



FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2005

Juni 2005

Statens selskaber

2005

Udviklingen i statslige aktieselskaber, selvstændige offentlige virksomheder og øvrige aktieselskaber med statslig deltagelse

Finansministeriet

Juni 2005

Statens selskaber 2005, juni 2005

Publikationen kan bestilles hos:

Schultz Distribution
Herstedvang 12
2620 Albertslund
Telefon 43 63 23 00
Fax: 43 63 19 69
E-mail: schultz@schultz.dk
Hjemmeside: www.schultz.dk

eller afhentes hos:

Schultz Distribution
Herstedvang 4
2620 Albertslund

Henvendelse om publikationen kan i øvrigt ske til:

Finansministeriet
Christiansborg Slotsplads 1
5. kontor
1218 København K
Telefon 33 92 33 33

Omslag: b:graphic
Tryk: Salogruppen
Oplag: 1.250
Pris: 75,00 kr. inkl. moms
ISBN: 87-7856-715-7

Elektronisk publikation:
Produktion: Finansministeriet
ISBN: 87-7856-716-5

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

Forord

Hovedformålet med *Staten selskaber 2005* er at give en samlet redegørelse for udviklingen i de statslige aktieselskaber, aktieselskaber med statslig deltagelse og selvstændige offentlige virksomheder.

For flere af selskaberne har det seneste år været præget af store ændringer. Gastra A/S blev først udskilt fra DONG A/S og vil inden længe blive fusioneret med de eltransmissionsvirksomheder, som staten har overtaget fra elsektoren, i det nye Energinet.dk. TV 2/DANMARK A/S har gennemgået statsstøttesager og en privatiseringsproces, der beklageligvis måtte sættes i bero. Endelig har DONG A/S indgået i den ændring af ejerstrukturen i den danske elsektor, der må anses som en forventelig konsekvens af åbningen af el- og naturgasmarkederne for konkurrence.

Sådanne ændringer kan ikke undgå at skabe en vis usikkerhed hos medarbejderne i de berørte selskaber. Det er imidlertid mit klare indtryk, at medarbejderne meget konstruktivt har bidraget til gennemførelsen af ændringerne, der er besluttet ud fra en politisk vurdering af, hvad der bedst tilgodeser det danske samfund.

Det gælder også i de tilfælde, hvor statens ejerskab reduceres eller afvikles helt. I det forløbne år har staten solgt ETA-Danmark A/S og Statens Bilinspektion – der dog ikke var organiseret som selskab. Desuden er der – med forbehold for Finansudvalgets og konkurrencemyndighedernes godkendelse – indgået aftale om salg af 25 pct. af aktierne i Post Danmark A/S. Endelig har staten solgt mindretalsaktieposter i Danske Telecom A/S og Bella Center A/S. Regeringen vil forsat løbende overveje, hvorvidt der er særlige begrundelser for statens direkte ejerskab. Hvis det ikke er tilfældet, ønsker regeringen at afvikle ejerskabet – helt eller delvist.

Med henblik på at perspektivere statens anvendelse af selskabsformen indeholder *Staten selskaber 2005* en sammenligning med det statslige ejerskab i Norge og Sverige. I den sammenligning er den danske stats engagement i selskaber beskedent. Dels er både den norske og den svenske stat ejermæssigt engageret i brancher, hvor den danske stat aldrig har været eller ikke længere er tilstede. Dels er det i Norge og Sverige valgt at anvende selskabsformen for en række aktiviteter, der i Danmark er organiseret tættere på den statslige forvaltning.



Indholdsfortegnelse

1. Statens aktieposter mv.	5
1.1. Statens aktieposter mv.	5
1.2. Ændringer i statens aktieposter mv.	6
1.3. Hovedtal for 2004	8
1.4. Udbytteindtægter	11
1.5. Konkurrenceforhold	13
2. Statsligt ejerskab i Danmark, Norge og Sverige.....	15
3. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.	29
3.1. AB Carl Gram	29
3.2. Air Greenland A/S	30
3.3. Aktieselskabet Stekua i likvidation	31
3.4. Bella Center A/S	32
3.5. Bornholmstrafikken A/S	33
3.6. Dansk Bibliotekscenter A/S	34
3.7. Dansk Jagtforsikring A/S	35
3.8. Dansk Tipstjeneste A/S	36
3.9. Det Danske Klasselotteri A/S.....	40
3.10. DONG A/S.....	43
3.11. DSB	48
3.12. ETA Danmark A/S.....	52
3.13. Gastra A/S	53
3.14. Københavns Havn A/S	55
3.15. Københavns Lufthavne A/S	58
3.16. NORDUnet A/S	62
3.17. Post Danmark A/S.....	63
3.18. SAS AB.....	67
3.19. Scandlines AG	71
3.20. Statens Ejendomssalg A/S	72
3.21. Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S.....	75
3.22. Sund & Bælt Holding A/S.....	76
3.23. TV 2/DANMARK A/S	79
Definitioner af finansielle nøgletal	83

1

Statens aktieposter mv.

1.1. Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2004 ejede staten aktier i 22 selskaber, hvoraf ét var under afvikling i form af solvent likvidation, jf. *tabel 1.1.*¹ Dertil kom den selvstændige offentlige virksomhed DSB, som virker på aktieselskabslignende vilkår.

15 af de 22 selskaber er statslige aktieselskaber, hvilket er ensbetydende med, at staten ejer mere end 50 pct. af aktierne. DSB er endvidere fuldt ud ejet af staten. I de resterende syv aktieselskaber ejede staten mellem 14 pct. og 50 pct. af aktiekapitalen.

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

¹ Staten er herudover aktionær i to selskaber, der er under konkursbehandling – Statens Konfektion under konkurs A/S og Det Danske Stålvalseværk under konkurs A/S.

Tabel 1.1. Statens aktieposter mv. pr. 31. december 2004

Selskab	Ressortministerium	Ejerandel
<i>Statslige aktieselskaber</i>		
AB Carl Gram.....	Transport- og Energi ¹⁾ ...	100 pct.
Aktieselskabet Stekua i likvidation.....	Finans	100 pct.
Bornholmstrafikken A/S.....	Transport- og Energi	100 pct.
Dansk Jagtforsikring A/S.....	Miljø ²⁾	51 pct.
Dansk Tipstjeneste A/S.....	Finans	80 pct.
Det Danske Klasselotteri A/S	Finans	100 pct.
DONG A/S	Finans	100 pct.
ETA-Danmark A/S.....	Økonomi- og Erhverv ..	100 pct.
Gastra A/S	Transport- og Energi ³⁾ ...	100 pct.
Københavns Havn A/S.....	Transport- og Energi	100 pct.
Post Danmark A/S.....	Transport- og Energi	100 pct.
Statens Ejendomssalg A/S.....	Finans	100 pct.
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S.....	Finans ⁴⁾	55 pct.
Sund & Bælt Holding A/S	Transport- og Energi	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S.....	Kultur	100 pct.
<i>Selvstændig offentlig virksomhed</i>		
DSB.....	Transport- og Energi	100 pct.
<i>Øvrige aktieselskaber med statslig ejerandel</i>		
Air Greenland A/S	Finans	25 pct.
Bella Center A/S	Finans	15 pct.
Dansk Bibliotekscenter A/S.....	Kultur	29 pct.
Københavns Lufthavne A/S*	Finans	37 pct.
NORDUnet A/S.....	Videnskab	22 pct.
SAS AB*	Finans	14 pct.
Scandlines AG	Transport- og Energi	50 pct.

* Børsnoterede selskaber.

1) Bornholmstrafikken.

2) Skov- og Naturstyrelsen.

3) Ved kongelig resolution af 18. februar 2005 er ressortansvaret for sager vedrørende statens ejerskab af Gastra A/S overført fra finansministeren til transport- og energiministeren.

4) Økonomistyrelsen.

1.2. Ændringer i statens aktieposter mv.

Siden starten af 2004 er der sket flere ændringer i statens aktieejerskab. I løbet af 2004 blev to af statens aktieposter afhændet og en tredje afviklet ved solvent likvidation. Da staten samtidig stiftede et nyt selskab, er antallet af aktieposter mv. reduceret med to i forhold til oversigten i sidste års publikation.

Den 27. april 2004 afhændede staten sammen med en række andre mindretsaktionærer sin aktiepost i Orange Holding A/S til selskabets hovedaktionær. Som led i den samlede aftale modtog staten et provenu på 106,6 mio. kr., jf. Akt. 142 af 21. april 2004.

Staten stiftede 8. juni 2004 Bornholmstrafikken A/S på baggrund af bl.a. lov nr. 1075 af 17. december 2002 om Bornholmstrafikken A/S. Selskabet blev ved stiftelsen ikke tilført driftsaktiviteter fra statsvirksomheden Bornholmstrafikken, men overtog fra 1. maj 2005 statsvirksomhedens aktiviteter, jf. Akt 112 af 27. april 2005. Ved samme lejlighed blev statens aktier i AB Carl Gram indskudt i selskabet.

Den 16. august 2004 steg statens ejerandel i Københavns Lufthavne A/S fra 33,8 pct. til 36,9 pct. Det skete som en følge af beslutningen på den ekstraordinære generalforsamling 6. maj 2004 om at nedsætte selskabets aktiekapital ved annullering af selskabets daværende beholdning af egne aktier. På selskabets generalforsamling 21. april 2005 blev det ligeledes besluttet at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket vil medføre, at statens ejerandel efter proklamaperioden vil stige til 39,2 pct.

Folketingets Finansudvalg godkendte 8. december 2004 statens afhændelse af ejerandelen på 22 pct. i Danske Telecom A/S. Afhændelsen af aktieposten blev af Transport- og Energiministeriet gennemført samme dag.

Folketinget vedtog 14. december 2004 lov om Energinet Danmark (Energinet.dk), der bemyndiger økonomi- og erhvervsministeren til at etablere Energinet.dk som en selvstændig offentlig virksomhed med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2005. Energinet.dk skal fremover eje og drive det overordnede transmissionsnet på såvel el- som naturgasområdet. Loven bemyndiger endvidere finansministeren til at overdrage aktierne i Gastra A/S til Energinet.dk. Det forventes, at overdragelsen af Gastra A/S til Energinet.dk sker medio 2005. Ved kgl. resolution af 18. februar 2005 er ansvaret for såvel Energinet.dk som Gastra A/S samlet hos transport- og energiministeren med henblik på at sikre en hensigtsmæssig fusionsproces.

Selskabet Beijing Danhua Highway Consultants Co. Ltd., der tidligere lå under Vejdirektoratet, er likvideret i 2004.

I henhold Akt 83 af 17. august 2004 udbød staten 31. august 2004 aktierne i ETA-Danmark A/S til salg. Som resultat heraf har Økonomi- og Erhvervsministeriet den 5. januar 2005 afhændet statens aktiepost i selskabet.

Finansministeriet afhændede 11. april 2005 statens aktiepost på 15 pct. i Bella Center A/S til BC Newco Holding A/S, jf. Akt 117 af 6. april 2005. Provenuet udgjorde 101,7 mio. kr. Foruden staten overdrog også Danmarks Nationalbank, Danske Bank A/S og Nordea AB deres aktieposter i selskabet til BC Newco Holding A/S, der er forpligtet til at fremsætte et købstilbud på samme vilkår til Bella Center A/S' øvrige aktionærer med undtagelse af Københavns Kommune, der har ønsket at forblive aktionær i Bella Center A/S.

Endelig igangsatte Transport- og Energiministeriet i juni 2004 salget af 25 pct. af aktierne i Post Danmark A/S. Salget forventes endeligt afsluttet inden for kort tid.

1.3. Hovedtal for 2004

I 2004 havde de statslige aktieselskaber og DSB en nettoomsætning på i alt 49,9 mia. kr., *jf. tabel 1.2*. I forhold til 2003 er der tale om en stigning på ca. 2,6 mia. kr., der hovedsageligt kan henføres til omsætningsstigninger hos Dansk Tipstjeneste A/S og Post Danmark A/S, samt at DONG A/S og Gastra A/S tilsammen har en større omsætning end DONG A/S havde i 2003 før udskillelsen af Gastra A/S.

Tabel 1.2. Hovedtal¹⁾ for statslige aktieselskaber og DSB, 2004

Selskab	Netto-omsætning	Årets resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	----- mio. kr. -----				- antal -
AB Carl Gram	-	-0	0	0	0
Aktieselskabet Stekua i likvidation	0	1	27	26	0
Bornholmstrafikken A/S	-	-1	375	-4	0
Dansk Jagtforsikring A/S	1 ²⁾	1	34	28	1
Dansk Tipstjeneste A/S.....	8.569	1.633	1.050	197	251
Det Danske Klasselotteri A/S ³⁾	375	42	255	132	93
DONG A/S.....	14.292	1.881	31.380	15.649	980
ETA-Danmark A/S ⁴⁾	-	-	-	-	-
Gastra A/S	873	90	4.852	1.202	111
Københavns Havn A/S.....	424	247	3.660	2.367	538
Post Danmark A/S.....	11.227	546	6.972	2.480	21.838
Statens Ejendomssalg A/S	175 ⁵⁾	120	870	716	17
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	53	8	31	18	40
Sund & Bælt Holding A/S	3.440	-1.265	66.724	-6.142	244
TV 2/DANMARK A/S.....	1.541	-1.000	1.304	652	672
Statslige aktieselskaber i alt.....	40.970	2.303	117.534	17.321	24.785
DSB	8.952	664	22.364	7.701	8.736
Statslige aktieselskaber samt DSB..	49.922	2.967	139.898	25.022	33.521

1) Koncerntal.

2) Præmieindtægter.

3) Tal fra regnskabsåret 1. april 2003 til 31. marts 2004.

4) Årsregnskabet for 2004 ikke tilgængeligt ved redaktionens afslutning.

5) Resultat af ejendomsvirksomhed.

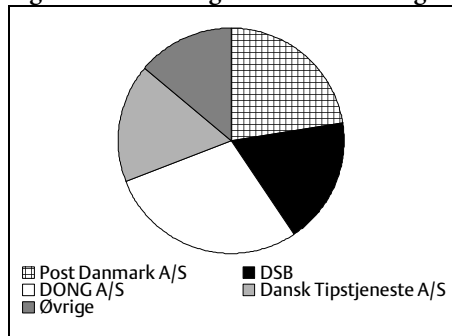
De statslige aktieselskaber og DSB's samlede resultat efter skat er faldet til 3,0 mia. kr. i 2004 mod 5,8 mia. kr. i 2003. En stor del af dette fald skyldes imidlertid TV 2/DANMARK A/S' tilbagebetaling af statsstøtte på ca. 1 mia. kr., og at Sund & Bælt Holding A/S' resultat er godt 2 mia. kr. dårligere end i 2003, hvilket dog alene kan forklares af dagværdireguleringer. Ses der bort fra disse to selskaber, er der sket en stigning i de statslige aktieselskaber og DSB's overskud på 11,9 pct.

Den regnskabsmæssige værdi af selskabernes aktiver er steget med 10,0 mia. kr. fra 2003 til 2004, svarende til 7,7 pct. Stigningen kan især henføres til Sund & Bælt Holding A/S, DSB og DONG A/S.

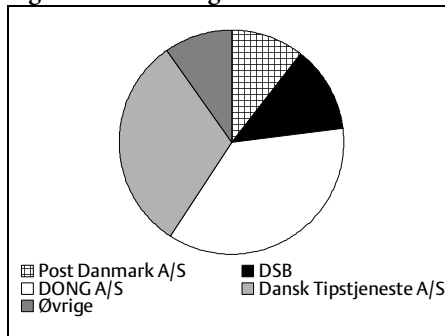
Målt på omsætning og resultat er DONG A/S, Post Danmark A/S, DSB og Dansk Tipstjeneste A/S langt de største. Tilsammen står de fire selska-

ber for mere end 85 pct. af omsætningen og 90 pct. af årets resultat, når der ses bort fra selskaber med underskud, *jf. figur 1.1 og 1.2.*

Figur 1.1. Fordeling af nettoomsætning



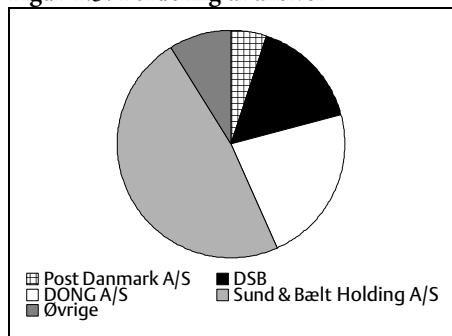
Figur 1.2. Fordeling af resultat efter skat



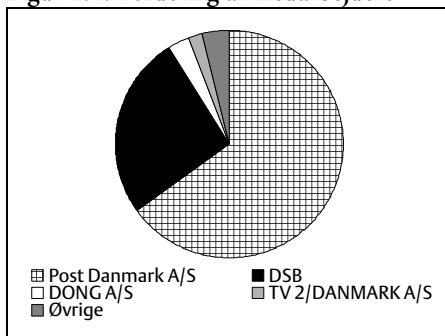
Anm.: Statslige aktieselskaber og DSB. I fordelingen af resultat efter skat er set bort fra selskaber med underskud.

