med at blive fusioneret med det svenske Posten AB med henblik på styrke Post Danmark A/S i den stadig voksende konkurrence på postmarkedet.

Resultater

Post Danmark A/S omsatte for 11,9 mia. kr. i 2008, hvilket er en svag stigning i forhold til omsætningen i 2007, *jf. figur 2.19a*. Stigningen skyldes primært vækst inden for breve, pakker og adresseløse forsendelser, hvorimod indtægterne fra magasinpost og letgoods er faldet.



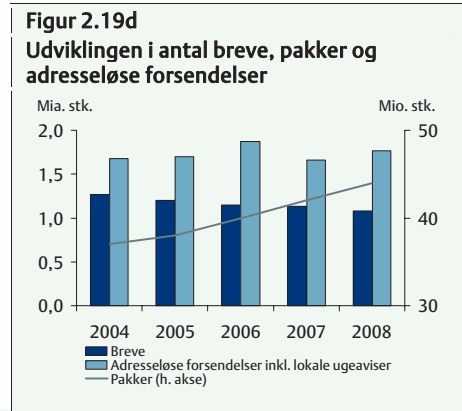
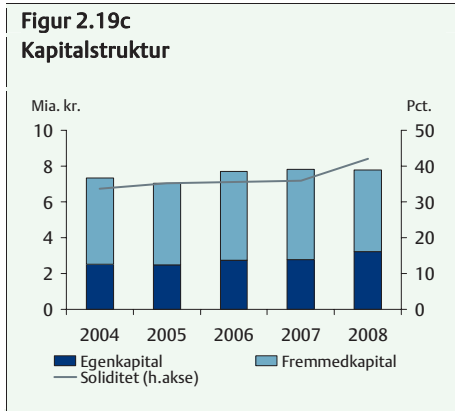
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger..

De samlede omkostninger ligger på niveau med 2007. Selskabet oplevede et fald i personaleomkostningerne, som dog blev modsvaret af mindre stigninger i andre omkostninger, herunder omkostninger til forberedelsen af den planlagte fusion af Post Danmark A/S og Posten AB.

Post Danmark A/S realiserede i 2008 et resultat efter skat på 965 mio. kr., hvilket er en stigning på 35,3 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.19b*. Resultatet kan blandt andet henføres til en resultatfremgang i De Post – La Poste, hvor Post Danmark A/S ejer

en indirekte andel på godt 25 pct. Resultatet af associerede virksomheder og joint ventures steg således med 335 mio. kr. til 423 mio. kr. i 2008.

Post Danmark A/S' egenkapital steg med 16,8 pct. og udgjorde 3,2 mia. kr. ved udgangen af 2008. Soliditeten er ligeledes forbedret fra 36 pct. i 2007 til 42 pct. i 2008, *jf. figur 2.19c.*



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Som følge af den forestående fusion af Post Danmark A/S og Posten AB er det aftalt, at Post Danmark A/S ikke udlodder ordinært udbytte for 2008.

For 2009 forventer Post Danmark A/S, at det samlede driftsresultat bliver væsentlig lavere end i 2008, hvilket skyldes en forventning om, at indtægterne vil blive påvirket negativt af den økonomiske afmatning. Resultat før skat forventes derimod at blive påvirket positivt af Post Danmark A/S' planlagte salg af den indirekte ejerandel i det belgiske postvæsen De Post – La Poste til CVC Capital Partners. Prisen for den belgiske ejerandel er ca. 2,8 mia. kr., hvoraf Post Danmark A/S i 2009 vil kunne indtægtsføre 1,6 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Den samlede omsætning steg svagt i 2008 i forhold til 2007. Dette sker på trods af et fald i afsætningen af breve mv., der med en andel på to tredjedele af omsætningen er selskabets hovedprodukt, *jf. figur 2.19d.* Siden 2004 er antallet af breve faldet med ca. 15 pct. og mere end 4 pct. siden 2007. Denne tendens, der primært kan henføres til substitution til elektronisk kommunikation, må forventes at fortsætte i de kommende år.

Post Danmark A/S er i konkurrence med private virksomheder på blandt andet pakker, breve over 50 gram, adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser. For pakker og adresseløse forsendelser var der i 2008 en vækst i både omsætning og mængde, mens

området for magasinpost, blade og lokale ugeaviser udviste et fald i såvel omsætning som mængde i forhold til 2007.

Det fortsatte fald i mængden af breve samt stigende konkurrence på den del af markedet, hvor Post Danmark A/S ikke har eneret, stiller krav om en løbende effektivisering af virksomheden. Brevbehandlingen, herunder sorteringen, har i de seneste år været igennem en omstilling for at opnå en højere grad af automatisering.

Selskabets langsigtede strategi er at tilpasse produktporteføljen, så Post Danmark A/S fortsat kan være en aktiv spiller på postmarkedet, når det senest i 2011 bliver åbnet for konkurrence på hele postmarkedet.

Post Danmark A/S har iværksat en række aktiviteter for at modstå den forventede stigende konkurrence efter en liberalisering. Disse aktiviteter tæller blandt andet det nye brevprodukt, erhvervsbrevet (C-brevet), ændrede betingelser for lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser, håndtering af kontanter og en ny distributionsmodel. Den nye distributionsmodel er en model, hvor en del af posten – adresseløse forsendelser, lokale ugeaviser og erhvervsbrevet – omdeles over to dage. Dette vil betyde, at kapaciteten i produktionen og distributionen udjævnes med markante reduktioner i omkostningerne til følge.

I januar 2009 underskrev Transportministeriet i Danmark og det svenske Näringsdepartement en aftale om fusion af Post Danmark A/S og Posten AB. Formålet med fusionen er at skabe en ny og stærk nordisk postvirksomhed, der er rustet til den stigende konkurrence, herunder den øgede brug af elektronisk kommunikation mv. og den fulde liberalisering af postmarkedet i Danmark. Som en del af fusionen indgik den danske stat og CVC Capital Partners en aftale om, at staten køber CVC Capital Partners ejerandel på 22 pct. i Post Danmark A/S, hvilket betyder, at den danske stat efter købet vil indskyde sin samlede aktiepost på 97 pct. af aktierne i Post Danmark A/S i det nyetablerede postselskab. De resterende 3 pct. ejes af Post Danmark A/S og af selskabets ledelse og medarbejdere.

Fusionen og aktiekøbet blev tiltrådt af Folketingets Finansudvalg den 16. april 2009, og EU's konkurrencemyndigheder godkendte fusionen den 21. april 2009. Det er vurderingen, at fusionen kan være endelig gennemført i løbet af 1. halvår 2009 med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2009.

2.20 SAS AB

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	14 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.sasgroup.net	Formand	Fritz H. Schur
Adresse:	SAS Huset Lufthavnsboulevarden 10 Postboks 150 2770 Kastrup	Næstformand	Jacob Wallenberg
		Medlem	Jens Erik Christensen
		Medlem*	Ulla Gröntvedt
		Medlem	Berit Kjöll
		Medlem	Dag Mejdell
		Medlem*	Carsten Nielsen
Telefon:	32 32 00 00	Medlem	Timo Peltola
Formål:	Selskabet har til formål, direkte eller indirekte, at drive lufttrafik, anden transport- og rejserelateret virksomhed samt anden virksomhed forenelig hermed	Medlem	Anitra Steen
		Medlem*	Asbjørn Wikestad
		Adm. direktør:	Mats Jansson
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. SEK					
Nettoomsætning	58.093	55.501	50.152	50.598	53.195
Driftsresultat (EBIT)	-792	677	1.005	1.293	-765
Årets resultat	-1.765	255	4.740	636	-6.321
Samlede aktiver	57.801	58.016	51.164	48.770	43.364
Egenkapital	11.044	12.081	16.388	17.149	8.682
Pct.					
Overskudsgrad	-1	1	2	2	-1
Afkastningsgrad	-1	1	2	3	-2
Egenkapitalens forrentning	-15	2	33	4	-49
Soliditetsgrad	19	21	32	35	20

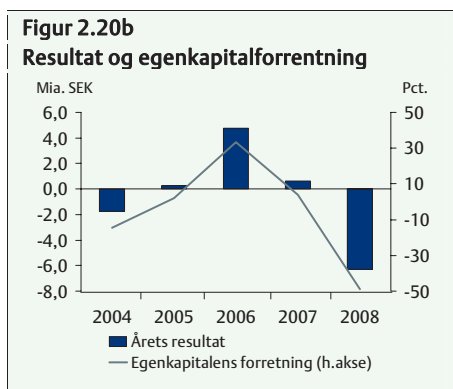
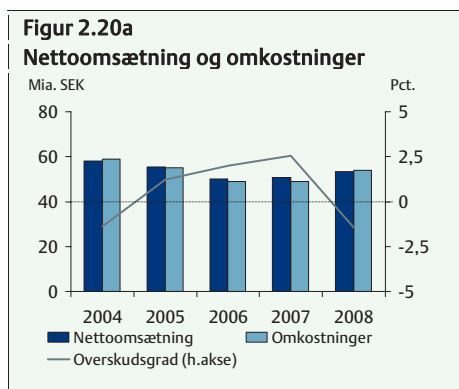
Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	32.481	26.727	25.323	26.538	24.635
Passagerer (mio.)	32,4	34,9	30,2	31,3	30,9
RPK ¹⁾ (mio.)	32.838	35.085	31.085	33.082	33.097
1) "Revenue Passenger Kilometers": Antallet af betalende passagerer multipliceret med distancen, de flyver i kilometer.					

Selskabet

SAS-koncernens aktiviteter består hovedsageligt af luftfartsvirksomhed især i Norden og Europa, men også interkontinentalt. Derudover driver koncernen luftfartsrelaterede aktiviteter. De tre skandinaviske stater ejer tilsammen 50 pct. af aktierne, hvoraf den svenske stat ejer 21,4 pct. og den norske og danske stat hver ejer 14,3 pct.

Resultater

SAS-koncernen havde i 2008 en nettoomsætning på 53,2 mia. SEK, hvilket er en stigning på 5,1 pct. sammenlignet med 2007, *jf. figur 2.20a*. Dette er på trods af, at antallet passagerer i samme periode er faldet med 1,4 pct.

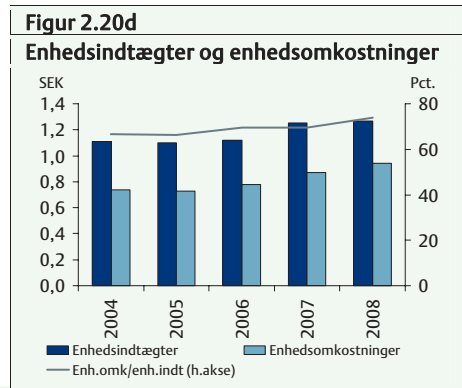
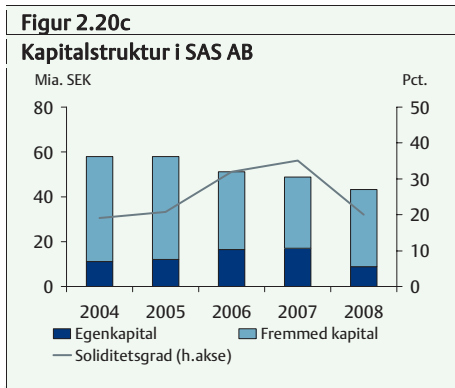


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg markant i 2008 som følge af ekstraordinært høje brændstofpriser. De stigende oliepriser medvirkede i 2008 til en stigning i brændstofomkostningerne for SAS AB på ca. 25 pct. i forhold til 2007.

SAS AB fik i 2008 et negativt resultat på 6,3 mia. SEK mod et positivt resultat på 0,6 mia. SEK i 2007, *jf. figur 2.20b*. Resultatet for SAS AB blev kraftigt påvirket af dels høje brændstofpriser i 1. halvår af 2008, dels aftagende efterspørgsel i 2. halvår af 2008 som følge af den økonomiske afmatning, men ikke mindst af den negative udvikling i Spanair, som alene påvirkede resultatet negativt med 4,9 mia. SEK i 2008.

Det negative resultat var medvirkende til, at selskabets egenkapital i 2008 blev næsten halveret til i alt 8,7 mia. SEK hvilket har medført et fald i soliditeten fra 35 pct. i 2007 til 20 pct. i 2008, *jf. figur 2.20c*.



Kilde: Årsrapporter egne beregninger.

Forretningsmæssig udvikling

Den negative udvikling i 2008 var medvirkende til, at SAS AB i begyndelsen af 2009 lancerede en ny strategi, Core SAS, som skal sikre en langsigtet værdiskabelse og skabe forudsætningerne for at imødekomme de interne udfordringer og de fundamentalt ændrede markedsvilkår.

Den nye strategi indebærer dels forretningsmæssige elementer, herunder at der fokuseres på det nordiske hjemmemarked, og at der fokuseres på forretningsrejsende, at der sker en forbedring af omkostningsniveauet, at organisationen forenkles, dels at kapitalstrukturen forstærkes med en kapitaludvidelse.

Som led i fokuseringen på det nordiske hjemmemarked fortsætter SAS med at afhænde og outsource ikke-kernevirksomheder samt skære ned i flyflåden. Som led heri indgik SAS AB i slutningen af januar 2009 en aftale med et catalansk investor-konsortium vedrørende salget af majoritetsandelen i Spanair og selskabets ejerandel i Baltic Air blev afhændet i januar 2009. Derudover planlægger SAS AB at afhænde sine andele i Air Greenland A/S, British Midland, AS Estonian Air og Skyways Holding AB samt i fragtselskaberne Spirit Air Cargo Handling og Trust Forwarding.