DONG A/S' forholdsvist høje resultat er skabt på grundlag af de store investeringer i naturgasinfrastruktur og anlæg til produktion af olie og naturgas i Nordsøen, hvilket afspejler sig ved, at DONG A/S ejer knapt 25 pct. af selskabernes samlede aktiver, der i øvrigt domineres af værdierne af broforbindelserne i Sund & Bælt Holding A/S, *jf. figur 1.3.* Derimod beskæftiger DONG A/S kun en forholdsvis lille del af medarbejderne i selskaberne, *jf. figur 1.4.*

Figur 1.3. Fordeling af aktiver



Figur 1.4. Fordeling af medarbejdere



Anm.: Statslige aktieselskaber og DSB.

Omvendt forholder det sig med Post Danmark A/S, der på den ene side beskæftiger to tredjedele af medarbejderne, men kun ejer 5 pct. af de samlede aktiver.

For så vidt angår de øvrige aktieselskaber med statslig ejerandel, er de to børsnoterede selskaber SAS AB og Københavns Lufthavne A/S størst, både i relation til omsætning og aktivværdi, *jf. tabel 1.3*. Det er ligeledes disse to selskaber, der beskæftiger flest medarbejdere. I modsætning til Københavns Lufthavne A/S, der har oplevet en betydelig resultatfremgang fra 2003 til 2004, havde SAS AB et underskud i 2004.

Tabel 1.3. Hovedtal¹⁾ for øvrige aktieselskaber med statslig ejerandel, 2004

Selskab	Netto-omsætning	Årets resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	----- mio. kr. -----				- antal -
Air Greenland A/S	839	65	777	289	548
Bella Center A/S	318	11	789	325	219
Dansk Bibliotekscenter A/S	106	2	86	33	168
Københavns Lufthavne A/S.....	2.485	593	8.340	3.231	1.485
NORDUnet A/S	61	-2	51	11	4
SAS AB ²⁾	47.910	-1.544	47.530	9.206	32.481
Scandlines AG ³⁾	-	-	-	-	-

1) Koncerntal.

2) Omregnet til DKK ved brug af kursen på SEK pr. 31. december 2004.

3) Årsregnskabet for 2004 ikke tilgængeligt ved redaktionens afslutning.

1.4. Udbytteindtægter

Statens udbytteindtægter i 2005, som udbetales på baggrund af selskabernes regnskabsår 2004, er faldet fra 2,9 mia. kr. i 2004 til forventet 1,4 mia. kr. i 2005, *jf. tabel 1.4*. Faldet skyldes, at DONG A/S, hvis udbyttebetaling sidste år udgjorde næsten to tredjedele af statens samlede udbytteindtægter, ikke udbetaler udbytte for 2004. Dette er en følge af behovet for konsolidering i lyset af de mange investeringer, som koncernen har indgået aftale om i løbet af 2004 og begyndelsen af 2005. Samtidig udbetalte DONG A/S i 2004 et ekstraordinært udbytte på 1,1 mia. kr. som led i udskillelsen af Gastra A/S. Korrigeres for DONG A/S, stiger statens udbytteindtægter med 36,7 pct. i forhold til året før.

Tabel 1.4. Statens udbytteindtægter i 2005

Selskab	2001	2002	2003	2004	2005
	----- mio. kr. -----				
Bella Center A/S	-	-	-	1	-
Dansk Jagtforsikring A/S	0	0	0	-	0
Dansk Tipstjeneste A/S	0	0	0	0	0
Det Danske Klasselotteri A/S	20	27	38	41	41 ¹⁾
DONG A/S	1.257	475	440	1.906	0
Gastra A/S	-	-	-	18	0
Københavns Lufthavne A/S.....	29	31	41	56	109
Post Danmark A/S	171	-	91	149	299
SAS AB	89	-	-	-	-
Scandlines AG.....	-	-	37	78	78 ¹⁾
Statens Ejendomssalg A/S	45	-	-	5	100
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S.....	1	-	-	-	-
Udbytte fra aktieselskaber.....	1.612	533	647	2.254	627
DSB.....	268	103	610	649	736
Udbytteindtægter i alt	1.880	636	1.257	2.903	1.363

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., og "-" angiver, at der ikke er udbetalt udbytte.

1) Baseret på skøn, da generalforsamling endnu ikke er afholdt.

Fra især fire selskaber er udbyttebetalingerne steget betydeligt. Det drejer sig om Københavns Lufthavne A/S, Post Danmark A/S, Statens Ejendomssalg A/S og DSB.

Fordoblingen af udbyttet fra Københavns Lufthavne A/S skyldes en kombination af, at udbytteprocenten er hævet til 50 pct. mod 40 pct. året før, og at selskabets overskud er steget. Også udbytteindtægten fra Post Danmark A/S fordobles i forhold til foregående år. Denne stigning kan ligeledes henføres til den positive udvikling i selskabets overskud.

Stigningen i udbyttet fra Statens Ejendomssalg A/S er muliggjort af de senere års overskud. DSB's udbyttebetaling består, ud over halvdelen af virksomhedens overskud, af et ekstraordinært udbytte på 404 mio. kr. som følge af aftalen mellem DSB og Transport- og Energiministeriet om kontraktkørsel for perioden 2005-2014.

1.5. Konkurrenceforhold

Statslige aktieselskaber er underlagt konkurrencelovens regler på lige fod med privatejede selskaber. Konkurrencestyrelsen har løbende kontakter af uformel og rådgivende karakter med offentlige såvel som private selskaber. Det følgende er således ikke en udtømmende opgørelse over sager, hvori offentlige virksomheder indgår.

Scandlines AG og Easy Line

Konkurrencestyrelsen gennemførte august 2001 en kontrolundersøgelse hos Scandlines og Easy Line. Kontrolundersøgelsen klarlagde forhold, som indikerede, at Scandlines og Easy Line havde indgået en konkurrencebegrænsende aftale i strid med konkurrencelovens § 6, stk. 1, hvorved Easy Line mod betaling ophørte med at konkurrere med Scandlines på Gedser-Rostock ruten. Konkurrencestyrelsen oversendte i december 2001 sagen til Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet (SØK). Efter en grundig efterforskning meddelte SØK den 1. oktober 2004, at man opgav påtale mod Scandlines. SØK vurderede, at det på baggrund af den gennemførte efterforskning i sagen ikke ville være muligt at føre det nødvendige bevis for, at Scandlines og Easy Line havde indgået en konkurrencebegrænsende aftale.

DSB og Deutsche Bahn

I december 2004 indledte Konkurrencestyrelsen en undersøgelse af, om DSB og Deutsche Bahn havde indgået konkurrencebegrænsende aftaler om priserne for togrejser mellem Danmark og Tyskland. Det viste sig, at en del af prisforskellen skyldtes, at DSB ikke fik samme rabatter hos Deutsche Bahn som andre kunder. Disse rabatter gives nu til DSB, og dermed er de danske priser for togrejser gennem Tyskland faldet. Konkurrencestyrelsens undersøgelse viste i øvrigt, at de to selskaber ikke havde indgået aftaler, som var i strid med konkurrencereglerne. Sagen er derfor afsluttet.

DONG A/S

Konkurrencestyrelsen gennemførte efter anmodning fra de svenske konkurrencemyndigheder i oktober 2004 en uanmeldt kontrolundersøgelse i DONG A/S' hovedkvarter. Kontrolundersøgelsen skyldtes de svenske myndigheders mistanke om, at DONG A/S havde delt det svenske gasmarked med Öresundskraft. Efter en gennemgang af sagen frikendte de

svenske myndigheder i december 2004 DONG A/S for mistanke om konkurrenceforvridning på det svenske marked, og sagen er nu afsluttet.

2

Statsligt ejerskab i Danmark, Norge og Sverige

Som den danske stat er både den norske og svenske stat engageret i forretningsmæssig virksomhed, der er organiseret i selskabsform.

Organiseringen af statslige aktiviteter i selskabsform er undertiden genstand for offentlig diskussion. Blandt andet fordi organiseringen af offentlige aktiviteter på et privatretligt grundlag på flere måder udgør et brud med den traditionelle organisering af den statslige forvaltning.

I Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriets publikation *Staten som aktionær*, januar 2004, blev der redegjort dels for baggrunden for anvendelsen af selskabsformen, dels udviklingen i det statslige ejerskab. Det fremgik blandt andet, at staten fra at eje aktieposter i 47 selskaber i 1993 i starten af 2003 ejede aktieposter i blot 25 selskaber.

Desuagtet forekommer der undertiden det synspunkt, at staten i stadig højere grad anvender selskabsformen, og at den er uforholdsmæssigt meget anvendt i Danmark.

Med henblik på yderligere at perspektivere såvel omfanget af det statslige ejerskab som organiseringen og udøvelsen af dette indeholder dette kapitel en kortfattet sammenligning af det statslige ejerskab i Danmark, Norge og Sverige.

Ejerskabets omfang

Med ejerandele i 23 selskaber, hvoraf 13 er helejede, er den danske stats ejerskab relativt begrænset i forhold til den norske og svenske stats ejerskab, *jf. tabel 2.1.*¹ Den norske stat har ejerandele i 79 selskaber, hvoraf 43 er helejede, mens staten delvist ejer de resterende 36.² Den svenske stat har ejerandele i 55 selskaber, hvoraf 43 som eneaktionær.

¹ Bilag 1 og bilag 2 indeholder detaljerede oversigter for henholdsvis den norske og den svenske stats ejerskab.

² Gennemgangen omfatter ikke ejerandele, som den norske stat indirekte ejer gennem Folketrygdfonden og Petroleumsfonden.

Tabel 2.1. Det statslige ejerskab pr. 31. december 2004

	Danmark	Norge	Sverige
	-----antal-----		
Helejede statslige selskaber	13	43	42
Delejede selskaber			
- Majoritets ejerandel	3	19	3
- Minoritets ejerandel	7	17	10
I alt	23	79	55
Heraf aktieposter i børsnoterede selskaber..	2	7	4

Kilde: Nærings- og Handelsdepartementet, Norge og Näringsdepartementet, Sverige.

Ejerskabet fordelt på brancher

En del af forklaringen på det større statslige ejerskab i Norge og Sverige kan findes ved at se på ejerskabet fordelt på brancher, *jf. tabel 2.2.*

Tabel 2.2. Statsligt ejerskab fordelt på brancher

Sektor	Danmark	Norge	Sverige
	-----antal-----		
Finans	1	8	7
Energi/råstoffer.....	1	6	2
Transport/infrastruktur	12	9	12
Detailhandel/industri	-	7	4
Ejendomme.....	1	4	7
Kulturelle	1	10	4
Forskning/Erhvervsfremme.....	-	15	10
Tjenesteydelser	7	20	9
I alt	23	79	55

I Danmark anvendes selskabsformen altovervejende inden for transport og infrastruktur samt diverse tjenesteydelser, mens ejerskabet i både Norge og Sverige findes i langt flere brancher.

Både den norske og den svenske stat har et betydeligt engagement i den finansielle sektor, herunder ejerandele i store børsnoterede banker, og inden for detailhandel og industri. Dette har aldrig i væsentligt omfang været tilfældet i Danmark. Der er flere forklaringer på denne forskel, men en af dem synes at være, at statsligt ejerskab i Danmark kun i begrænset omfang har været set som et element i en aktiv industripolitik. Det statslige ejerskab har således primært været begrundet ud fra ønsker om at sikre forbrugerne adgang til en række ydelser på rimelige vilkår i brancher, hvor forekomsten af naturlige monopoler og lignede kan skabe tvivl om, hvorvidt disse samfundsmæssige hensyn kan opfyldes med et rent privat marked.

En anden årsag til det større statslige ejerskab i Norge og Sverige er, at de har valgt at organisere en række statslige aktiviteter i selskabsform, mens disse aktiviteter som i Danmark er organiseret inden for den statslige forvaltning. Dette forklarer i høj grad den norske og den svenske stats betydelige engagement inden for ejendomsområdet, kultur, forskning og erhvervsfremme samt diverse tjenesteydelser.

Som eksempler kan nævnes, at den statslige ejendomsforvaltning i Norge og Sverige til dels er udskilt i helejede statslige selskaber, mens denne virksomhed i Danmark drives som statsvirksomheder inden for den statslige forvaltning. Den samme forskel gør sig blandt andet gældende for de kongelige teatre i de tre lande og de tre landes eksportkredit og erhvervsfremmevirksomhed. Endvidere kan det bemærkes, at det i Norge er valgt at organisere sundhedsvæsenet i en række regionale helsefortak.

I disse tilfælde er der således tale om, at staten i alle tre lande udøver den samme type virksomhed, men at der i Norge og Sverige er valgt en organisationsform uden for den statslige forvaltning. I Danmark er det valgt at bevare denne virksomhed inden for den statslige forvaltning, idet virksomheden dog ofte drives med flere frihedsgrader, end normalt for statslige institutioner, og i nogle tilfælde med egen bestyrelse.

Det mindre statslige ejerskab i Danmark skyldes derfor i betydelig grad, at det frem for at gennemføre en egentlig udskillelse af visse former for virksomhed er valgt at tilpasse de styringsmæssige rammer, med henblik på at opnå nogle af de fordele, der normalt anses forbundet med anvendelsen af forskellige selskabsformer.

Endelig spiller det i sammenligningen også ind, at de danske kommuner og amtskommuner i nogle tilfælde varetager opgaver og driver virksomhed i selskabsform på områder, der i Norge og Sverige er et statsligt anliggende. Derfor vil forskellene mellem de tre lande være mindre, hvis det samlede offentlige ejerskab blev sammenlignet.

Ejerskabets størrelse

I alle tre lande varierer størrelsen af det statslige engagement fra små selskaber med en meget begrænset omsætning til store koncerner med omsætning for adskillige milliarder, *jf. tabel 2.3.*

Tabel 2.3. Nettoomsætning i de helejede selskaber, 2004

Omsætning, mia. kr. ¹⁾	Danmark	Norge	Sverige
	----- antal -----		
< 0,1.....	4	16	9
0,1-1,0.....	4	12	13
1,0-10,0.....	3	12	15
10,0-50,0.....	2	2	4
> 50,0.....	0	1	1
I alt.....	13	43	42

1) Ved omregning til danske kroner er anvendt valutakurser den 31. december 2004.

Kilde: Senest offentliggjorte årsregnskaber.

I Danmark har DONG A/S og Post Danmark A/S en omsætning på over 10 mia. kr. I Sverige er det største helejede selskab Vattenfall AB med en nettoomsætning på 113 mia. SEK. i 2004, hvilket svarede til 37 pct. af den samlede omsætning for de helejede svenske selskaber. Det næststørste helejede aktieselskab er Apoteket AB med en omsætning på 34 mia. SEK. Med en omsætning på 121 mia. NOK er Petoro AS, der varetager statens andele af efterforsknings- og produktionslicenserne på norsk kontinental-sokkel, det største af de norske helejede selskaber. Det næststørste er Posten Norge AS med en omsætning på knapt 18 mia. NOK.

For så vidt angår de delejede selskaber, ses samme mønster, jf. tabel 2.4. Norge adskiller sig dog ved at have en række ejerandele i større selskaber.

Tabel 2.4. Nettoomsætning i de delejede selskaber (pro rata)

Omsætning, mia. kr. ¹⁾	Danmark	Norge	Sverige
	----- antal -----		
< 0,1.....	4	22	7
0,1-1,0.....	3	6	3
1,0-10,0.....	3	4	1
10,0-50,0.....	-	2	2
> 50,0.....	-	2	-
I alt.....	10	36	13

1) Indplaceringen i omsætningsintervallerne er sket pro rata, dvs. staternes ejerandel gange selskabernes omsætning. Ved omregning til danske kroner er anvendt valutakurser den 31. december 2004.

Kilde: Senest offentliggjorte årsregnskaber.

For Norge og Sverige gælder endvidere, at værdien af ejerandelene i de børsnoterede selskaber udgør en betydelig vægt i den samlede selskabsportefølje. For den norske stat skyldes det blandt andet ejerandele på henholdsvis 70,9 pct. og 43,8 pct. i Statoil ASA og Norsk Hydro ASA, mens

det for den svenske stat blandt andet skyldes ejerandelen på 45,3 pct. i TeliaSonera AB.