Foruden de forretningsmæssige elementer har SAS AB i foråret 2009 gennemført en aktieemission, som har tilført selskabet ca. 6 mia. SEK. Aktieemissionen skal styrke SAS AB's langsigtede position som et konkurrencedygtigt og lønsomt flyselskab. De svenske, danske og norske stater har alle deltaget i kapitaludvidelsen, således at de tre stater tilsammen fortsat ejer 50 pct. af aktierne i SAS AB, og således at den danske stat fortsat ejer 14,3 pct. Den danske stat har dermed tegnet nye aktier i SAS AB for 0,6 mia. DKK svarende til knap 0,9 mia. SEK. For yderligere at styrke den finansielle position har SAS AB genforhandlet kreditter for ca. 4 mia. SEK med henblik på at forlænge løbetiden med yderligere to år til 2012.

Samlet set forventer SAS AB, at initiativerne i den nye strategi vil indebære højere indtægter i 2009. Dog forventer SAS AB en negativ passagertilvækst i 2009 som følge

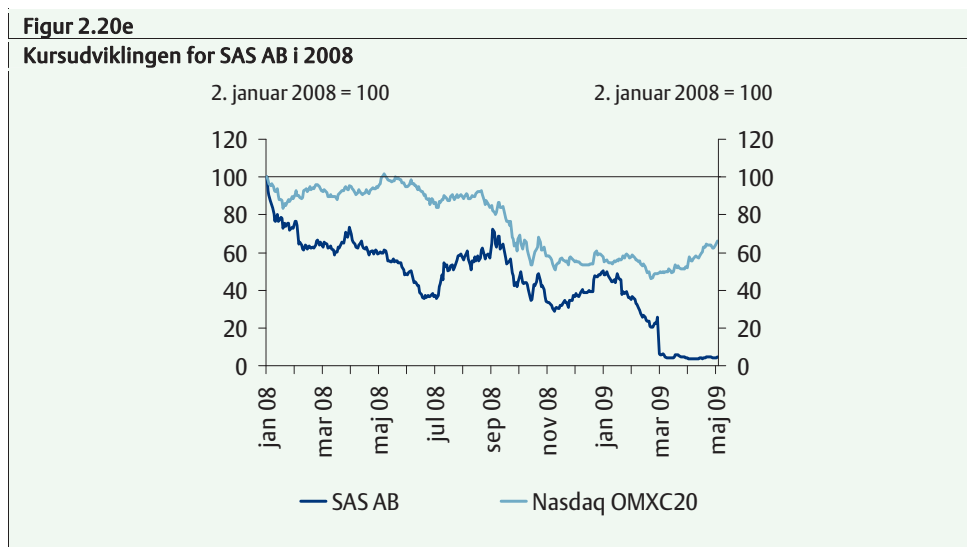
af den globale økonomiske afmatning, hvilket isoleret set forventes at påvirke indtægterne negativt.

Kursudvikling

Betingelserne for aktieemissionen blev offentliggjort den 16. marts 2009. Fra begyndelsen af 2008 og frem til denne dato faldt kursen på SAS-aktien med ca. 75 pct., *jf. figur 2.20e*. Til sammenligning er Nasdaq OMX C20-indekset faldet med godt 50 pct. i samme periode.

Aktieemissionen indebar en fortegningsret for eksisterende aktionærer til en pro rata andel af nye aktier. Aktionærerne blev således tildelt 14 tegningsretter per aktie til en kurs på 2,63 SEK, hvilket var en betydelig rabat i forhold til markedskursen. Eksisterende aktionærer kunne vælge enten at udnytte tegningsretterne til at tegne nye aktier i SAS og dermed opretholde deres ejerandel i SAS eller vælge at sælge tegningsretterne.

I forbindelse med tildelingen af tegningsretterne i marts 2009 faldt kursen med 75 pct., men har siden stabiliseret sig.



2.21 Statens Ejendomssalg A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.freja.biz	Formand	Hans Ejvind Hansen
Adresse:	Nørregade 40, 2. sal Postbox 1163 1010 København K	Næstformand	Karen-Elisabeth Seest Friis
Telefon:	33 73 08 00	Medlem	John R. Frederiksen
Formål:	Selskabets formål er at overtage/erhverve faste ejendomme fra den danske stat og selskaber, hvori staten er medejer med henblik på videre salg til tredjepart. Selskabet kan endvidere drive anden virksomhed i forbindelse hermed, herunder generel rådgivning, administration mv.	Medlem	Ane Arnt Jensen
		Medlem	Søren Johansen
		Medlem	Lene Dammand Lund
		Adm. direktør:	Karen Mosbech

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning ¹⁾	175	209	335	569	84
Driftsresultat (EBIT)	160	194	321	552	65
Årets resultat	120	151	245	438	77
Samlede aktiver	870	956	1.173	1.374	1.229
Egenkapital	716	777	878	1.224	1.112
Pct.					
Overskudsgrad	91	93	96	97	78
Egenkapitalens forrentning	18	20	30	42	7
Soliditetsgrad	82	81	75	89	90
1) Resultat af ejendomsvirksomhed.					

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	17	15	14	13	15
Beholdning af ejendomme	43	29	38	43	55

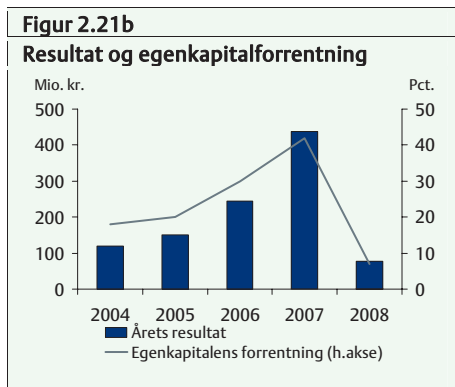
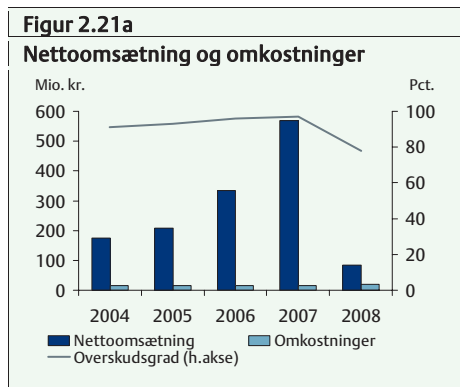
Selskabet

Statens Ejendomssalg A/S (Freja ejendomme A/S) blev stiftet i 1997 med det formål at videresælge statslige ejendomme til tredjepart med størst mulig fortjeneste.

Ved at samordne og effektivisere salget af statslige ejendomme samt ved at specialisere sig i salg af udviklingsejendomme har Statens Ejendomssalg A/S bedre muligheder for at skabe værdiforøgelse end de enkelte statslige institutioner.

Resultater

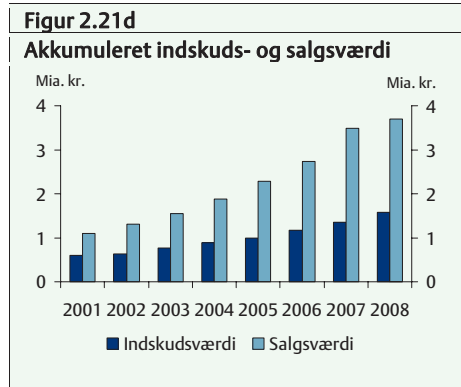
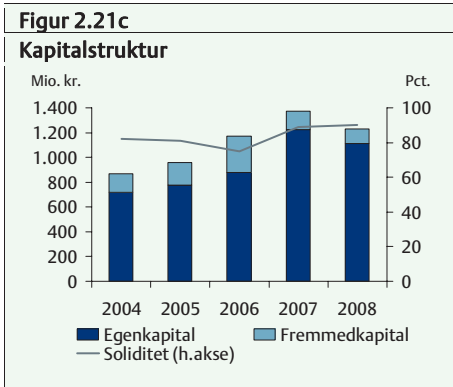
Statens Ejendomssalg A/S gennemførte i 2008 salg af ejendomme og byggeretter til en samlet værdi af 203 mio. kr. Fratrullet ejendommenes kostpris og tillagt avancer ved tidligere salg mv. gav det et resultat af ejendomsvirksomheden (nettoomsætning) på 84 mio. kr. mod 569 mio. kr. i 2007, *jf. figur 2.21a*. Nedgangen i nettoomsætningen skal ikke alene ses i lyset af en markant opbremsning af investeringerne i ejendomssektoren og et fald i markedspriserne, men også af at regnskabet for 2007 blev påvirket positivt af én meget markant ejendomshandel.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets samlede omkostninger er stort set uændrede i forhold til 2007, og selskabets resultat efter skat faldt med 82,4 pct. fra 438 mio. kr. i 2007 til 77 mio. kr. i 2008, *jf. figur 2.21b*.

Egenkapitalen faldt med 9,2 pct. og udgjorde 1,1 mia. kr. ved udgangen af 2008, *jf. figur 2.21c*. Selskabet har en soliditet på 90 pct., hvilket skal ses i lyset af, at overskydende likviditet først anvendes til at betale kontant ved nye indskud i ejendomme og/eller til at nedbringe gæld, inden der udloddes eventuelt udbytte til staten.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

På grundlag af årsrapporten for 2008 har selskabet udbetalt et udbytte på 75 mio. kr.

Statens Ejendomssalg A/S forventer for 2009 et resultat før skat i størrelsesordenen 50-200 mio. kr. Resultatet afhænger i betydelig grad af efterspørgslen, priserne på ejendomsmarkedet og af lokalplanprocesser.

Forretningsmæssig udvikling

Den forretningsmæssige udvikling afhænger af antallet og typen af ejendomme og byggegrunde, som staten indskyder i selskabet. I løbet af 2008 indskød staten via Finansministeriet 39 ejendomme i tre omgange, som primært var tidligere retsbygninger og nedlagte politistationer. Dermed har staten siden etableringen af Statens Ejendomssalg A/S i 1997 indskudt i alt 260 ejendomme til en samlet værdi af ca. 1,6 mia. kr., mens selskabet har opnået et salgspåværdi på ca. 3,7 mia. kr., *jf. figur 2.21d*.

Selskabet gennemførte 31 ejendomssalg i 2008, hvoraf to er betinget af udstykning. Dette betyder, at indskud af ejendomme i 2008 oversteg salget, og at ejendomsporteføljen derfor er steget i 2008. Finansministeriet arbejder løbende på at indskyde ejendomme i selskabet, som ikke længere finder anvendelse i staten.

2.22 Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	55 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.ski.dk	Formand	Jørgen Clausen
Adresse:	Islands Brygge 55 2300 København S	Næstformand	Torkil Bentzen
		Medlem*	Frank Hylidal Christensen
		Medlem	Peter Christophersen
Telefon:	33 42 70 00	Medlem*	Anne Danielsen
		Medlem	Charlotte Münter
Formål:	Selskabets formål er at tilbyde indkøbsmæssig service til den offentlige sektor på kommercielle vilkår.	Medlem	Jan Olsen
		Adm. direktør:	Søren Jakobsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	53	58	70	81	95
Driftsresultat (EBIT)	9	7	4	3	9
Årets resultat	8	5	3	2	6
Samlede aktiver	31	33	41	45	55
Egenkapital	18	23	26	28	35
Pct.					
Overskudsgrad	18	12	6	3	9
Afkastningsgrad	36	21	11	6	17
Egenkapitalens forrentning	57	23	13	8	21
Soliditetsgrad	59	69	63	62	63

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	40	41	51	57	60
Samlet omsætning på rammekontrakter (mio. kr.)	6.111	6.979	8.216	9.498	11.386

2.23 Sund & Bælt Holding A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.sundogbaelt.dk	Formand	Henning Kruse Petersen
Adresse:	Sund & Bælt Vester Søgade 10 1601 København V	Næstformand	Carsten Koch
Telefon:	33 93 52 00	Medlem*	Jesper Brink
Formål:	Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om Sund og Bælt Holding A/S at eje aktierne i A/S Storbæltforbindelsen, A/S Øresundsforbindelsen, Sund og Bælt Partner A/S, Femern Bælt A/S samt Brobizz A/S	Medlem*	Helle Dragsbæk
		Medlem	Jørgen Elikofer
		Medlem	Pernille Sams
		Adm. direktør:	Leo Larsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	3.438	2.848	2.957	3.156	3.207
Resultat af ordinær drift	2.097	1.646	1.627	1.937	2.102
Resultat før dagværdireg.	311	-45	-150	152	176
Årets resultat	-1.265	357	1.704	1.029	-2.220
Samlede aktiver	54.742	50.762	46.971	42.569	44.485
Egenkapital	-4.707	-5.785	-4.081	-3.052	-5.272
Pct.					
Overskudsgrad (ordinær drift)	72	58	55	61	66
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4	3	4	5	5

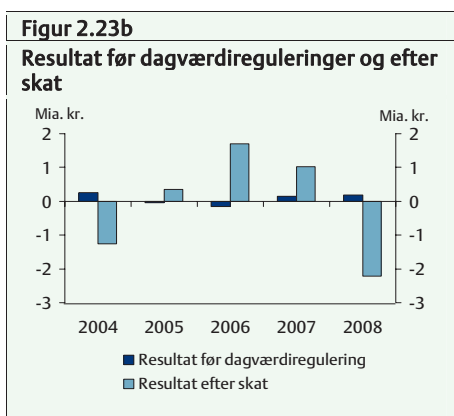
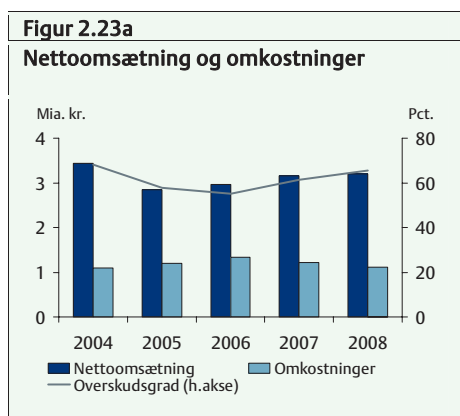
Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere ¹⁾	325	86	92	119	137
Trafik pr. døgn, Storebælt	23.680	25.435	27.617	29.429	30.124
- årlig vækst (pct.)	5	7	9	7	2
Trafik pr. døgn, Øresund	11.816	13.602	15.802	18.488	19.367
- årlig vækst (pct.)	14	15	16	17	5
1) Der er ikke sammenlignelighed før og efter henholdsvis 31.12.2003 og 31.12.2004.					