Den norske finanserhvervsorganisation Finansnæringens Hovedorganisation anslog i 2003, at det samlede offentlige ejerskab i norsk erhvervsliv udgjorde over 40 pct. Hovedorganisationen anslog tillige, at den norske stats ejerandel på Oslo Børs også udgør over 40 pct. På trods af at den norske stat de seneste år har reduceret sit ejerskab betydeligt, er det statslige norske ejerskab stadig betydeligt. Den svenske stat betragtes på tilsvarende vis som Sveriges største selskabsejer, ligesom staten er den største aktionær på Stockholmsbørsen.

I Danmark udgør værdien af statens aktieposter i Københavns Lufthavne A/S og SAS AB lige godt 5 mia. kr., hvilket er marginalt i forhold til den samlede værdi af de selskaber, der handles på Københavns Fondsbørs.

Ejerskabets organisering

I de tre lande er selskaberne organiseret enten som aktieselskaber i henhold til den generelle selskabslovgivning eller som selskaber i henhold til særlove. Anvendelsen af særlove sker især, hvor ønsket om at fremme sektorpolitiske interesser er særlig stærkt. Aktieselskabsformen er dog den dominerende organisationsform i alle tre lande, *jf. tabel 2.5.*

Tabel 2.5. Ejerskab fordelt på organisationsformer

Danmark	Norge	Sverige
22 Aktieselskab (A/S)	29 Statsaktieselskab	52 Aktieselskab (AB)
1 Selvstændig offentlig virksomhed (SOV)	27 Aktieselskaber (AS)	3 Affärsverk
	9 Almenaktieselskab (ASA)	
	5 Statsfortak (SF)	
	9 Særlovsselskab	

Kilde: Nærings- og Handelsdepartementet, Norge, og Näringsdepartementet, Sverige.

Det danske ejerskab er med en enkelt undtagelse organiseret i aktieselskaber, idet DSB er organiseret som en selvstændig offentlig virksomhed på grundlag af en særlov. Aktieselskaber, hvor den statslige ejerandel er større end 50 pct., betegnes statslige aktieselskaber. For statslige aktieselskaber er fastsat en større oplysningspligt end for tilsvarende private aktieselskaber, men styringsmæssigt gælder præcist de samme regler som for andre aktieselskaber. Endvidere gælder, at DSB som selvstændig offentlig virksomhed med få undtagelser følger og styres i henhold aktieselskabsloven.

I Sverige er ejerskabet organiseret i enten aktieselskaber eller afførsverk. Afførsverkformen blev etableret i 1911, fordi der var behov for en mere selskabslignende organisationsform inden for staten. Afførsverk er helejede statslige selskaber og er kendetegnet ved, at regeringen har direktivret i forhold til selskaberne. Stadig flere afførsverk er blevet omdannet til aktieselskaber, og i dag findes der kun tre afførsverk, Svenska Kraftnät, Luftfartsverket og Sjöfartsverket.

I Norge findes en større variation af organisationsformer. De helejede selskaber er organiseret som statsaktieselskab (AS), statsfortak (SF) eller særlovsselskab, mens de delejede selskaber er organiseret som almenaktieselskab (ASA) eller aktieselskab (AS).

Statsaktieselskaber adskiller sig fra aktieselskaber ved, at staten har større myndighed som generalforsamling, mens bestyrelserne har tilsvarende mindre. Således vælges bestyrelsen af generalforsamlingen, uanset om selskabet har en såkaldt bedriftsforsamling.¹ Endvidere er generalforsamlingen ikke bundet af bestyrelsens/bedriftsforsamlingens forslag til udbytter, sådan som det er tilfældet for ordinære aktieselskaber. Desuden kan kongen omgøre bestyrelsens/bedriftsforsamlingens beslutninger i sager, hvor væsentlige samfundsmæssige hensyn tilsiger det. Statsfortak adskiller sig fra statsaktieselskaber ved, at staten har ansvaret for statsfortakenes forpligtelser, dvs. de kan ikke gå konkurs.

I Norge er en række selskaber endvidere oprettet ved særlov, og styringsrelationerne er tilpasset formålene med selskaberne. Det gælder f.eks. Vinmonopolet og Norsk Tipping AS samt en række regionale helsefortak, der opstod i kølvandet på en sygehusreform fra 2002, som ændrede den administrative og styringsmæssige struktur af det specialiserede sundhedsvæsen. Med reformen varetages driften af sygehusvæsenet nu af fem regionale helsefortak, som refererer til det norske sundhedsministerium og ledes af professionelle bestyrelser udpeget af staten.

¹ I henhold til den norske aktieselskabslov skal selskaber med over 200 ansatte som hovedregel have en bedriftsforsamling, som skal være på mindst 12 medlemmer, hvoraf 2/3 vælges af generalforsamlingen og 1/3 af de ansatte. Bedriftsforsamlingen vælger bestyrelsen og bestyrelsesformanden og har afgørelsesmyndighed i sager, som gælder større investeringer, rationaliseringer og omlægninger af driften, der medfører reduktion eller om-disponering af arbejdsstyrken. Bedriftsforsamlingen fører endvidere tilsyn med selskabets administrerende direktør og bestyrelsens forvaltning af selskabets midler.

Almenaktieselskaber er aktieselskaber, som kan børsnoteres med deraf følgende fri omsættelighed af aktierne.

Ejerskabets udøvelse

Som nævnt anvendes i de tre lande hovedsagligt aktieselskabsformen til organisering af virksomhed med forretningsmæssig karakter. De statslige selskaber er således som hovedregel underlagt samme lovgivning som private selskaber, dvs. blandt andet aktieselskabs-, årsregnskabs-, skatte- og konkurrencelovgivning.

Tilsvarende lægges der i både Danmark, Norge og Sverige stor vægt på at følge aktieselskabslovens almindelige ordning, for så vidt angår ledelse og ansvarsfordeling mellem ejer, bestyrelse og direktion. Det indebærer blandt andet, at staten som ejer hovedsagligt udøver ejerskabet på selskabernes generalforsamling, mens forretningsmæssige afgørelser i videst muligt omfang overlades til selskabets ledelse.

Specielt i de selskaber, hvor staten er ene-ejer og dermed har vidtgående mulighed for at udøve indflydelse, synes der dog at være en fælles erkendelse af, at den minister, der varetager ejerskabet, nødvendigvis må indtages i visse forretningsmæssige dispositioner. Dette kommer blandt andet til udtryk ved, at der i alle de tre lande er en forventning om, at selskaberne stiller tilstrækkelig baggrundsinformation til rådighed, til at staten kan tage stilling til de spørgsmål, som bringes op på generalforsamlingerne.

Samtidig har der i alle tre lande i de senere år været overvejelser om, hvordan det forhold, at staten som ene-ejer reelt har mulighed for at udøve stor indflydelse, mens det formelt er bestyrelsen, der har ansvaret, kan håndteres bedst muligt. Risikoen er, at der opstår en form for uformel styring, der kan være vanskelig at gennemskue.

Dette har ført til, at der i alle tre lande er udgivet publikationer, der redegør for og udstikker retningslinjer for udøvelsen af det statslige ejerskab – i Danmark i form af publikationen *Staten som aktionær*. Særligt i Sverige har dette ført til en stadig mere formaliseret udøvelse af ejerskabet, blandt andet på baggrund af nogle undersøgelser gennemført af den svenske rigsrevision.¹ Dette har eksempelvis konkret givet sig udslag i, at der på gene-

¹ Se f.eks. Riksrevisionen, *Regeringens förvaltning och styrning av sex statliga bolag*, RiR 2004:28.

ralforsamlingen for energiselskabet Vattenfall i 2005 blev vedtaget et til-læg til selskabets vedtægter, som fastlægger, at selskabet inden for rammerne af dets forretningsmæssige drift skal have særligt fokus på udviklingen af nye elproduktionsteknologier og dermed bidrage til en elforsyning, der er både miljømæssig og økonomisk bæredygtig.

På særligt et punkt er der en forskel i relationen mellem den statslige ejer og selskaberne. Fra og med 2004 sidder der i Danmark som hovedregel ikke embedsmænd underlagt ministerinstruktion i bestyrelserne for de statslige aktieselskaber, mens det samme gælder i Norge i forhold til embedsmænd med ansvar for forvaltningen af statens ejerskab. I modsætning hertil har den svenske stat ofte embedsmænd – herunder typisk den, der i det daglige har ansvaret for forvaltningen af det pågældende selskab – som bestyrelsesmedlem i hvert af de statslige selskaber.

Ejerskabets organisering

I forlængelse af de seneste års øgede fokus på god selskabsledelse har der i alle tre lande været en tendens til at flytte ejerskabet væk fra de ministerier, som har ansvaret for sektorpolitikken eller reguleringsområdet. I Danmark skete det i 2001, da en række aktieposter blev overflyttet fra forskellige ressortministerier til Finansministeriet, således at det statslige ejerskab i dag er koncentreret i Finansministeriet og Transport- og Ener-giministeriet. I Norge og i endnu mere udpræget grad i Sverige er der sket en koncentration af ejerskabet i særlige enheder i de to landes Næringsde-partementer. Det svenske Næringsdepartement forvalter således 43 ud af 55 selskaber.

Den større samling af det statslige ejerskab i Norge og Sverige er muligvis en af forklaringerne på, at Næringsdepartementernes ejerenheder betragter den statslige aktieportefølje ud fra en koncerntankegang. I modsætning hertil søges fokus i Danmark fastholdt på de enkelte selskaber med den begrundelse, at det statslige ejerskab ikke er begrundet ud fra et ønske om at drive forretning, men ud fra samfundsmæssige overvejelser. Dermed kan tilgangen til den statslige aktieportefølje ikke sammenlignes med den, der anvendes af f.eks. pensionskasser eller investeringsforeninger, hvis formål altovervejende er at opnå så højt et afkast som muligt.

Den svenske og norske koncerntankegang kommer til udtryk på flere måder i blandt andet de årlige ejerskabspublikationer, svarende til nærværende publikation. Her opgøres eksempelvis det samlede afkast af udvalg-

te dele af deres selskabsportefølje, der sammenholdes med forskellige benchmarks for sammenlignelige private selskaber. Endvidere opstilles der i både Norge og Sverige specifikke resultatmål for selskabernes aktiviteter. I Norge udarbejdes således til internt brug en vurdering af, hvad selskabernes langsigtede resultater bør være. I Sverige afhænger resultatkravene af, om selskabet har rene forretningsmæssige mål, eller om der til selskabets aktivitet er knyttet særlige samfundsinteresser. Den første gruppe evalueres i forhold til deres lønsomhed, mens den sidstnævnte vurderes i forhold til deres samfundsmæssige betydning. For f.eks. Vasakronan AB, som er et af Sveriges største forretningsejendomsselskaber og derved hører til gruppen med rene forretningsmæssige mål, er der fastsat et afkastmål svarende til obligationsrenten plus en risikopræmie på 5 pct., mens det for Apoteket AB forventes, at virksomheden er langsigtet økonomisk sund.

I Sverige har koncerntankegangen også udmøntet sig ved, at der er etableret en koncerntkontoordning, som gør det muligt for regeringen at handle på samme måde som et moderselskab, der giver kapitalindskud til et datterselskab og finansierer dette med midler fra andre datterselskaber. Ordningen blev etableret med finansloven for 2003 og giver mulighed for at overføre op til 3 mia. SEK i form af ekstraordinære udbytter fra de helejede aktieselskaber til hel- og delvist ejede aktieselskaber. I 2003 bidrog de helejede aktieselskaber med 2,3 mia. SEK til kontoen, mens 2,1 mia. SEK blev anvendt fra kontoen.

Afsluttende bemærkninger

I sammenligning med Norge og Sverige er anvendelsen af selskabsformen i Danmark begrænset. Det gælder både i forhold til antallet af selskaber og den andel, de udgør af den nationale økonomi. Dette skyldes især, at både den norske og den svenske stat er engageret i sektorer, hvor den danske stat enten aldrig har været eller ikke længere er tilstede med direkte ejerskab. Dog kan en del af forskellen også forklares ved, at det i både Sverige og Norge er valgt at organisere nogle former for statslig virksomhed i selskabsform, mens den tilsvarende virksomhed i Danmark fortsat ligger inden for den statslige forvaltning dog ofte med bevillingsregler mv., der er tilnærmet dem, der gælder for selskaber.

I modsætning til Danmark og Norge tyder flere af de ovenstående observationer på, at det statslige ejerskab i Sverige i nogen grad betragtes ud fra en mere strategisk samfundsmæssig eller industripolitisk synsvinkel. Dette

kommer blandt andet til udtryk ved tilstedeværelsen af embedsmænd i bestyrelserne for flere af de helejede selskaber og den mere udprægede koncerntankegang i forhold til den statslige selskabsportefølje.

Bilag 1. Den norske stats ejerskab pr. 31. december 2004¹

Helejede selskaber

Selskab	Branche	Ejerandel
Andøya Rakettskytefelt AS.....	Tjenesteydelser	100 pct.
Argentum Fondsinvesteringer AS.....	Finans.....	100 pct.
Avinor AS	Transport	100 pct.
BaneService AS.....	Tjenesteydelser	100 pct.
BaneTele AS.....	Infrastruktur	100 pct.
Bjørnøen AS.....	Ejendomme	100 pct.
Electronic Chart Centre AS	Tjenesteydelser	100 pct.
Entra Eiendom AS.....	Ejendomme	100 pct.
Flytoget AS	Infrastruktur	100 pct.
Gassco AS	Infrastruktur	100 pct.
Hundreårsmarkeringen-Norge 2005	Kulturelle	100 pct.
Kings Bay AS	Tjenesteydelser	100 pct.
Mesta AS.....	Infrastruktur	100 pct.
Nationaltheatret AS.....	Kulturelle	100 pct.
Norfund.....	Finans.....	100 pct.
Norsk Eiendomsinformasjon AS.....	Ejendomme	100 pct.
Norsk Garantiinstitutt for skip og borefartøyer AS	Finans.....	100 pct.
Norsk rikskringkasting AS	Kulturelle	100 pct.
Norsk Romsenter Eiendom AS	Ejendomme	100 pct.
Norsk Samfunnsvitenskapelige Datatjeneste.....	Tjenesteydelser	100 pct.
NSB AS	Transport	100 pct.
Petoro AS.....	Finans.....	100 pct.
Posten Norge AS	Transport	100 pct.
Rehabil AS	Tjenesteydelser	100 pct.
Statskonsult AS	Tjenesteydelser	100 pct.
Staur gård AS	Forskning	100 pct.
Store Norske Spitsbergen Kullkompani AS	Råstoffer.....	100 pct.
Uninett AS	Tjenesteydelser	100 pct.
Universitetssenteret på Svalbard (UNIS)	Forskning/Erhvervsfremme	100 pct.
Venturefondet AS.....	Finans.....	100 pct.
<i>Statsfortak</i>		
Enova SF.....	Energi.....	100 pct.
SIVA SF.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Statkraft SF	Energi.....	100 pct.
Statnett SF	Energi.....	100 pct.
Statskog SF	Industri	100 pct.
<i>Serlovsselskaber</i>		
Inovasjon Norge	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Norfund.....	Finans.....	100 pct.
Norsk Tipping AS.....	Tjenesteydelser	100 pct.
Vinmonopolet.....	Detailhandel	100 pct.
Helse Midt-Norge RHF	Tjenesteydelser	100 pct.
Helse Nord RHF.....	Tjenesteydelser	100 pct.
Helse Sør RHF.....	Tjenesteydelser	100 pct.
Helse Vest RHF	Tjenesteydelser	100 pct.
Helse Øst RHF	Tjenesteydelser	100 pct.

¹ Kilde: Nærings- og Handelsdepartementet, Norge.

Delejede selskaber

Selskab	Branche	Ejerandel
Arbejdsforskningsinstituttet AS	Forskning	60 pct.
Bioparken AS	Forskning	8 pct.
Blindes Produkter AS	Detailhandel	44 pct.
Beaivvas Sami Teahter AS	Kulturelle	40 pct.
Carte Blanche AS	Kulturelle	70 pct.
Cermaq ASA	Detailhandel/Industri	79 pct.
Den Nationale Scene AS	Kulturelle	67 pct.
Den norske Opera AS	Kulturelle	90 pct.
Eksportfinans ASA	Finans	15 pct.
Forskningsparken AS	Forskning	5 pct.
Graminor AS	Forskning	33 pct.
Grødegård AS ¹⁾	Tjenesteydelser	52 pct.
Industritjeneste AS ²⁾	Tjenesteydelser	53 pct.
Institutt for akvakulturforskning AS ³⁾	Forskning	10 pct.
Instrumenttjenesten AS	Tjenesteydelser	45 pct.
Kimen Sävarelaboratoriet A	Forskning	51 pct.
KITH AS ⁴⁾	Tjenesteydelser	81 pct.
Kommunalbanken AS	Finans	80 pct.
Nammo AS	Industri	45 pct.
Norsk institutt for fiskeri- og hav- bruksforskning AS	Forskning	49 pct.
Norsk Filmstudio AS	Kulturelle	78 pct.
NORUT Gruppen AS	Forskning	12 pct.
Polarmiljøseenteret AS ⁵⁾	Forskning	59 pct.
Protevs AS	Forskning/Erhvervsfremme	66 pct.
Rogaland Teater	Kulturelle	67 pct.
Simula Research Laboratory AS	Forskning	80 pct.
Stor-Oslo Lokaltrafikk AS	Transport	33 pct.
Trøndelag Teater AS	Kulturelle	67 pct.
Veterinærmedisinsk Oppdragssenter AS	Tjenesteydelser	51 pct.
<i>Børsnoterede selskaber</i>		
DnB NOR ASA	Finans	34 pct.
Kongsberg Gruppen ASA	Industri	50 pct.
Norsk Hydro ASA	Energi/Råstoffer	44 pct.
Telenor ASA	Tjenesteydelser	54 pct.
Statoil ASA ⁶⁾	Energi	76 pct.
SAS AB	Transport	14 pct.
Yara International ASA	Industri	36 pct.