Selskabet

Sund & Bælt-koncernen driver og vedligeholder vejforbindelsen over Storebælt og gennem Øresundsbro Konsortiet forbindelsen over Øresund. Desuden drives og vedligeholdes Øresundsmotorvejen, og selskabet udfører bygherrerådgivning i relation til store og primært internationale infrastrukturinvesteringer. Endelig varetages opgaverne med projekteringsarbejdet af en fast forbindelse over Femern Bælt. Staten garanterer for koncernens lån og øvrige finansielle instrumenter.

Resultater

Sund & Bælt-koncernens nettoomsætning var i 2008 på 3,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 1,6 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.23a*. Stigningen kan henføres til stigning i biltrafikken på både Storebælt og Øresund.



Anm.: Tal fra 2006-2008 er ikke sammenlignelige med tal fra 2004-2005 pga. ændret regnskabspraksis.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets omkostninger udgjorde i 2008 1,1 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. i 2007 som følge af lavere afskrivninger på anlæggene.

Koncernens resultat før skat og værdiregulering viste i 2008 et overskud på 176 mio. hvilket er en stigning på 15,8 pct. i forhold til 2007, *jf. figur 2.23b*. Koncernens resultat efter skat viste derimod et underskud på 2,2 mia. kr. mod et overskud på 1 mia. kr. i 2007. Resultatet efter skat skyldes primært udgiftsførte værdireguleringer på 2,3 mia. kr. Årsagen til den negative dagsværdiregulering skyldes det stærkt faldende renteniveau mod årets slutning. Den faldende rente betyder, at kursværdien af koncernens gæld stiger. Det bemærkes dog, at dagsværdireguleringen er en regnskabsteknisk post, som ikke har betydning for koncernens pengestrømme og dermed tilbagebetalingstiden for koncernens gæld.

Årets resultat har betydet, at koncernens egenkapital er blevet reduceret med 2,2 mia. kr. i forhold til 2007. På baggrund af estimerede driftsresultater forventes egenkapitalen i koncernen reetableret inden for 9-11 år.

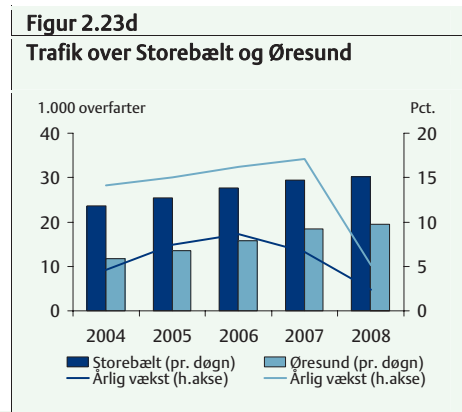
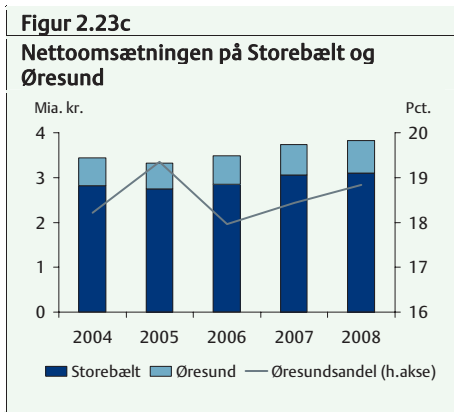
Selskabet udbetaler ikke udbytte for 2008.

Selskabet forventer et resultat før finansielle værdireguleringer og skat på omkring nul, men det understreges, at det i lyset af trafikudviklingen i starten af året og udviklingen i det generelle inflations- og renteniveau er væsentlige usikkerheder forbundet med dette skøn.

Forretningsmæssig udvikling

Sund & Bælt-koncernens indtægter påvirkes i overvejende grad af vejtrafikken og taksterne på de to broer.

Af koncernens omsætning stammer 81 pct. fra Storebælt, hvilket skyldes en større trafikmængde, og at kun halvdelen af omsætningen fra Øresund indregnes i koncernens samlede omsætning, *jf. figur 2.23c*.



Anm.: Tal fra 2005-2008 i figur 2.22c er ikke sammenlignelige med tal fra 2004 pga. ændret regnskabspraksis.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den samlede trafik på Storebælt steg i 2008 med 2,4 pct. i forhold til 2007 og på Øresund med 5,1 pct., *jf. 2.23d*. Til sammenligning steg trafikken året før med 6,6 pct. på Storebælt og 17 pct. på Øresund. Den primære årsag til faldet i væksten af trafik vurderes at være afmatningen af økonomien.

Der forventes en lavere trafikvækst i 2009 ligeledes som følge af den økonomiske udvikling.

Tilbagebetalingstiden på Storebælt er reduceret i løbet af 2008 med ét år, så gælden forventes at være betalt 25 år efter åbningen, dvs. i 2023. Trafikaftalen, der blev indgået i januar 2009, medfører dog, at A/S Storebælt frem til 2022 skal bidrage til finansiering ved udbyttebetaling. Det betyder, at tilbagebetalingstiden skønnes forlænget med 5-6 år og ender dermed på 30-31 år.

Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund har ændret forventningerne til deres økonomi som følge af den aktuelle økonomiske afmatning. Det bevirker, at tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet udgør 34 år og for A/S Øresund 49 år.

Sund og Bælt koncernen har af Transportministeriet fået til opgave at varetage projekteringsarbejdet af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Danmark og Tyskland. Folketinget vedtog den 26. marts 2009 lov om projektering af den faste forbindelse med tilhørende landanlæg i Danmark. Selskabet vil i de næste år iværksætte omfangsrige forundersøgelser af blandt andet miljø og geoteknik. I 2012 forventes regeringen at fremsætte anlægslov for Femern Bælt.

2.24 Tolne Skov ApS

Selskabsdata	
Ejerandel:	8 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	Tolnevej 51, Tolne 9870 Sindal
Telefon:	98 77 60 30
Formål:	Selskabets formål er gennem drift af Tolne Skov at fremme et flersidigt skovbrug under hensyn- tagen til økonomiske, rekreative, naturmæssige og historiske interesser.