1) Solgt februar 2005.

2) Arbejds- og socialdepartementet har en ejerandel på 7 pct. og Justisdepartementet en ejerandel på 46 pct.

3) Fiskeri- og kystdepartementet og Miljøverndepartementet har hver en ejerandel på 5 pct.

4) Helse- og omsorgsdepartementet har en ejerandel på 70 pct. og Arbejd- og socialdepartementet en ejerandel på 11 pct.

5) Fiskeri- og kystdepartementet har en ejerandel på 6 pct. og Miljøverndepartementet en ejerandel på 53 pct.

6) Februar 2005 er den norske stats ejerandel reduceret til 70,9 pct.

Bilag 2. Den svenske stats ejerskab pr. 31. december 2004¹

Helejede selskaber

Selskab	Branche	Ejerandel
A-Banan Projekt AB.....	Transport	100 pct.
Akademiska Hus AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Almi Företagspartner AB.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Apoteket AB.....	Detail.....	100 pct.
Green Cargo AB.....	Transport	100 pct.
Göta Kanal AB.....	Kultur.....	100 pct.
Imego AB.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Kasernen Fastighets AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Kungliga Dramatiska Teatern AB.....	Kultur.....	100 pct.
Kunliga Operan AB.....	Kultur.....	100 pct.
Lernia AB.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
LKAB.....	Energi/Råstoffer.....	100 pct.
Posten AB.....	Transport	100 pct.
Rymbolaget.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Samhall AB.....	Tjenesteydelser.....	100 pct.
SBAB.....	Finans.....	100 pct.
SJ AB.....	Transport	100 pct.
Specialfastigheter Sverige AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Statens Bostadsomvandling AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Statens väg- og baninvest AB.....	Infrastruktur.....	100 pct.
Stattum, Förvaltningsaktiebolaget.....	Finans.....	100 pct.
Sveaskog AB.....	Industri.....	100 pct.
SVEDAB.....	Transport/Infrastruktur.....	100 pct.
AB Svensk Exportkredit.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Svenska Skeppshypoteks Kassen.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Svenska Spel AB.....	Tjenesteydelser.....	100 pct.
Sveriges Provnings- og Forskningsinstitut AB.....	Tjenesteydelser.....	100 pct.
Swedcarrier AB.....	Transport	100 pct.
Swedsurvey AB.....	Erhvervsfremme.....	100 pct.
Swedfund International AB.....	Finans.....	100 pct.
Sweroad AB.....	Tjenesteydelser.....	100 pct.
Systembolaget.....	Detail.....	100 pct.
Teracom AB.....	Infrastruktur.....	100 pct.
Vin & Sprit AB.....	Industri.....	100 pct.
Vasakronan AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Vasallen AB.....	Ejendom.....	100 pct.
Vattenfall AB.....	Energi.....	100 pct.
Venantius AB.....	Finans.....	100 pct.
Voksneåsen AS.....	Kultur.....	100 pct.
<i>Affärsverk</i>		
Luftfartsverket.....	Transport	100 pct.
Sjöfartsverket.....	Transport	100 pct.
Svenska Kraftnät, Affärsverket.....	Infrastruktur.....	100 pct.

¹ Kilde: Näringsdepartementet, Sverige.

Delejede selskaber

Selskab	Branche	Ejerandel
IRECO Holding AB.....	Erhvervsfremme.....	55 pct.
Svensk Bilprovningen AB	Transport	100 pct.
Miljöstyrringsrådet	Tjenesteydelser	85 pct.
AB Bostadsgaranti	Finans.....	50 pct.
A/O Dom Shvetsii.....	Ejendom.....	36 pct.
Norrland Center AB.....	Erhvervsfremme.....	33 pct.
SIS Miljömärkning AB	Tjenesteydelser	10 pct.
SOS Alarm Sverige AB	Tjenesteydelser	50 pct.
Sveriges Rese- och Turistråd AB	Erhvervsfremme.....	50 pct.
<i>Børsnoterede selskaber</i>		
Nordea Bank AB	Finans.....	20 pct.
OMX AB	Finans.....	7 pct.
SAS AB	Transport	21 pct.
TeliaSonera AB	Tjenesteydelser	45 pct.

3

Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.¹3.1. AB Carl Gram²

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> -	Formand Mads Kofod
<i>Adresse:</i> Færgeterminalen, Boks 83	Medlem Lars Bruun-Schmidt
27122 Ystad	Medlem Michael Karlsson
<i>Telefon:</i> -	
<i>Formål:</i>	<i>Direktion:</i> Göte Roland Svensson
Bedriver færgeagentur for Bornholmstrafikkens rute mellem Ystad og Rønne.	

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. SEK-----				
Nettoomsætning.....	7	8	8	5	-
Årets resultat efter skat.....	0	-0	-0	-1	-0
Samlede aktiver.....	9	4	5	3	0
Egenkapital.....	0	0	0	0	0
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	0	0	-1	-17	-
Afkastningsgrad.....	0	0	-1	-22	-
Egenkapitalens forrentning.....	15	-9	-7	-294	-
Soliditetsgrad.....	3	5	4	5	-

Anm.: Selskabet har været inaktivt siden oktober 2003, hvor dets aktiviteter overgik til bl.a. Bornholmstrafikken.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	22	26	21	13	0

¹ Der er for de enkelte aktieselskaber 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 2000-2002, mens seneste oplysninger for 2003 og 2004 er taget fra selskabernes senest offentliggjorte årsrapport. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

² Aktieposten i AB Carl Gram er pr. 1. maj 2005 indskudt i Bornholmstrafikken A/S, jf. kapitel 1.

3.2. Air Greenland A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 25 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.airgreenland.com	Formand Peter Grønvold Samuel- sen
<i>Adresse:</i> Postboks 1012 3900 Nuuk Grønland	Næstformand Alfred Jakobsen
<i>Telefon:</i> +299 34 34 34	Medlem* Sten Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at udføre luftbefor- dring og transportvirksomhed samt an- den i forbindelse hermed stående virk- somhed. Selskabet har tillige til formål at foretage investeringer i fast ejendom.	Medlem Kristian Kirchheiner
	Medlem Mads Kofod
	Medlem* Claus Motzfeldt
	Medlem Lars Tybjerg
	Medlem* Mogens Due Wolds- gaard
	<i>Adm. direktør:</i> Flemming Knudsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	648	689	677	801	839
Årets resultat efter skat.....	-6	10	27	35	65
Samlede aktiver.....	704	735	715	727	777
Egenkapital.....	156	166	191	228	289
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	1	5	9	8	13
Afkastningsgrad.....	1	5	8	9	15
Egenkapitalens forrentning.....	-4	6	15	17	25
Soliditetsgrad.....	22	24	27	31	37

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	584	528	543	530	548
Antal befløjne byer.....	26	24	20	21	21
Flyvetimer i luften, i alt.....	20.257	16.890	15.275	15.068	16.892
Antal passagerer (1.000).....	308	260	260	311	318

3.3. Aktieselskabet Stekua i likvidation

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<p><i>Ejerandel:</i> 100 pct.</p> <p><i>Adresse:</i> Likvidator c/o Advokat Mikkel Baaring Lerche Bech-Bruun Dragsted Langelinie Allé 35 2100 København Ø</p> <p><i>Telefon:</i> -</p> <p><i>Formål:</i> 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 Eksportkreditfonden.</p>	<p><i>Bestyrelse:</i> -</p> <p><i>Adm. direktør:</i> -</p>

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	0	0	0	0	0
Årets resultat efter skat.....	0	1	1	1	1
Samlede aktiver.....	25	26	26	27	27
Likvidationskonto (egenkapital)....	24	25	26	26	26
	-----pct.-----				
Egenkapitalens forrentning.....	2	5	3	2	2

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	0	0	0	0	0

3.4. Bella Center A/S¹

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 15 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.bellacenter.dk	Formand Erik Bonnerup
<i>Adresse:</i> Center Boulevard 5 2300 København S	Næstformand Oluf Engell
<i>Telefon:</i> 32 52 88 11	Medlem Klaus Bustrup
	Medlem Lars Engberg
	Medlem* Jan Willy Hansen
	Medlem Erik Jacobsen
	Medlem Lars Krobæk
	Medlem* Jan Klaus Lorentsen
	Medlem* Frank Wolter Nielsen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at drive messe- og udstillingsvirksomhed og dermed i forbindelse stående virksomhed, herunder gennemførelse af kongresarrangementer og lignende.	<i>Adm. direktør:</i> Arne Bang Mikkelsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	266	292	433	284	318
Årets resultat efter skat	10	13	53	13	11
Samlede aktiver	685	713	857	773	789
Egenkapital	241	255	307	314	325
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	9	13	22	13	16
Afkastningsgrad	4	5	11	5	6
Egenkapitalens forrentning	4	5	19	4	3
Soliditetsgrad	35	36	36	41	41

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	212	216	237	205	219

¹ Statens aktiepost er afhændet den 11. april 2005.

3.5. Bornholmstrafikken A/S¹

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.bornholmstrafikken.dk	Formand Jens Severin Stephensen
<i>Adresse:</i> Bornholmstrafikken A/S Dampskibskajen 3-5 3700 Rønne	Næstformand Max Vitus Bæhring
<i>Telefon:</i> 56 95 18 66	Medlem Henrik Frisch
<i>Formål:</i> Bornholmstrafikken A/S' formål er at drive rederivirksomhed og anden virksomhed som har forretningsmæssig sammenhæng med rederivirksomhed.	<i>Adm. direktør:</i> Mads Peter Kofod

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	-	-	-	-	-
Årets resultat efter skat.....	-	-	-	-	-1
Samlede aktiver.....	-	-	-	-	375
Egenkapital.....	-	-	-	-	-4
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	-	-	-	-	-
Afkastningsgrad.....	-	-	-	-	-0
Egenkapitalens forrentning.....	-	-	-	-	-42
Soliditetsgrad.....	-	-	-	-	-1

Anm.: Selskabet er oprettet den 8. juni 2004, hvorfor der ikke eksisterer regnskabstal for tidligere år.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	-	-	-	-	0

¹ Staten har pr. 1. maj 2005 indskudt statsvirksomheden Bornholmstrafikkens aktiver og passiver, herunder aktieposten i AB Carl Gram, i Bornholmstrafikken A/S, jf. kapitel 1.

3.6. Dansk Bibliotekscenter A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 29 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.dbc.dk	Formand Jørn Lehmann Petersen
<i>Adresse:</i> Tempovej 7 – 11 2750 Ballerup	Næstformand Jens Thorhauge
<i>Telefon:</i> 44 86 77 77	Medlem Signe Bartel
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at levere informationservice til den samlede bibliotekssektor omfattende såvel forsknings- som folke- og skolebiblioteker.	Medlem* Hanne L. Thomsen
	Medlem Niels Senius Clausen
	Medlem Hellen Hedemann
	Medlem Per Hedemann
	Medlem Else Købstrup
	Medlem* Bo Rølfesen Nissen
	Medlem* Anders Ravn
	Medlem* Birgit Sjørslev
	<i>Adm. direktør:</i> Mogens Brabrand Jensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	116	105	108	106	106
Årets resultat efter skat.....	3	3	1	1	2
Samlede aktiver.....	92	85	80	90	86
Egenkapital.....	25	29	30	31	33
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	4	5	1	3	3
Afkastningsgrad.....	6	6	1	4	4
Egenkapitalens forrentning.....	11	12	3	5	7
Soliditetsgrad.....	28	34	37	35	39

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	175	158	170	171	168

3.7. Dansk Jagtforsikring A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 51 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> -	Formand Kristian Raunkjær
<i>Adresse:</i> Stengade 70 3000 Helsingør	Medlem Torben Flemming Bagh Christensen
<i>Telefon:</i> 33 11 07 47	Medlem Stig Waldemar Jørgensen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er drive den i Lov om jagt og vildtforvaltning, § 44, omhandlede ansvarsforsikring overensstemmende med de af Miljøministeriet fastsatte retningslinjer.	<i>Adm. direktør:</i> Ditlev Wad

Regnskabstal	2000/ 2001	2001 9 mdr.	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning ¹⁾	2	1	1	1	1
Årets resultat efter skat	1	0	1	-0	1
Samlede aktiver	32	33	34	34	34
Egenkapital	27	27	28	27	28
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	-32	-62	-185	-148	-66
Afkastningsgrad	-2	-3	-5	-6	-2
Egenkapitalens forrentning	3	1	2	-2	2
Soliditetsgrad	84	81	81	80	81

Anm.: Som resultat af primær drift til beregning af overskudsgraden er benyttet forsikringsteknisk resultat.

1) Præmieindtægter for egen regning.

Øvrige nøgletal	2000/ 2001	2001 9 mdr.	2002	2003	2004
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent ¹⁾	92,7	98,6	143	182	78

1) Forholdet mellem erstatningsudgifter for egen regning og præmieindtægter for egen regning.

3.8. Dansk Tipstjeneste A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 80 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.tips.dk	Formand Niels Oluf Kyed
<i>Adresse:</i> Korsdalsvej 135 Postboks 847 2605 Brøndby	Næstformand Kai Holm
<i>Telefon:</i> 36 72 00 11	Medlem* Stig Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at foranstalte spil, lotterier og væddemål samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.	Medlem Peder Bisgaard
	Medlem Jan Eriksen
	Medlem Stig Fog
	Medlem Allan Hansen
	Medlem* Lars Johansen
	Medlem Per Bach Jørgensen
	Medlem* Klaus Keite
	Medlem Steen Kyed
	Medlem Søren Møller
	Medlem* Dorthe Dalby Nielsen
	Medlem* Bo Sørensen
	Medlem Lone Østergaard
	<i>Adm. direktør:</i> Hans Christian Madsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Indtægter	6.215	6.569	7.662	9.006	9.730
Statsafgifter	952	964	1.049	1.116	1.172
Nettoomsætning	5.270	5.618	6.628	7.905	8.569
Årets resultat efter statsafgift	1.330	1.311	1.414	1.506	1.633
Samlede aktiver	1.319	934	912	1.017	1.050
Egenkapital	220	197	197	197	197
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	25	23	21	19	19
Soliditetsgrad	17	21	22	19	19

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	228	260	252	254	251
Præmier/spilleindtægter (pct.).....	47	49	52	57	58
Forhandlerantal	3.886	3.845	3.808	3.767	3.806
- heraf online-forhandlere	2.704	2.722	2.722	2.721	2.826

Selskabet

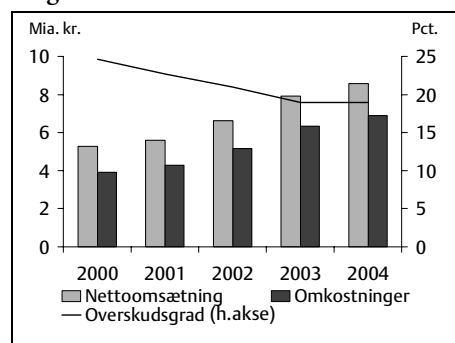
Dansk Tipstjeneste A/S udbyder spil i henhold til en bevilling udstedt af skatteministeren i medfør af tips- og lottoloven. Forretningsområderne omfatter talspil, sportsspil, skrabespil, spil på heste- og hundevæddeløb samt spilleautomater.

Datterselskabet DanToto A/S, der driver spil på heste- og hundevæddeløb, er i 2005 blevet fusioneret med Dansk Tipstjeneste A/S. Datterselskabet Dansk Automatspil A/S driver selskabets spilleautomater.

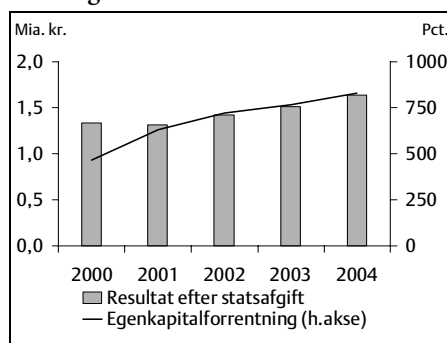
Resultater

Som følge af en stor fremgang i omsætningen fik Dansk Tipstjeneste A/S i 2004 et rekordresultat på 1,6 mia. kr., *jf. figur 3.8a og 3.8b*. Overskuddet udloddes næsten fuldt ud til Dansk Tipstjeneste A/S' overskudsmodtagere, der består af en lang række almennyttige organisationer, klubber og foreninger.

Figur 3.8a. Nettoomsætning og omkostninger



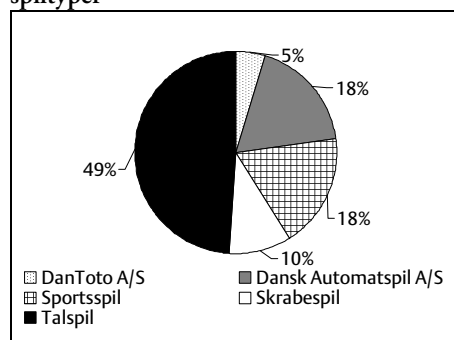
Figur 3.8b. Resultat og egenkapitalforrentning



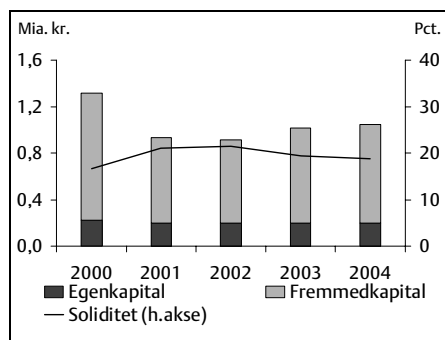
En stor del omsætningsfremgangen kan tilskrives talspillene (Lotto, Joker m.v.), som nåede en omsætning på 4,8 mia. kr., svarende til en stigning på 11 pct. i forhold til året før. Dansk Automatspil A/S bidrog med en stigning i omsætningen på 20 pct. til 1,8 mia. kr., mens DanToto A/S havde et lille fald i omsætningen i forhold til 2003.

Omkring halvdelen af koncernens omsætning kan henføres til talspil, mens den næststørste spiltype i relation til omsætning er sportsspil, *jf. figur 3.8c*.

Figur 3.8c. Koncernomsætning fordelt på spiltyper



Figur 3.8d. Kapitalstruktur



Af de samlede spilleindtægter udbetales 5,6 mia. kr. i præmier, mens staten modtager i alt 1,2 mia. kr. i form af afgifter. Den gennemsnitlige tilbagebetalingsprocent i 2004 udgjorde dermed 58 pct. mod 57 pct. i 2003. Udgifterne til forhandlerprovision steg med knap 5 pct., mens udgifterne til administration steg med 1,8 pct.

Dansk Tipstjeneste A/S' samlede balancesum udgør godt 1 mia. kr., jf. figur 3.8d. Heraf udgør egenkapitalen lige under 20 pct. Den forholdsvist lave soliditet skal ses i lyset af de betydelige årlige overskud, der sikrer, at selskabet vil kunne svare sine forpligtelser.

Dansk Tipstjeneste A/S forventer en omsætning i 2005 på 9,9 mia. kr. Resultatet forventes at ligge på niveau med resultatet i 2004.

Forretningsmæssig udvikling

Talspillenes fremgang i 2004 skyldes ikke mindst et meget gunstigt forløb for Joker-spillet i eftersommeren. Den 2. oktober 2004 udløstes en førstepræmiepulje i Joker på næsten 38 mio. kr. Puljen blev bygget op over 16 uger, og det næsten fire måneder lange forløb indebar en stadig stigende omsætning over perioden for Joker-spillet og Lotto.

Efter en årrække med en kraftig udbygning af aktiviteterne har Dansk Automatspil A/S i 2004 været præget af, at selskabet er gået ind i en konsolideringsfase. Nyetableringerne har derfor været begrænset til en enkelt Pitstop og 17 Pitten. Automatspillene foregår i modsætning til de øvrige spilområder på et marked med fri konkurrence. Ved udgangen af 2004 havde Dansk Automatspil A/S opstillet ca. 3.000 ud af de i alt 20.000 spilleautomater i Danmark – svarende til ca. 15 pct.

I løbet af 2004 har ansvarlighed i forbindelse med udbud af spil og spilafhængighed været et tilbagevendende emne både politisk og i medierne. Som ansvarlig spiludbyder vurderer Dansk Tipstjeneste A/S løbende de enkelte spils risikofaktorer i forhold til ludomani. Endvidere blev det i 2004 præciseret over for Tipstjenestens forhandlere, at der ikke må sælges spil på kredit, ligesom der blev lagt loft over det beløb, hver enkelt spiller dagligt må spille for på Oddset hos forhandleren.

Europakommissionen fremsendte i marts 2004 en åbningsskrivelse, hvori den danske regering blev anmodet om oplysninger om den danske spillelovgivning. Kommissionen ønsker at efterprøve, om det i lovgivningen indeholdte forbud mod at udbyde, formidle deltagelse i eller reklamere for spil, der udbydes af spilleudbydere med udspring i andre medlemslande, er foreneligt med EF-traktatens bestemmelser om fri udveksling af tjenesteydelser og etableringsfrihed.

Den danske regering fremsendte sit svar i juni 2004 og fandt på grundlag af en gennemgang af blandt andet lovgivningen og de hensyn, der søges varetaget, at den danske lovgivning på spilleområdet er i fuld overensstemmelse med EU-retten. Siden er der ikke sket yderligere i sagen.

Kommissionen har i marts 2005 fremsendt endnu en åbningsskrivelse – denne gang vedrørende Dansk Tipstjeneste A/S' og datterselskabet Dan-Toto A/S' mulige pligt til som offentligretlige organer at anvende EU's udbudsregler i forbindelse med indgåelse af kontrakter. Regeringen har i maj 2005 fremsendt svar på åbningsskrivelsen, hvoraf det fremgår, at det ud fra de gældende kriterier er vanskeligt at afgøre, om Dansk Tipstjeneste A/S er et i EF-traktatens forstand offentligretligt organ og dermed omfattes af pligten til udbud. Den danske regering ønsker på den baggrund snarest at drøfte spørgsmålet yderligere med Kommissionen.

3.9. Det Danske Klasselotteri A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.klasselotteriet.dk	Formand Fritz H. Schur
<i>Adresse:</i> Rådhuspladsen 2 1550 København V	Medlem Annie Lykke Gregersen
<i>Telefon:</i> 33 14 09 00	Medlem* Jette Hougaard
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at drive klasselotteri.	Medlem* Jytte Kofoed
	Medlem Linda Nielsen
	Medlem Per Christian Møller
	<i>Direktør:</i> Elisabeth Rask Jørgensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999/ 2000	2000/ 2001	2001/ 2002	2002/ 2003	2003/ 2004
	-----mio. kr.-----				
Indtægter ¹⁾	258	282	302	362	399
Statsafgifter	15	17	18	22	24
Nettoomsætning	243	265	284	340	375
Årets resultat efter skat	14	28	30	39	42
Samlede aktiver	184	199	222	248	255
Egenkapital	75	106	116	128	132
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	9	12	12	12	14
Egenkapitalens forrentning	20	29	27	32	32
Soliditetsgrad	41	53	52	51	52

Anm.: Det Danske Klasselotteri A/S' regnskabsår løber fra 1. april til 31. marts.

- 1) For regnskabsårene 1999/2000 og 2000/2001 rapporterer selskabet ikke "indtægter" på samme måde som i de tre seneste regnskabsår. Disse tal er derfor fundet som summen af Statsafgifter og Nettoomsætning.

Øvrige nøgletal	1999/ 2000	2000/ 2001	2001/ 2002	2002/ 2003	2003/ 2004
Medarbejdere.....	129	123	109	102	93

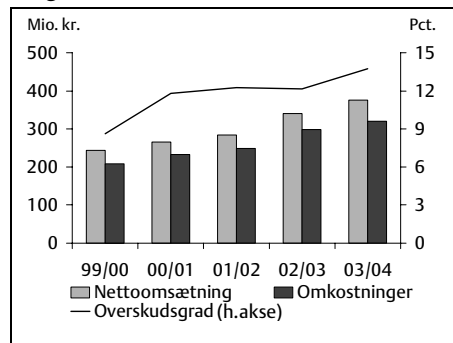
Selskabet

Det Danske Klasselotteri A/S udbyder klasselotteri efter bevilling fra skatteministeren.

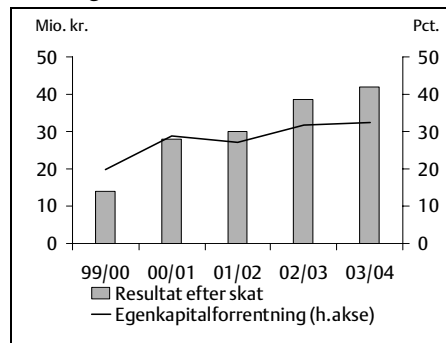
Resultater

Det Danske Klasselotteri A/S har i regnskabsåret 2003/2004 haft fortsat fremgang i omsætning og resultat, *jf. figur 3.9a og 3.9b.*

Figur 3.9a. Nettoomsætning og omkostninger



Figur 3.9b. Resultat og egenkapitalforrentning



Selskabets resultat efter skat 2003/2004 var på 42 mio. kr. mod 39 mio. kr. i foregående regnskabsår.

Af årets resultat er der i 2004 betalt 41 mio. kr. i udbytte.

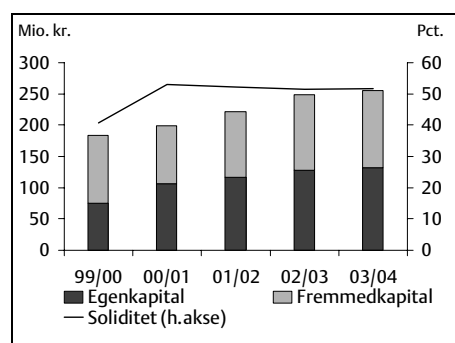
Siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2003/2004 har Det Danske Klasselotteri A/S offentliggjort regnskab for 1. halvår 2004/2005. Halvårsregnskabet viser, at selskabet i denne periode realiserede et resultat på 21 mio. kr., hvilket er en fremgang på 26 pct. i forhold til samme periode året før. Fremgangen skyldes højere lotteriindtægter og lavere omkostninger til forhandlerprovision.

Der forventes på den baggrund et resultat efter skat for regnskabsåret 2004/2005 som helhed i størrelsesordenen 44 mio. kr.

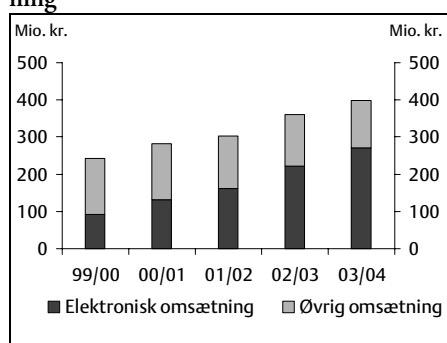
Gennem de senere år har både egenkapitalen og de samlede aktiver været stigende i samme takt, hvorfor selskabets soliditet har været forholdsvis stabil, *jf. figur 3.9c.* Idet selskabet med en soliditet på ca. 50 pct. anses for finansielt meget robust, har bestyrelsen i de seneste år indstillet til general-

forsamlingen, at udbyttebetalingen stort set modsvarer selskabets resultat.

Figur 3.9c. Kapitalstruktur



Figur 3.9d. Elektronisk og øvrig omsætning



Forretningsmæssig udvikling

Resultatfremgangen og den stigende overskudsgrad for Det Danske Klasseslotteri A/S kan ud over en forøget omsætning primært tilskrives faldende omkostninger til forhandlerprovision som følge af en fortsat udbygning af internettet som salgs- og distributionskanal, *jf. figur 3.9d*. Internettet er således den primære fødekanal for nye spillere.

Selskabet har godt 200.000 spillere, som anvender elektroniske lodder, hvor fornyelse af lodder og udbetaling af gevinster sker over betalingservice. Disse spillere står for 70-75 pct. af selskabets samlede omsætning.

De "ældste" betalingservicespillere er særdeles loyale, og blandt disse er frafaldsprocenten minimal. Blandt nytilkomne betalingservicespillere er frafaldsprocenten lidt højere, hvilket formentlig hænger sammen med de mange forskellige og alternative spiludbud på markedet.

3.10. DONG A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.dong.dk	Formand Sven Riskær
<i>Adresse:</i> 2970 Hørsholm Agern Allé 24-26	Næstformand Lars Nørby Johansen
<i>Telefon:</i> 45 17 10 22	Medlem Lars Torpe Christof- fersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at bidrage til et velfungerende og stabilt energimarked i Danmark ved, direkte eller indirekte, såvel her i landet som i udlandet, på et kommercielt grundlag at udvikle, efterforske, indvinde, fremskaffe, opbevare, behandle, transportere, producere og handle med energiprodukter samt produkter og ydelser i sammenhæng hermed.	Medlem Asbjørn Larsen
	Medlem* Jesper Magtengaard
	Medlem* Thorkild Meiner-Jensen
	Medlem Svend Sigaard
	Medlem* Bent Stubkjær
	<i>Adm. direktør:</i> Anders Eldrup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	11.673	12.723	13.729	14.267	14.292
Resultat af primær drift.....	3.773	2.371	2.546	3.168	2.421
Årets resultat efter skat	2.524	1.657	1.476	1.941	1.881
Samlede aktiver	30.303	29.970	28.930	33.230	31.380
Egenkapital	11.746	13.403	14.655	16.794	15.649
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	32	19	19	22	17
Afkastningsgrad	14	8	9	10	7
Egenkapitalens forrentning	23	13	11	12	12
Soliditetsgrad	39	45	51	51	50

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	709	755	900	1.156	980
Oliepris (kr. pr. tønde).....	232	204	196	190	250

Selskabet

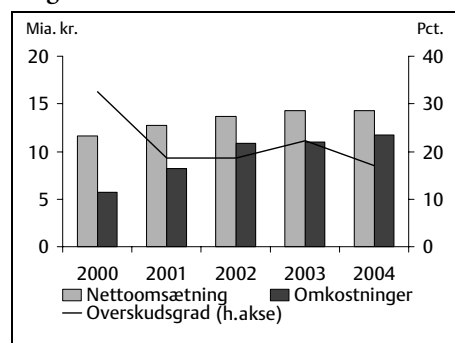
DONG A/S er en energivirksomhed. De primære forretningsområder er efterforskning og produktion af olie- og naturgas, elproduktion, transport mv. af naturgas samt handel med energiprodukter. Aktiviteterne drives primært i Danmark, men i stadig større omfang også i udlandet.

Selskabets aktiviteter drives i en koncernstruktur med ca. 30 datterselskaber, ligesom der direkte eller indirekte ejes minoritetsandele i ca. 10 selskaber. Den 1. januar 2004 overtog staten fra DONG A/S alle aktierne i datterselskabet DONG Transmission A/S (nu Gastra A/S), der ejer og driver det danske gastransmissionsnet.

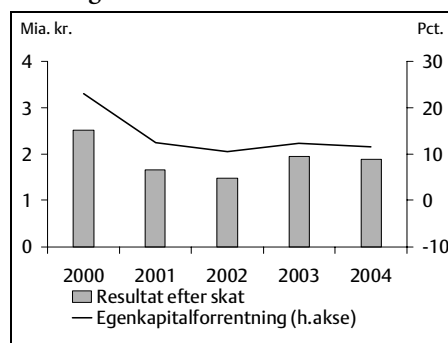
Resultater

DONG-koncernen omsatte i 2004 for godt 14 mia. kr., hvilket var omtrent uændret i forhold til 2003, jf. figur 3.10a. Når der korrigeres for tabet af omsætningen i Gastra A/S, var der imidlertid tale om en omsætningsstigning på knap 1 mia. kr.

Figur 3.10a. Nettoomsætning og omkostninger



Figur 3.10b. Resultat og egenkapitalforrentning



Fordelt på aktiviteter var hovedparten af omsætningen inden for forretningsområdet naturgashandel, jf. tabel 3.10.

Tabel 3.10. Aktiviteter fordelt på forretningsområder

	Nettoomsætning		Resultat ²⁾	
	2003	2004	2003	2004
Naturgas	11.794	10.883	2.319	1.790
Olietransport	445	373	-104	211
Efterforskning og produktion.....	3.187	3.192	917	416
El, varme og vedvarende energi	627	533	32	29
Øvrige ¹⁾	-1.785	-689	5	-25
I alt.....	14.267	14.292	3.168	2.421

1) Inklusiv koncern-interne elimineringer.