Bestyrelse og direktion	
Bestyrelse:	
Formand	Christian Als
Medlem	Lars Fogh-Andersen
Medlem	Troels Aage Holst
Medlem	Jens Laage Nielsen
Medlem	Jens Peter Skovgaard
Adm. direktør:	Peder Gregersen

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1	1	1	1	1
Driftsresultat (EBIT)	2	0	0	1	0
Årets resultat	2	0	0	1	0
Samlede aktiver	8	8	9	9	13
Egenkapital	7	7	8	9	9
Pct.					
Soliditetsgrad	88	89	91	93	67

2.25 TV 2 | DANMARK A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.tv2.dk	Formand	Lars Liebst
Adresse:	Rugaardsvej 25 5100 Odense C	Næstformand	Tine Roed
Telefon:	65 91 91 91	Medlem	Bodil Nyboe Andersen
Formål:	Selskabets formål er at drive medievirksomhed og anden hermed beslægtet eller relateret virksomhed. Selskabet skal drive public service-programvirksomhed, såfremt der er meddelt tilladelse hertil i henhold til lov om radio- og fjernsynsvirksomhed.	Medlem*	Jørgen Badstue
		Medlem*	Niels Brinch
		Medlem*	Per Christiansen
		Medlem	Frank Jensen
		Medlem	Steffen Kjærulff-Schmidt
		Medlem	Flemming Østergaard
		Adm. direktør:	Merete Eldrup
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1.541	1.666	1.918	2.213	2.161
Driftsresultat (EBIT)	85	116	138	-142	50
Årets resultat	73	101	117	-159	23
Samlede aktiver	1.327	1.561	1.846	1.768	1.689
Egenkapital	647	748	815	598	616
Pct.					
Overskudsgrad	6	7	7	-6	2
Afkastningsgrad	6	8	8	-8	3
Egenkapitalens forrentning	11	15	15	-22	4
Soliditetsgrad	49	48	44	33	37
1)	Korrigeret for tilbagebetaling af statsstøtte.				
2)	Inklusiv resultat af ophørte aktiviteter før skat (TV 2 Radio)				

Øvrige nøgletal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	672	699	793	1.073	1.069
Udsendelsestimer	15.450	20.632	29.452	38.647	40.659
Gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime ¹⁾ (t.kr.)	107	84	68	67	55
1)	Eksklusiv reklametimer.				

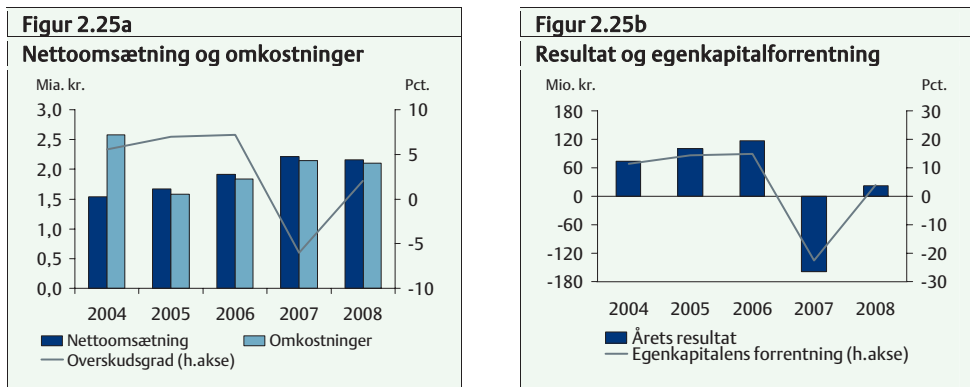
Selskabet

TV 2|DANMARK A/S har en todelt forretningsmodel, der består af dels hovedkanalen TV 2, dels andre kommercielle aktiviteter. Hovedkanalen er underlagt en række public service-forpligtelser. De øvrige kommercielle aktiviteter er primært niche-tv-kanalerne TV 2 Zulu, TV 2 Charlie, TV 2 FILM, TV 2 NEWS, som drives i henhold til særskilte programtilladelser uden for public service-virksomheden og bygger på en forretningsmodel med kombineret abonnementsbetaling og reklamefinansiering. Endvidere indgår TV 2-koncernen i et joint venture med MTG A/S om kanalen TV 2 Sport. Derudover driver TV 2-koncernen den bredbåndsbaserede on-demand film- og tv-kanal TV 2 Sputnik samt diverse internetaktiviteter og mobile tjenester.

Endelig drev selskabet TV 2 Radio, som gik i luften den 1. februar 2007. I 2008 er radioaktiviteterne overdraget til Radio NOVA A/S, et samarbejde mellem TV 2|Danmark A/S og SBS, hvor TV 2|DANMARK A/S ejer 20 pct.

Resultater

TV 2|DANMARK A/S' nettoomsætning faldt i 2008 med 2,3 pct. til i alt 2,2 mia. kr., *jf. figur 2.25a*. Dette skyldes, at faldet i reklameomsætningen dominerede stigningen i abonnementsomsætning og øvrig omsætning. Nedgangen i reklameomsætning på 5,1 pct. kan henføres til et generelt faldende tv-reklamemarked som følge af den økonomiske afmatning samt en faldende kommerciel seerandel på hovedkanalen.

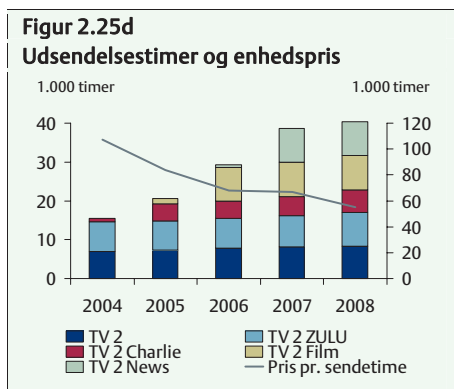
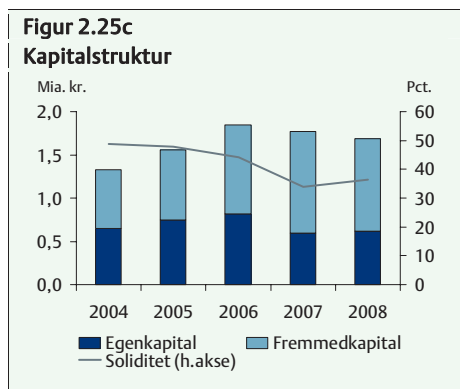


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne er faldet med 39 mio. kr. i forhold til året før, svarende til et fald på 1,8 pct. Faldet kan primært henføres til spareplanen fra april 2008.

Resultatet efter skat udviste et overskud på 23 mio. kr., *jf. figur 2.25b*, hvilket er en forbedring på 182 mio. kr. i forhold til resultatet i 2007. Resultatet er ligeledes væsentlig bedre end forventet i årsrapporten for 2007, hvilket primært skyldes, at spareplanen fra april er slået hurtigere igennem end ventet, højere seertal i 2. halvår af 2008 end 1. halvår, mindre fald i reklameomsætningen end ventet, samt at radiosam-

arbejdet omkring Radio NOVA er gået bedre end forventet. Som følge af årets resultat steg egenkapitalen til 616 mio.kr. Soliditeten i 2008 steg til 36 pct., *jf. figur 2.25c.*



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2008.

TV 2|DANMARK A/S' forventninger til 2009 er præget af den økonomiske afmatning, der også har ramt tv-reklamemarkedet. TV 2|DANMARK A/S forventer derfor et fald i reklameindtægterne på knap 20 pct. i forhold til 2008. De faldende reklameindtægter forventes dog delvist kompensert af stigende abonnementsomsætning på nichekanalerne. Forventningerne er meget afhængige af udviklingen i reklamemarkedet.

Forretningsmæssig udvikling

TV 2|DANMARK A/S har i løbet af de seneste år etableret en række nye aktiviteter, herunder TV 2 Charlie i 2004, TV 2 Film i 2005, TV 2 NEWS i 2006 og TV 2 Sport i 2007 og radiokanalen TV 2 Radio i 2007. Derudover er der de seneste år foretaget betydelige investeringer i selskabets lokaler på Kvægtorvet i Odense og Teglnholmen i København.

Især TV2 Radio levede imidlertid ikke op til forventningerne i 2007, hvilket sammen med afmatningen på reklamemarkedet medførte et underskud efter skat på 159 mio. kr. i 2007.

På baggrund af det utilfredsstillende resultat for 2007 samt nye omkostningstunge aktiviteter og vigende indtægter besluttede bestyrelsen i april 2008 at igangsætte en spareplan på ca. 200 mio. kr. Besparelserne indebar et skarpere fokus på kerneforretningen og betød afskedigelse af 136 medarbejdere, heraf samtlige 56 medarbejdere på TV 2 Radio. TV 2 indgik samtidig et samarbejde med SBS Broadcast Danmark A/S omkring overdragelse af radioaktiviteterne til et fælles ejet selskab, Radio NOVA A/S, som fra 1. juli 2008 har drevet den femte jordbaserede FM-kanal. TV 2|DANMARK A/S ejer 20 pct. af selskabet, mens SBS Broadcast Danmark A/S

ejer aktiemajoriteten, har ansvaret for driften og overholdelsen af programtilladelsen samt finansierer driftsaktiviteter. TV 2|DANMARK A/S betaler udgiften til programtilladelsen, og har ikke yderligere finansielle forpligtelser.

På trods af spareplanen viste det sig ikke muligt at skaffe de nødvendige kreditfaciliteter til at dække selskabets finansieringsbehov på det private lånemarked, hvorfor ledelsen i TV 2|DANMARK A/S i maj 2008 orienterede Kulturministeriet om TV 2|DANMARK A/S' finansielle situation. Regeringen besluttede at iværksætte en redningsstøtte i form af en midlertidig kreditfacilitet på op til 1 mia. kr., som blev godkendt af Folketingets Finansudvalg i juni, anmeldt til Kommissionen i juli og godkendt i august 2008.

Kommissionens godkendelse af den statslige redningsstøtte forudsætter, at TV 2|DANMARK A/S enten likvideres, eller at der inden for 6 måneder notificeres en omstruktureringsplan, som på sigt skaber en holdbar forretning for TV 2|DANMARK A/S. Derfor blev der i løbet af efteråret 2008 udarbejdet en analyse af selskabets økonomi, og i januar 2009 indgik partierne bag mediaaftalen 2007-2010 en tillægsaftale til mediaaftalen om en omstruktureringsplan, som blandt andet indebar frasalg af sendenet, abonnementsbetaling på TV 2|DANMARK A/S' hovedkanal fra 2012 og etablering af midlertidige statslige støtteforanstaltninger frem til 2012. Planen blev sendt til Kommissionen i februar 2009, og der forventes en afgørelse i løbet af 1. halvår 2009.

Regeringen besluttede i foråret 2005 at udskyde salget af TV 2|DANMARK A/S på grund af usikkerheden i forbindelse med et antal sager ved EF-domstolen om tilbagebetaling af statsstøtte og rekapitalisering af selskabet. Retten i Første Instans har i dom af 22. oktober 2008 givet TV 2|DANMARK A/S og staten medhold i fire sager og annulleret Kommissionens beslutning om statsstøtte til TV 2|DANMARK A/S i perioden 1995-2002, hvilket betyder, at Kommissionen skal træffe en ny beslutning. En afgørelse i de resterende to sager kan næppe forventes før 2010. Et eventuelt salg af TV 2|DANMARK A/S er udskudt, indtil de to resterende sager er afgjort, og omstruktureringsplanen for TV 2|DANMARK A/S er gennemført.

2.26 Udviklingselskabet By og Havn I/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	45 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.byoghavn.dk	Formand	Carsten Koch
Adresse:	Nordre Toldbod 7 1013 København K	Næstformand	Flemming Hansen
		Medlem	Agneta Björkman
		Medlem	Carl Christian Ebbesen
Telefon:	33 76 98 00	Medlem*	Rita Justesen
		Medlem*	John Becher Krommes
Formål:	Selskabets formål er primært at udvikle arealerne i Ørestad og Københavns Havn, samt at drive havnevirksomhed i København. Selskabet blev stiftet ved opløsningen af Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S i 2007.	Medlem	Peter Maskell
		Medlem	Anne Vang
		Adm. direktør:	Jens Kramer Mikkelsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning ¹⁾	-	-	-	528	552
Driftsresultat	-	-	-	187	198
Årets resultat	-	-	-	286	-1.208
Samlede aktiver	-	-	-	15.101	14.611
Egenkapital	-	-	-	731	-502
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	30	31
Soliditetsgrad	-	-	-	5	-3
1) Inklusiv værdiregulering af ejendomme plus andre driftsindtægter.					

Øvrige nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Medarbejdere	-	-	-	563	579

Selskabet

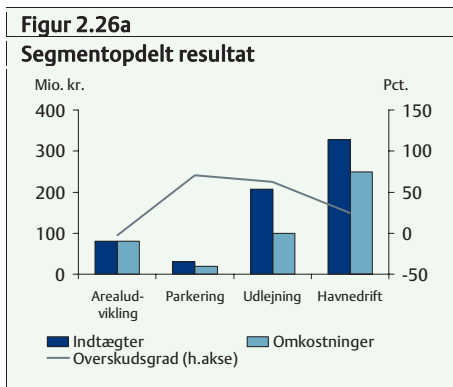
Udviklingselskabet By og Havn I/S' hovedformål er at varetage arealudviklingen i Ørestaden og Nordhavnen samt havnedriften i Københavns Havn. Selskabet blev stiftet i oktober 2007 i henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S, hvor man samtidig opløste Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S.