2) Resultat før finansielle poster og skat.

Koncernresultatet før finansielle poster og skat faldt med knap 24 pct. til 2,4 mia. kr. En del af faldet skyldes udskillelsen af DONG Transmission A/S. De andre årsager er for det første tabet af markedsandele i Danmark, der har betydet, at DONG A/S har måttet sælge større gasmængder i udlandet, hvor transportomkostningerne er højere, og avancerne er mindre, for det andet at en væsentlig del af koncernens oliepriseksponering er afdækket på et lavere niveau end de faktiske oliepriser i 2004, og for det tredje større afskrivninger inden for efterforskning og produktion.

Resultatet efter skat faldt imidlertid kun med godt 3 pct. til 1,9 mia. kr. som følge af højere engangsindtægter blandt andet fra opskrivning af koncernens beholdning af aktier i Elsam A/S, *jf. figur 3.10b*.

Som følge af behovet for konsolidering i lyset af de mange opkøb og investeringer, koncernen har indgået aftale om i løbet af 2004 og begyndelsen af 2005, udbetaler DONG A/S ikke udbytte for 2004.

Resultatet i DONG A/S afhænger af udviklingen i oliepris og dollarkurs. Selv om DONG A/S afdækker en betydelig del af denne risiko, er forventningerne til de fremtidige resultater forbundet med betydelig usikkerhed. Endvidere forventes en fortsat skærpelse af konkurrencen på det danske naturgasmarked. Blandt andet på denne baggrund forventes et nettoresultat for 2005 på 1.250 mio. kr. Dette tager dog ikke hensyn til eventuelle opkøb inden for elsektoren foretaget efter udløbet af 2004.

Forretningsmæssig udvikling

Det danske naturgasmarked blev 1. januar 2004 fuldt liberaliseret med indførelse af frit leverandørvalg for alle kunder. Markedsåbningen har

blandt andet medført, at DONG A/S har haft en faldende gasafsætning i Danmark. Denne tendens forventes at fortsætte fremover.

Til gengæld har DONG A/S øget gasafsætningen i udlandet, hvor positionen blandt andet er blevet styrket gennem køb af det svenske gasselskab Nova Supply AB og indgåelse af strategisk samarbejde med etablering af fælles salgsselskab og kommende delejerskab af Energie und Wasser Lübeck GmbH i Tyskland.

Endvidere har DONG A/S styrket gassiden med købet af en andel på godt 10 pct. af det norske gasfelt Ormen Lange. Gasfeltet forventes at komme i produktion ultimo 2007 og vil til den tid være det næststørste offshore gasfelt i Norge. Købet vil indebære en betydelig stigning i DONG A/S' egenproduktion af gas og vil derigennem styrke koncernens muligheder på de liberaliserede gasmarkeder i Nordeuropa.

Det seneste år har været præget af store ændringer i ejerstrukturen i elsektoren. I december 2004 indgik DONG A/S en aftale med Finansministeriet og Elsam A/S, der er Danmarks største elselskab, om en sammenlægning af de to selskaber. Efterfølgende har DONG A/S indgået optionsaftaler med en række aktionærer i Elsam A/S vedrørende deres aktier. I begyndelsen af 2005 indgik DONG A/S endvidere aftaler med Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune om køb af henholdsvis Københavns Energi og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter samt en række aftaler med aktionærer i Energi E2 A/S om køb af deres aktier.

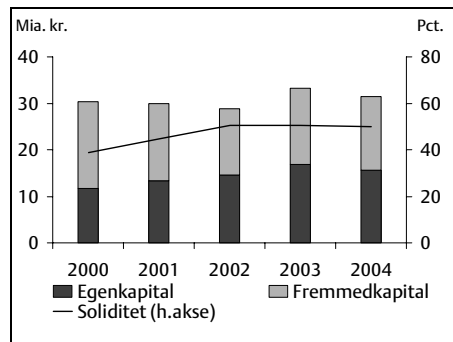
Dette blev i starten af juni 2005 fulgt op af en aftale mellem på den ene side Elsam A/S, Energi E2 A/S og DONG A/S og på den anden side det svenske statselskab Vattenfall AB, der havde indgået aftaler om køb af ca. 35 pct. af aktiekapitalen i Elsam A/S. I henhold til aftalen overtager DONG A/S dels denne aktiepost, dels Vattenfalls nuværende ejerandel af Avedøre II. Til gengæld overdrages en række elaktiver til Vattenfall, herunder tre centrale kraftværker, to decentrale kraftvarmeværker og en række vindaktiver. I alt får Vattenfall knapt 25 pct. af Elsam A/S' og Energi E2 A/S' elproduktionskapacitet, således at der etableres en betydelig konkurrent til det sammenlagte Elsam-Energi E2-DONG på det danske elmarked. Aftalen forventes gennemført i løbet af efteråret.

Der udestår derudover en række forhold vedrørende sammenlægningen af Elsam A/S, Energi E2 A/S og DONG A/S, herunder konkurrencemy-

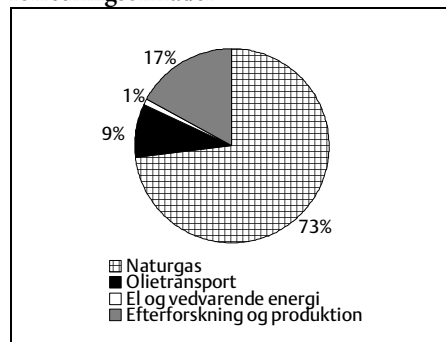
dighedernes godkendelse, men når sammenlægningen er gennemført, vil der være skabt et stærkt danskbaseret energiselskab, der vil være godt positioneret til at imødegå de fremtidige udfordringer.

Aftalerne vil, når de er gennemført, indebære en væsentlig udvidelse af selskabets balance, der i de senere år har ligget på omkring 30 mia.kr., *jf. figur 3.10c*. Udvidelsen forventes blandt andet at blive finansieret af en væsentlig forøgelse i selskabets fremmedkapital gennem optagelse af bl.a. obligationslån på det internationale lånemarked. I tilknytning hertil har ratingbureauerne Standard & Poors og Moody revurderet DONG A/S' kreditværdighed. I forhold til selskabets tidligere rating er der sket en nedjustering, hvilket var forventet givet de forskellige aftalers samlede omfang, men kreditværdigheden må stadig anses for god og ligger på niveau med ratingen for flere sammenlignelige internationale energikoncerner.

Figur 3.10c. Kapitalstruktur



Figur 3.10d. Overskuddets fordeling på forretningsområder



Anm.: Fordelingen i figur 3.10d er eksklusive øvrige aktiviteter.

Aftalerne vil endvidere medføre betydelige ændringer i det relative forhold mellem de forskellige forretningsområder. Langt hovedparten af overskuddet fra DONG A/S' aktiviteter blev i 2004 skabt i forretningsområdet naturgashandel, *jf. figur 3.10d*. I det fusionerede selskab vil der ske en betydelig relativ forskydning over mod forretningsområdet el, varme og vedvarende energi.

Dermed vil det være et væsentligt anderledes og styrket selskab, der vil blive børsnoteret i henhold til den brede politiske aftale af 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i DONG A/S. Forberedelsen af børsnoteringen forventes påbegyndt til efteråret, hvor der også vil blive taget stilling til det mest hensigtsmæssige tidspunkt for børsnoteringen.

3.11. DSB

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.dsb.dk	Formand Mogens Granborg
<i>Adresse:</i> Sølvgade 40 1349 København K	Næstformand Steen Gede
<i>Telefon:</i> 33 14 04 00	Medlem Lars Andersen
<i>Formål:</i> DSB's formål er at drive jernbanevirksomhed i medfør af lov om jernbanevirksomhed mv. samt anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse heraf.	Medlem* Andreas Hasle
	Medlem Svend Aage Kristensen
	Medlem* Flemming Rasmussen
	Medlem* Ulrik Salmonsén
	Medlem Lone Fønss Schrøder
	Medlem Gunhild Lange Skovgaard
	<i>Adm. direktør:</i> Keld Sengeløv

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	7.866	7.609	7.851	8.971	8.952
Årets resultat efter skat	493	846	774	697	664
Samlede aktiver	15.054	15.754	18.636	20.060	22.364
Egenkapital	6.360	7.147	7.759	7.852	7.701
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	11	18	16	14	14
Egenkapitalens forrentning	8	12	10	9	9
Forrentning af investeret kapital.	-	13	10	9	8
Soliditetsgrad	42	45	42	39	34

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere (årsværk)	9.705	8.372	8.029	8.453	8.736
Passager- og godsindt. (mio. kr.)	4.406	3.789	3.870	3.888	4.052
Kontraktbetalinger (mio. kr.)	3.460	3.820	3.642	4.147	3.968
Kontraktbetalinger som andel af passager- og godsindtægter (pct.)	79	101	94	107	98
Tog-kilometer (1.000)	54.971	56.483	57.618	55.293	55.013

Virksomheden

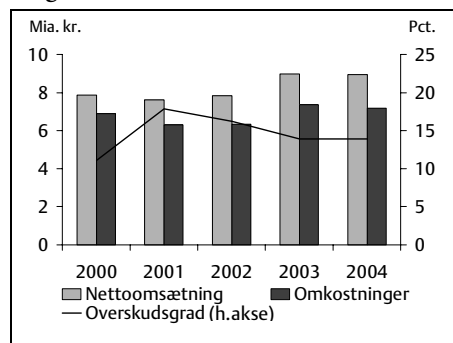
DSB's forretningsområde er persontransport på skinner samt anden virksomhed, der ligger i naturlig forlængelse heraf i Danmark og på udenlandske markeder. Trafikken i Danmark køres som offentlig servicetrafik på forhandlet kontrakt for den danske stat, som udbudt trafik eller som fri trafik for DSB's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

DSB indgik i marts 2004 en 10-årig kontrakt med Transport- og Energiministeriet for perioden 2005-2014 om levering af personbefordring på fjern-, regional- og S-togtrafikken.

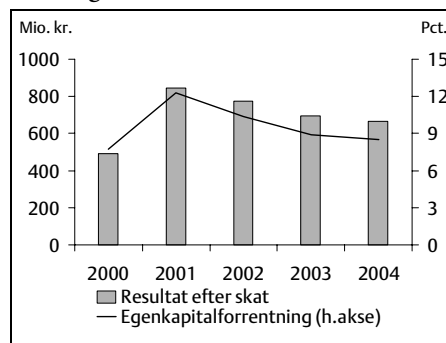
Resultater

DSB omsatte i 2004 for 8,9 mia. kr., hvilket er uforandret i forhold til året før, *jf. figur 3.11a*. Nettoomsætningen er positivt påvirket af en fremgang i passagerindtægterne, som dog udlignes af et tilsvarende fald i kontraktbetalingerne. Passagerindtægterne steg med godt 4 pct., da det lykkedes DSB at tiltrække nye passagerer på trods af takststigninger i særligt hovedstadsområdet. Kontraktbetalingerne faldt med 4,3 pct. som følge af den nye kontrakt mellem DSB og Transport- og Energiministeriet. Omsætningen fra kiosker og restauranter var uforandret.

Figur 3.11a. Nettoomsætning og omkostninger



Figur 3.11b. Resultat og egenkapitalforrentning

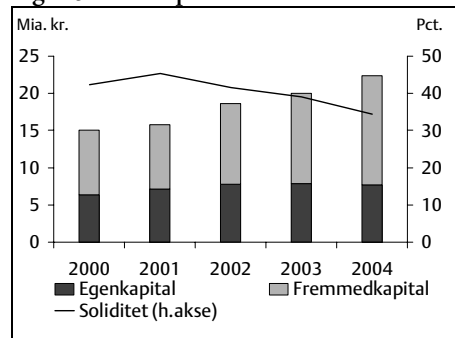


Koncernens resultat efter skat på 664 mio. kr. svarer til et fald på 4,7 pct. i forhold til 2003, *jf. figur 3.11b*. Resultatet er dog væsentligt bedre end forventet ved årets begyndelse.

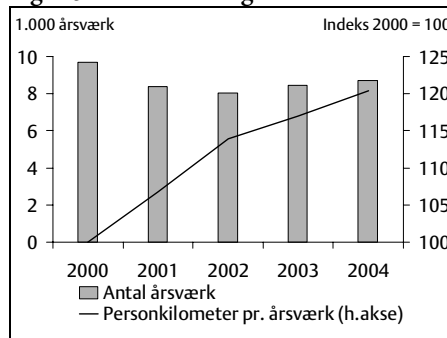
Året resultat er positivt påvirket af lavere finansielle omkostninger som følge af den gunstige renteutvikling og den forsinkede levering af IC4-togsættet, som DSB havde planlagt at indsætte ved årsskiftet 2004/2005.

Som følge af blandt andet øget lånefinansiering i forbindelse med levering af nye togsæt er soliditetsgraden faldet med knapt 5 pct. i forhold til 2003, jf. figur 3.11c.

Figur 3.11c. Kapitalstruktur



Figur 3.11d. Udvikling i effektivitet



Anm.: Ved opgørelse af effektivitet er korrigeret for tilkøb og afhændelser.

For regnskabsåret 2004 udbetaler DSB et udbytte til staten på 736 mio. kr. Beløbet består af 332 mio. kr. i ordinært udbytte, svarende til halvdelen af overskuddet efter skat, hvilket er en fordobling i forhold til det forventede, samt et ekstraordinært udbytte på 404 mio. kr. Det ekstraordinære udbytte følger af sidste års indgåelse af aftalen om kontraktkørsel med Transport- og Energiministeriet, hvori det blev forudsat, at DSB ud over det ordinære udbytte betaler et ekstraordinært udbytte til staten på i alt 1,6 mia. kr. i perioden 2005-2009.

For 2005 forventes et resultat før skat i størrelsesordenen 600 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Det samlede antal producerede kilometer var i 2004 på 55 mio. togkilometer, hvilket er uforandret i forhold til 2003. Korrigeres der for en midlertidig lukning af Grenaabanen i 2004, samt at 2003 indeholdt kørsel kørt for Trafikministeriet på strækningen Århus-Struer, er der reelt tale om en mindre stigning.

På trods af taktstigninger og omfattende sporforbedringsarbejder flere steder i landet er den positive udvikling i passagertallet fortsat i 2004 med

en stigning i passagertallet på 2,8 mio. For fjern- og regionaltog var passagertallet positivt påvirket af en markant fremgang af rejser over Øresund, mens passagertallet for S-tog var positivt påvirket af åbningen af Flintholm station, som giver mulighed for forbindelse på tværs af S-togsnettet og kontakt med Metroen.

Koncernen har de seneste år tilpasset sig liberaliseringen af det europæiske marked for passagertrafik dels ved at effektivisere, dels ved at mindske afhængigheden af det danske marked.

Effektiviteten, opgjort som transporterede personkilometer pr. årsværk, er ved hjælp af en målrettet indsats steget med 20 pct. i løbet af de seneste fem år, *jf. figur 3.11d*.

Siden 2002 har DSB haft en ambition om at ekspandere internationalt. Hensigten er, at 20 pct. af omsætningen i 2007 skal hentes på udenlandske aktiviteter. DSB varetager således på andet år driften af Roslagsbanan ved Stockholm sammen med den lokale partner, Svenska Tågkompaniet. I november 2004 overtog DSB tillige ansvaret for salg og kontrol af billetter samt information og service i Øresundstogene og regionaltogene i Skåne. Endvidere deltog DSB i 2004 i tre udbudsrunder i henholdsvis Norge og Storbritannien.

I december 2004 afgav DSB bud på driften af InterCity East Coast, der er en togstrækning mellem London og Skotland langs den britiske østkyst. I marts 2005 meddelte den britiske udbudsmyndighed imidlertid, at strækningen gik til den nuværende operatør.

I december 2003 blev DSB prækvalificeret til strækningen Integrated Kent i det sydøstlige Storbritannien, og DSB forventer at aflevere et tilbud i løbet af sommeren 2005.

I september 2004 blev DSB og to andre selskaber prækvalificeret til at afgive bud på driften af Gjøvikbanen, der er en pendlerbane i Oslo. DSB afgav bud i februar 2005 og afventer en afgørelse i løbet af sommeren.