Havnedriften bliver varetaget af Copenhagen Malmö Ports AB, som ejes ligeligt af Udviklingselskabet By og Havn I/S og Malmø Hamn AB.

Udviklingselskabet By og Havn I/S ejes af Københavns Kommune (55 pct.) og den danske stat (45 pct.). Interessenterne hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabets forpligtelser.

Resultater

Udviklingselskabet By og Havn I/S omsatte i 2008 for 552 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,6 pct. i forhold til året før. Omsætningen består primært af indtægter fra havnedrift og lejeindtægter fra bygninger og arealer, *jf. figur 2.26a*.



Kilde: Årsrapport og egne beregninger.

Selskabets samlede omkostninger var i alt knap 447 mio. kr. i 2008. Heraf udgjorde personaleomkostninger knap 176 mio. kr., af- og nedskrivninger 51 mio. kr. og andre omkostninger godt 220 mio. kr.

Årets negative resultat på 1,2 mia. kr. kan primært henføres til en negativ markedsværdiregulering af selskabets gældsforpligtelser på 0,8 mia. kr. Værdiregulering af selskabets gæld sker i henhold til regnskabspraksis til markedsværdi.

Egenkapitalen er faldet fra 731 mio. kr. i 2007 til en negativ egenkapital på 502 mio. kr. i 2008. Faldet skyldes årets negative resultat.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2008.

I 2009 forventer Udviklingselskabet By og Havn I/S et underskud før skat og markedsregulering af selskabets gældsforpligtelser på niveau med 2008. Forventningen er baseret på en antagelse om fortsat økonomisk afmatning, hvilket vil påvirke selskabets resultat negativt.

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingselskabet By og Havn I/S har en række forretningsområder, herunder specielt i Ørestaden og Nordhavnen.

De fremtidige planer for Ørestaden handler om at udbygge bydelen. Ca. 50 pct. af de samlede byggerettigheder er solgt, men det vurderes, at der er byggemuligheder på yderligere ca. 1,6 mio. etagemeter. Med indvielsen af DR's nye koncerthus i starten af 2009 er opførelsen af DR Byen i Ørestaden færdiggjort. Derudover stod Ørestadens VM-bjerg klar til indflytning i 2008, og udbygningen af Universitetsbyen i Ørestad Nord fortsatte som planlagt ved udgangen af 2008.

Udviklingsarealerne i Nordhavnen er i dag udlagt til havneformål, og antallet af lokalplanlagte arealer til salg er begrænset. Imidlertid skønnes det, at der på sigt er byggemuligheder på i størrelsesordenen 4 mio. etagemeter. Udviklingselskabet By og Havn I/S har via en plankonkurrence påbegyndt en byudvikling af mindst 600.000 etagemeter bestående af både boliger og kontorejendomme. Plankonkurrencen blev udskrevet og afgjort i 2008 og skal dels munde ud i en strukturplan for hele Nordhavnen. Byggeriet forventes påbegyndt i 2010.

Særligt i denne forbindelse ønsker man at øge kapaciteten for krydstogtanløb og virkeliggøre planerne om en FN-by i den sydlige del af Nordhavnen. Udviklingselskabet By og Havn I/S har således i 2008 offentliggjort en plan for udformningen af en FN-by på Marmormolen. FN-byggeriet foreslås udbygget i to faser. Første fase består af den vestlige del på 30.000 m² og anden fase af den østlige del på 15.000 m².

En række andre byggerier er iværksat eller forventes igangsat. Det er dog mod forventning ikke lykkedes at få vedtaget en lokalplan for Tegholmen i 2008. Udviklingselskabet By og Havn I/S forventer dog, at en lokalplan for området kan vedtages i 2009.

2.27 Voldsted Plantage A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	< 1 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	-	Formand	Jørgen Bladt
Adresse:	c/o JBH A/S Hassersvej 112 9000 Aalborg	Medlem	Gertie Bladt
		Medlem	Michael Jørgen Bladt
		Medlem	Torben Sommer-Larsen
Telefon:	98 11 34 99	Adm. direktør:	Svend Jensen
Formål:	Selskabets formål er, at indkøbe og tilplante jord i det tidligere Aalborg Amt i så stor udstrækning som muligt og til fælles eje for aktionærerne og andre i forbindelse hermed stående opgaver.		

Regnskabstal	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	1	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	4	4	4	4	4
Egenkapital	3	3	3	2	2
Pct.					
Soliditetsgrad	76	75	66	61	50

2.28 Østvendssyssel Plantageselskab ApS

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	< 1 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	-	Formand	Anders Jakobsen
Adresse:	c/o Jørn Bladsgaard Larsen Sønderskovvej 200 Gåser 9362 Gandrup	Næstformand	Morten Elvig Nielsen
		Medlem	Søren Eriksen
		Medlem	Jørn Bladsgaard Larsen
		Medlem	Holger Moss
Telefon:	98 25 01 86	Adm. direktør:	Jørn Bladsgaard Larsen
Formål:	Selskabets formål er at drive Østvendssyssel Plantage på forstmæssig og økonomisk forsvarlig måde og at indkøbe og tilplante jord i Østvendssyssel i så stor udstrækning som muligt.		

Regnskabstal					
	2004	2005	2006	2007	2008
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	6	6	6	6	6
Egenkapital	6	6	6	6	6
Pct.					
Soliditetsgrad	93	93	93	93	94

Definitioner af finansielle nøgletal

Nedenfor beskrives de i publikationen anvendte definitioner af finansielle nøgletal. Det bemærkes, at der i forhold til selskabernes årsrapporter kan forekomme afvigelser fra nøgletallene grundet forskellige definitioner.¹

Omkostninger

Hvor ikke andet fremgår af teksten, er omkostninger defineret som summen af selskabets driftsomkostninger og selskabets af- og nedskrivninger.

Overskudsgrad

Overskudsgraden beregnes som resultat af primær drift (dvs. før finansielle poster og eventuelle ekstraordinære poster) i procent af nettoomsætningen. Dette nøgletal viser, hvor stor en del af omsætningen der bliver til indtjening i virksomheden og dermed bidrager til årets resultat.

Afkastningsgrad

Afkastningsgraden beregnes som resultat af primær drift (dvs. før finansielle poster og eventuelle ekstraordinære poster) i procent af de samlede gennemsnitlige aktiver. Nøgletallet udtrykker således forrentningen af den samlede kapital (egenkapital og fremmedkapital), der er bundet i virksomheden.

Egenkapitalens forrentning

Egenkapitalens forrentning beregnes som årets regnskabsresultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital. Nøgletallet angiver således forrentningen af de værdier, ejerne har bundet i virksomheden.

Soliditetsgrad

Soliditetsgraden udregnes som egenkapitalens andel af de samlede aktiver ultimo, dvs. hvor stor en del af aktiverne der er finansieret af ejerne.

¹ På nær forrentningen af investeret kapital, hvor selskabernes egne beregninger er benyttet

www.fm.dk