3.12. ETA-Danmark A/S¹

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.etadanmark.dk	Formand Thorkild Juul Jensen
<i>Adresse:</i> Venlighedsvej 6 2970 Hørsholm	Næstformand Jørgen Honoré
<i>Telefon:</i> 45 76 20 20	Medlem Flemming Berg
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at meddele europæisk teknisk godkendelse af byggevarer inden for Det Europæiske Fællesskab i henhold til rådsdirektiv af 21. december 1988 (89/106/EØF) samt at behandle sager om godkendelse af materialer, konstruktioner og udførelsesmåder i henhold til byggelovgivningen.	Medlem Kjeld Almer Nielsen
	Medlem Jens Erik Staalby
	<i>Adm. direktør:</i> Claes Skjernov

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	5	6	6	7	-
Årets resultat efter skat	1	1	1	0	-
Samlede aktiver	6	7	8	8	-
Egenkapital	5	6	6	7	-
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	18	11	8	6	-
Afkastningsgrad	17	9	7	5	-
Egenkapitalens forrentning	17	11	9	7	-
Soliditetsgrad	79	77	81	82	-

Anm.: Årsregnskabet for 2004 ikke tilgængeligt ved redaktionens afslutning.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	8	8	7	7	-

¹ Statens aktiepost afhændet den 5. januar 2005.

3.13. Gastra A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.gastra.dk	Formand Niels Fog
<i>Adresse:</i> Bregnerødvej 129-133 3460 Birkerød	Næstformand Birgitte Nielsen
<i>Telefon:</i> 45 90 91 00	Medlem Birgitte Kiær Ahring
<i>Formål:</i> Selskabets formål er virksomhed i relation til transport af naturgas gennem andre former for højtryksrørledningsnet end opstrømsrørledningsnet i henhold til reglerne i naturgasforsyningslovgivningen og anden tilknyttet virksomhed inden for energiområdet.	Medlem Niels Arne Gadegaard
	Medlem* Kurt Hermann
	Medlem* Jess Bernt Jensen
	<i>Adm. direktør:</i> Peder Ø. Andreasen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	-	-	-	920	873
Årets resultat efter skat	-	-	-	61	90
Samlede aktiver	-	-	5.312	5.361	4.852
Egenkapital	-	-	1.065	1.131	1.202
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	-	-	-	24	25
Afkastningsgrad	-	-	-	4	4
Egenkapitalens forrentning.....	-	-	-	6	8
Soliditetsgrad	-	-	20	21	25

Anm.: Gastra A/S blev stiftet pr. 1. januar 2003 under navnet DONG Transmission A/S, hvorfor der ikke foreligger regnskabstal for tidligere år.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	-	-	-	101	111

Selskabet

Gastra A/S ejer og driver det danske naturgas transmissionsnet. Gastra A/S' kerneydelse er at transportere naturgas gennem det landsdækkende net, herunder transit af naturgas gennem Danmark. Gastra er endvidere ansvarlig for forsyningssikkerheden og den fysiske balance i det danske naturgassystem.

Resultater

Gastra A/S omsatte i 2004 for 873 mio. kr. mod 920 mio. kr. året før. Faldet i omsætningen skyldes primært lavere indtægter ved salg af nødforsyning, som svarer til et fald i omkostningerne til køb af nødforsyningsydelser. Resultatet af selskabets primære drift er derfor stort set uændret i forhold til 2003.

Resultatet efter skat udgjorde 90 mio. kr. i 2004, svarende til en stigning på knap 50 pct. i forhold til året før. Resultatet er positivt påvirket af det fortsat lave renteniveau, der afspejler sig ved et fald i selskabets finansielle omkostninger fra 140 mio. kr. i 2003 til 90 mio. kr. i 2004.

Der udbetales ikke udbytte for 2004, hvorved selskabets egenkapital ved udgangen af 2004 udgør 1,2 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Gastra A/S har som uafhængigt transmissionselskab et ansvar for at sikre, at de overordnede rammer for et velfungerende gasmarked er til stede.

2004 var det første år, hvor alle danske naturgaskunder frit kunne vælge gasleverandør. Op til markedsåbningen 1. januar 2004 blev der skiftet leverandør i et omfang svarende til godt 15 pct. af forbruget. I løbet af 2004 har der været relativt få leverandørskift og primært blandt de større gasforbrugere.

Gastra A/S har derfor i 2004 arbejdet med at udvikle hjemmesiden gasprisguiden.dk, hvor private naturgaskunder kan sammenligne forskellige gasleverandørers priser. Hjemmesiden blev introduceret 1. januar 2005.

I løbet af 2005 fusioneres Gastra A/S og el-transmissionselskaberne Eltra A/S, Elkraft System A/S og Elkraft Transmission A/S til Energinet.dk, som på statens vegne skal drive systemansvarlig virksomhed og den overordnede transmission på el- og gasområdet.

3.14. Københavns Havn A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.cphport.dk	Formand Jacob Heinsen
<i>Adresse:</i> Nordre Toldbod 7 P.O. Box 2083 1013 København K	Næstformand Søren Pind
<i>Telefon:</i> 33 47 99 99	Medlem Ove Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at drive havnevirk- somhed i København og at tilrettelægge og gennemføre omdannelsen af de hav- neområder i København, som ikke skal anvendes til havnedrift.	Medlem Niels Bach
	Medlem* Jens Elleby
	Medlem* Pia Vithus Hansen
	Medlem Morten Kabell Lundberg
	Medlem* John Becher Krommes
	Medlem Peter Maskell
	<i>Adm. direktør:</i> Henning Hummelose

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	339	355	358	407	424
Årets resultat efter skat	76	84	118	110	247
Samlede aktiver	2.738	2.992	3.178	3.475	3.660
Egenkapital	1.509	1.874	2.001	2.113	2.367
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	18	39	46	34	63
Afkastningsgrad.....	2	5	5	4	7
Egenkapitalens forrentning	5	5	6	5	11
Soliditetsgrad	55	63	63	61	65

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	370	524	520	512	538
Investeringer i materielle anlægs- aktiver (mio. kr.)	184	162	179	268	176

Selskabet

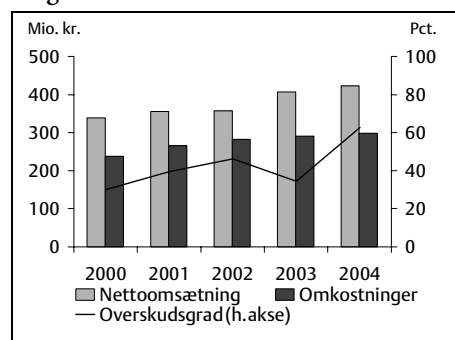
Københavns Havn A/S har eksisteret siden 1. november 2000, hvor selskabet overtog driften fra den offentlige, selvejende institution, Københavns Havn. I august 2004 blev det ved en højesteretsdom afgjort, at staten var berettiget til at omdanne Københavns Havn fra en offentlig selvejende institution til et statsligt aktieselskab.

Københavns Havn A/S' virksomhed er koncentreret på to hovedområder. Den traditionelle havnedrift foregår gennem joint-venture selskabet Copenhagen Malmö Port AB, der drives sammen med Malmö Hamn AB, mens arealudviklingen både foregår gennem moderselskabet og gennem en række datter- og associerede selskaber.

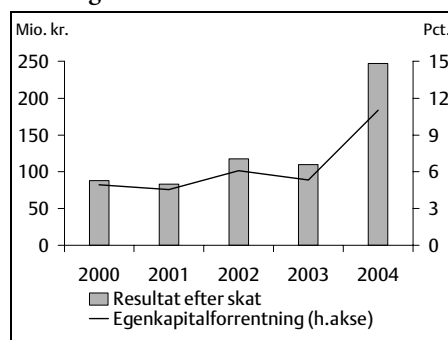
Resultater

Københavns Havn A/S omsatte i 2004 for 424 mio. kr., hvilket er en stigning på 4 pct. i forhold til 2003, *jf. figur 3.14a*. Overskudsgraden lå betydeligt over niveauet de fire foregående år, og resultatet efter skat udgjorde 247 mio. kr., hvilket er 137 mio. kr. højere end resultatet i 2003, *jf. figur 3.14b*.

Figur 3.14a. Nettoomsætning og omkostninger



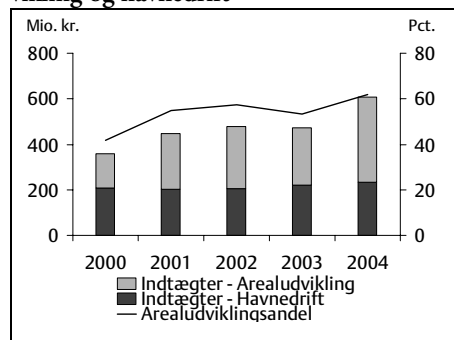
Figur 3.14b. Resultat og egenkapitalforrentning



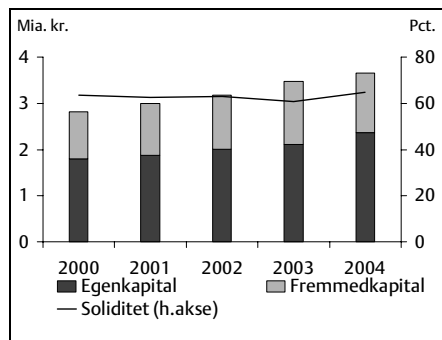
Resultatfremgangen kan hovedsageligt henføres til selskabets arealudviklingsaktiviteter og skyldes dels større urealiserede nettoopskrivninger på selskabets investeringsejendomme i 2004 end i 2003, dels realiserede avancer ved afhændelse af den tidligere Nordisk Fjer ejendom samt en række arealer beliggende på det tidligere DankLink-område, *jf. figur 3.14c*. Hertil kommer, at selskabets resultat er påvirket positivt af en til-

bageført hensat forpligtelse i forbindelse med afslutningen af retssagen mod staten.

Figur 3.14c. Indtægter fordelt på arealudvikling og havnedrift



Figur 3.14d. Kapitalstruktur



Selskabets soliditetsgrad steg 4 pct.enheder til 65 pct. *jf. figur 3.14d.* Soliditeten vil dog blive væsentligt reduceret i 2005, idet Københavns Havn A/S som følge af udfaldet af sagen om ejerskabet af selskabet i januar 2005 betalte et stiftertilgodehavende til staten på 750 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

I september 2004 blev selskabets nye færgeterminal i Mellembassinet i Sdr. Frihavn indviet. Terminalen udlejes til DFDS A/S, der blandt andet benytter terminalen til passagertrafik til Oslo og en fragtrute til Litauen.

På arealudviklingsområdet har Københavns Havn A/S i samarbejde med Københavns Kommune og private developere igennem en årrække medvirket til at udvikle en række byområder langs havnen, der færdiggøres i de kommende år. Det drejer sig blandt andet om Sluseholmen i Københavns Sydhavn og Amerika Plads i Sdr. Frihavn.

I de kommende år forventer Københavns Havn A/S endvidere at påbegynde udviklingen af et stort område i Københavns Nordhavn.

Endelig ventes udviklingen at blive præget af, at regeringen i efteråret 2004 fremlagde forslag om at samle arealudviklingsaktiviteterne i henholdsvis Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S, som en del af regeringens forslag om at etablere en fjerde etape af metroen i København.

3.15. Københavns Lufthavne A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 37 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.cph.dk	Formand Henrik Gürtler
<i>Adresse:</i> Lufthavnsboulevarden 6	Næstformand Ivar Samrén
Postboks 74	Medlem Ole Gjessø Andersen
2770 Kastrup	Medlem* John Stig Andersen
<i>Telefon:</i> 32 31 32 31	Medlem Rolf Börjesson
<i>Formål:</i>	Medlem* Keld Elager-Jensen
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.	Medlem* Jørgen Abildgaard Friis
	Medlem Annette Sadolin
	<i>Adm. direktør:</i> Niels Boserup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	1.841	2.041	2.145	2.213	2.485
Årets resultat efter skat	437	344	348	432	593
Samlede aktiver	6.958	8.834	8.516	8.556	8.340
Egenkapital	2.879	3.261	3.234	3.179	3.231
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	38	32	34	36	39
Afkastningsgrad	11	8	8	9	12
Forrentning af investeret kapital....	9	7	6	8	8
Egenkapitalens forrentning	16	11	11	13	19
Soliditetsgrad	41	37	38	37	39

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	1.399	1.388	1.347	1.352	1.485
Flyoperationer (1.000)	304	289	267	259	272
Antal passagerer (mio.)	18,1	18,1	18,3	17,7	19,0

Selskabet

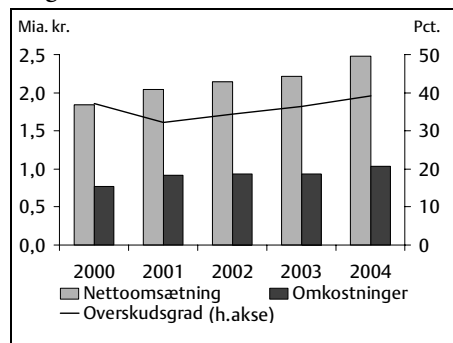
Københavns Lufthavne A/S blev i 1990 stiftet som statsligt aktieselskab. I 2004 steg statens ejerandel fra 33,8 pct. til 36,9 pct. som en følge af en nedsættelse af aktiekapitalen fra 910 mio. kr. til 833 mio. kr. På selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2005 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen yderligere, hvorefter statens ejerandel efter udløbet af den lovbestemte proklamaperiode vil stige til 39,2 pct.

Koncernens virksomhed er altovervejende koncentreret om drift af trafikfaciliteter og funktioner i de to lufthavne i Kastrup og Roskilde samt kommerciel virksomhed fra koncessions- og lejeindtægter vedrørende forretningscenter, parkering mv. Dertil driver koncernen hotelvirksomhed og har en række internationale investeringer i lufthavne i Kina, Storbritannien og Mexico.

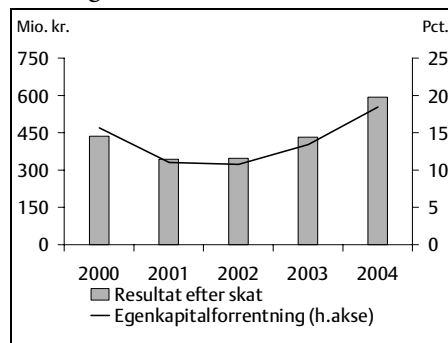
Resultater

Koncernens nettoomsætning steg i 2004 med 12,3 pct. til 2,5 mia. kr., jf. figur 3.15a. Den forbedrede indtjening skyldes altovervejende en fremgang i passagertallet, som har bidraget til en vækst i trafik- og koncessionsindtægter. Ses der bort fra øgede udgifter til sikkerhedsforanstaltninger, der overvæltede direkte på flyselskaberne, har omkostningerne været holdt i ro.

Figur 3.15a. Nettoomsætning og omkostninger



Figur 3.15b. Resultat og egenkapitalforrentning

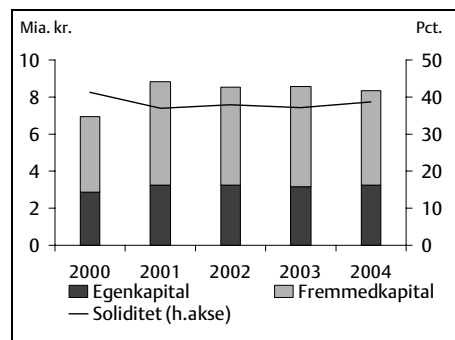


Koncernen realiserede i 2004 et resultat efter skat på 593 mio. kr. I forhold til året før er det en fremgang på 37 pct., hvilket medfører en forbedring af egenkapitalforrentningen, jf. figur 3.15b. Resultatet er blandt andet positivt påvirket af selskabets internationale investeringer, idet re-

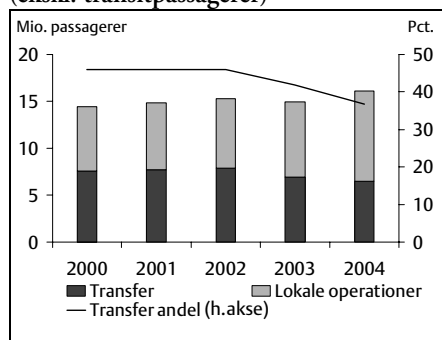
sultatet af kapitalandelene i lufthavnene i Storbritannien, Mexico og Kina steg fra 23 mio. kr. i 2003 til 71 mio. kr. i 2004.

Da selskabets behov for nyinvesteringer er begrænset, råder det i disse år over en betydelig fri pengestrøm. Selskabet har derfor tilpasset kapitalstrukturen via en kombination af højere udbytter og aktietilbagekøb, hvorved soliditeten er holdt konstant, *jf. figur 3.15c*. Resten investerer selskabet i udenlandske lufthavne, hvor det vurderes, at selskabets kernekompetencer kan bidrage til værdiskabelse.

Figur 3.15c. Kapitalstruktur



Figur 3.15d. Passagersammensætning (ekskl. transitpassagerer)



For regnskabsåret 2004 hæves udbyttebetalingen til 50 pct. af overskuddet efter skat. Det indebærer, at staten modtager 109 mio. kr. i udbytte. For 2005 forventes en vækst i resultatet før skat på 10 pct.

Forretningsmæssig udvikling

Antallet af passagerer steg i 2004 med 7,5 pct. til 19 mio., hvilket er det højeste antal passagerer nogensinde. Denne positive trafikudvikling er et vendepunkt efter år, hvor passagertallet har været negativt påvirket af blandt andet krigen i Irak og lungesygdommen SARS.

De seneste års ændring af passagersammensætningen til en større andel lokalt afgående/ankommende passagerer og en reduktion i andelen af transferpassagerer fortsatte i 2004, *jf. figur 3.15d*. Ændringen skyldes dels den forbedrede infrastruktur i regionen med broen over Øresund, som betyder, at flere sydsvenske passagerer ankommer med tog eller bil frem for med fly, dels et stigende antal passagerer, som rejser med lavprisselskaber, der typisk flyver direkte fra en destination til en anden.

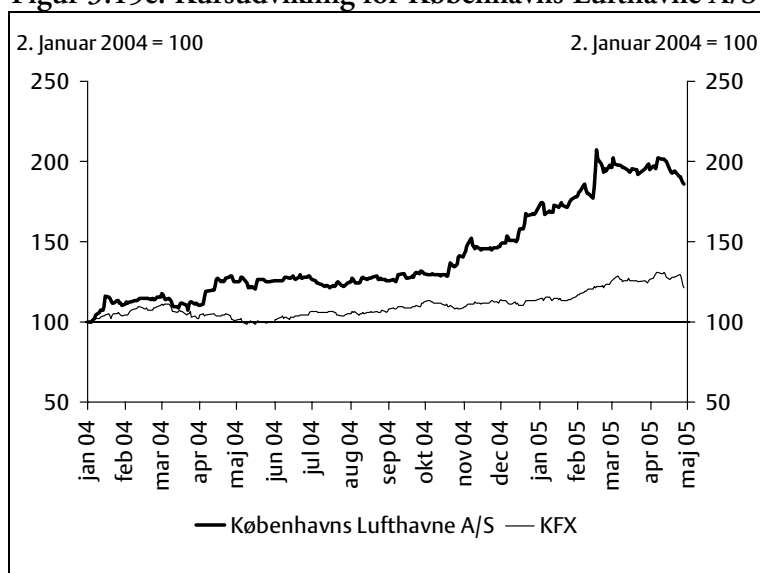
Den ændrede passagersammensætning påvirker isoleret set koncernens indtjening positivt, da passagerafgiften for lokalt afgående passagerer ikke som for transferpassagerer er rabatteret, ligesom passagerer, der flyver på lavpris eller økonomiklasse, i højere grad benytter lufthavnens indkøbs- og restaurationsmuligheder.

Københavns Lufthavne A/S øgede i april 2004 sin ejerandel fra 6,35 pct. til 7,95 pct. i ASUR, som driver ni lufthavne i Mexico. Endvidere blev selskabet i april 2005 udpeget af den bulgarske stat som foretrukken koncessionshaver til at drive to lufthavne i Varna og Bourgas.

Kursudvikling

Fra 21. juni 2004 indgik Københavns Lufthavne A/S' aktie på ny i KFX-indekset. Aktiekursen udviklede sig i 2004 markant mere gunstigt end KFX-indekset som helhed, *jf. figur 3.15e*. I løbet af året steg aktiekursen med godt 67 pct., og siden januar 2005 er kursen steget med yderligere 15 pct. Ultimo april var kursen 1.292, svarende til en værdi af statens aktiepost på 3,98 mia. kr.

Figur 3.15e. Kursudvikling for Københavns Lufthavne A/S



3.16. NORDUnet A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 22 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.nordu.net	Formand Steen Pedersen
<i>Adresse:</i> Bøge Allé 5 2970 Hørsholm	Medlem Sæþór L. Jonsson
<i>Telefon:</i> 45 76 23 00	Medlem Janne Antero Kanner
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at forestå driften af NORDUnet-nettet, som er et internationalt netværk, der yder netværkstjenester til de nationale net i de nordiske lande og til internationale net af interesse for selskabet og dets aktionærer.	Medlem Petter Kongshaug
	Medlem Hans Wallberg
	<i>Adm. direktør:</i> Peter Villemoes

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning	152	107	72	69	61
Årets resultat efter skat	- 0	2	-1	1	-2
Samlede aktiver	59	39	63	58	51
Egenkapital	12	13	12	13	11
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	-1	1	-3	1	-4
Afkastningsgrad	-5	2	-4	2	-4
Egenkapitalens forrentning	-2	12	-10	7	-15
Soliditetsgrad	20	34	19	22	22

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	2	2	3	3	4

3.17. Post Danmark A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.postdanmark.dk	Formand Fritz H. Schur
<i>Adresse:</i> Tietgensgade 37 1566 København V	Næstformand Mogens Bundgaard-Nielsen
<i>Telefon:</i> 33 75 44 75	Medlem* Jens Bendtsen
<i>Formål:</i> 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* Ole Jespersen
	Medlem Hanne Lund
	Medlem* Isa Rogild
	Medlem Ole Trolle
	<i>Adm. direktør:</i> Helge Israelsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal ¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	10.936	10.832	10.799	10.605	11.227
Årets resultat efter skat	313	-167	96	297	546
Samlede aktiver	7.449	7.678	6.657	6.681	6.972
Egenkapital	3.245	3.076	1.872	2.080	2.480
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	4	4	6	7	8
Afkastningsgrad	7	6	9	10	13
Egenkapitalens forrentning	9	-5	4	15	24
Afkast af investeret kapital	16	15	18	18	21
Værdiskabelse	8	7	10	10	13
Soliditetsgrad	44	40	28	31	36

1) Da Post Danmark A/S først blev stiftet i 2002, er koncerntal kun tilgængelige for 2002-2004. For 2000 og 2001 er der anvendt oplysninger for Post Danmark SOV.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere (årsværk).....	24.867	23.895	23.203	21.847	21.838
Brevmængde (mio. stk.)	1.444	1.415	1.367	1.309	1.271
Brevkvalitet (pct.)	95,0	94,9	93,9	95,1	95,2

Selskabet

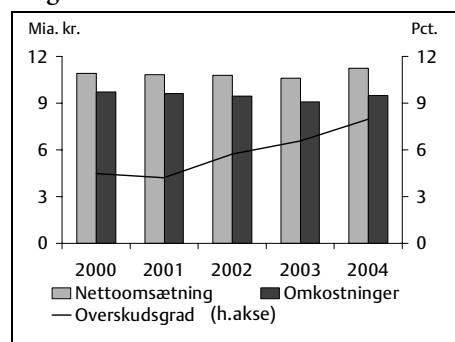
Post Danmark A/S driver postvirksomhed i Danmark. Selskabet er ved lov pålagt en befordringspligt, der blandt andet indebærer en pligt til landsdækkende at indsamle og udbringe breve og pakker samt at opretholde et net af befordringssteder.

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 2005 breve med en vægt på op til 50 gram.

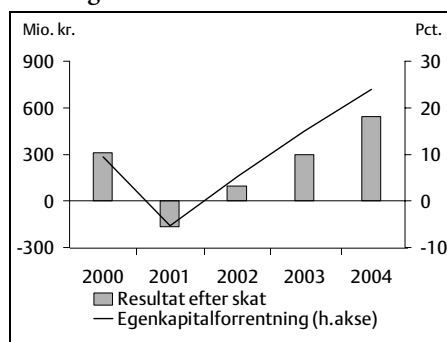
Resultater

Post Danmark A/S' nettoomsætning steg fra 2003 til 2004 med 6 pct. til i alt 11,2 mia. kr., *jf. figur 3.17a*. Det er første gang selskabets omsætning er steget siden 2000. Denne stigning i omsætningen og en begrænset stigning i driftsomkostningerne indebærer, at Post Danmark A/S i 2004 opnåede et resultat efter skat på 546 mio. kr., *jf. figur 3.17b*. Dette er 249 mio. kr. højere end i 2003, hvor resultatet var negativt påvirket af blandt andet udgifter til organisationsændringer og personalebudsninger.

Figur 3.17a. Nettoomsætning og omkostninger



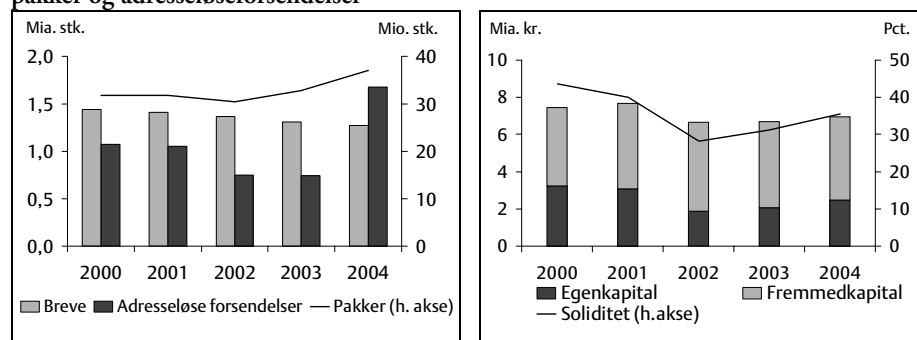
Figur 3.17b. Resultat og egenkapitalforrentning



Anm.: For 2000 og 2001 er der anvendt oplysninger for Post Danmark SOV.

En betydelig del af omsætningsstigningen i 2004 skyldes prisreguleringer af brevportoen, samtidig med at brevmængden faldt mindre end de foregående tre år, *jf. figur 3.17c*. Hertil kommer, at forretningsområderne pakker og adresseløse forsendelser ligeledes udviklede sig positivt i 2004.

Figur 3.17c. Udviklingen i antal breve, Figur 3.17d. Kapitalstruktur
pakker og adresseløse forsendelser



Anm.: For 2000 og 2001 er anvendt oplysninger for Post Danmark SOV.

De seneste tre års resultater har været medvirkende til, at Post Danmark A/S' soliditetsgrad siden 2002 er blevet forøget, jf. figur 3.17d.

Af resultatet for 2004 udbetaler Post Danmark A/S et udbytte på 299 mio. kr.

Post Danmark A/S' forventninger til 2005 er, at resultatet før skat vil være lidt lavere end i 2004.

Forretningsmæssig udvikling

Post Danmark A/S står over for flere udfordringer. For det første forventes brevmængden at falde yderligere de kommende år som følge af øget brug af elektroniske kommunikationsformer. Stabiliseringen af brevmængden i 2004 vurderes således til dels betinget af enkeltstående udsendelser fra flere store kunder. For det andet vil indskrænkningen af eneretten betyde, at en stadig større del af omsætningen vil være konkurrenceudsat. Med reduktionen i eneretten pr. 1. januar 2005 vil kun knapt 35 pct. af selskabets omsætning at være omfattet af eneretten.

For at imødekomme disse udfordringer fastlagde Post Danmark A/S i 2003 en ny strategi – Strategi 2006.

Post Danmark A/S gennemførte i 2004 flere tiltag med henblik på at implementere Strategi 2006. Dels blev pakkeproduktionen centraliseret, så selskabets pakkeproduktion nu kun udføres på to pakkecentre i stedet for som tidligere på seks centre. Dels videreførte selskabet udviklingen af forretningsområdet facility services, dvs. sortering, omdeling, afhentning og

efterbehandling af erhvervskunders interne post. Som et led i disse bestræbelser erhvervede Post Danmark A/S i november 2004 selskabet Data Scanning A/S.

I juni 2004 igangsatte regeringen en delvis privatisering af Post Danmark A/S. Som aftalt mellem forligspartierne sælges indtil 25 pct. af aktierne til en privat investor med det formål at styrke Post Danmark A/S' position på et stadig mere konkurrencepræget marked. Den delvise privatisering forventes endelig gennemført inden længe.

3.18. SAS AB

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 14 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.sasgroup.net	Formand Egil Myklebust
<i>Adresse:</i> SAS Huset Lufthavnsboulevarden 10 Postboks 150 2770 Kastrup	Næstformand Jacob Wallenberg
<i>Telefon:</i> 32 32 00 00	Medlem* Nicolas E. Fischer
<i>Formål:</i> Selskabet har til formål, direkte eller indirekte, at drive lufttrafik, anden transport- og rejserelateret virksomhed samt anden virksomhed forenelig hermed.	Medlem* Ulla Gröntvedt
	Medlem Berit Kjøl
	Medlem* John Lyng
	Medlem Timo Peltola
	Medlem Fritz H. Schur
	Medlem Anitra Steen
	Medlem Lars Rebien Sørensen
	<i>Adm. direktør:</i> Jørgen Lindegaard

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal ¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. SEK-----				
Nettoomsætning.....	47.540	51.433	64.944	57.754	58.073
Resultat før skat.....	2.829	-1.140	-450	-1.470	-1.945
Årets resultat efter skat.....	2.135	-1.064	-132	-1.415	-1.872
Samlede aktiver.....	49.425	62.762	66.810	61.275	57.612
Egenkapital.....	17.520	15.544	15.188	13.134	11.159
	-----pct.-----				
Overskudsgrad ²⁾	3,2	-3,3	0,9	-3,8	-2,0
Forrentning af investeret kapital....	10,9	0,0	3,7	0,5	-1,3
Egenkapitalens forrentning.....	12,7	-6,4	-0,9	-10,0	-15,4
Soliditetsgrad.....	35	25	23	21	19

- 1) For 2000 er der tale om proforma regnskabstal, da selskabet først med oprettelsen af SAS AB i 2001 begyndte at udarbejde koncernregnskab.
- 2) Regnskabsposterne *Resultatandele i associerede selskaber*, *Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber* samt *Resultat ved salg af fly og bygninger* er ved udregningen af overskudsgraden klassificeret som finansielle poster og indgår derfor ikke i resultat af primær drift.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	30.943	31.035	35.506	34.544	32.481
Passagerer (mio.).....	35,7	35,6	33,2	31,0	32,4
RPK ¹⁾ (mio.).....	-	31.948	30.913	30.402	32.838

- 1) Revenue Passenger Kilometers: Antallet af betalende passagerer multipliceret med distancen, de flyver, i kilometer.

Selskabet

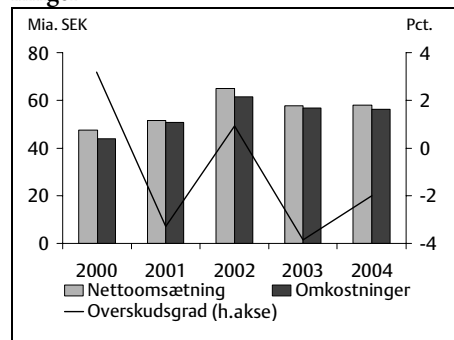
SAS-koncernens aktiviteter består hovedsageligt af luftfartsvirksomhed især i Norden og Europa, men også interkontinentalt. Derudover driver koncernen luftfartsrelaterede aktiviteter og hotelvirksomhed.

De tre skandinaviske stater ejer tilsammen 50 pct. af aktierne, heraf den svenske stat 21,4 pct. og den norske og danske stat hver 14,3 pct.

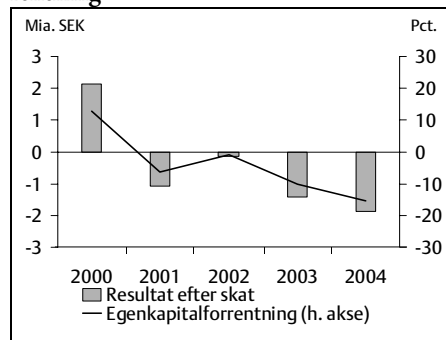
Resultater

SAS-koncernens nettoomsætning steg en smule fra 2003 til 2004, *jf. figur 3.18a*. En positiv kombination af en stigende omsætning og et beskedent fald i driftsomkostningerne betød en lille forbedring af driftsresultatet. Dette opvejes dog af lavere indtægter fra frasalg af selskaber mv. og højere finansielle omkostninger, hvilket indebærer, at koncernens resultat efter skat i 2004 faldt til -1,9 mia. svenske kroner (svarende til -1,54 mia. kr.), *jf. figur 3.18b*. Det er et fald i resultatet efter skat på knapt 0,5 mia. SEK i forhold til foregående år.

Figur 3.18a. Nettoomsætning og omkostninger



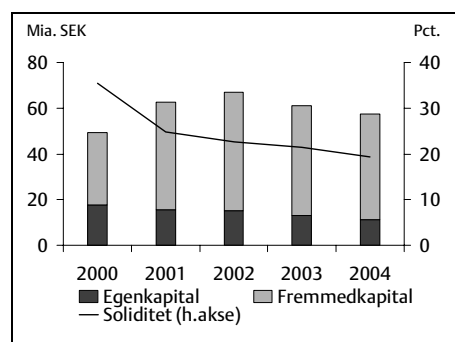
Figur 3.18b. Resultat og egenkapitalforrentning



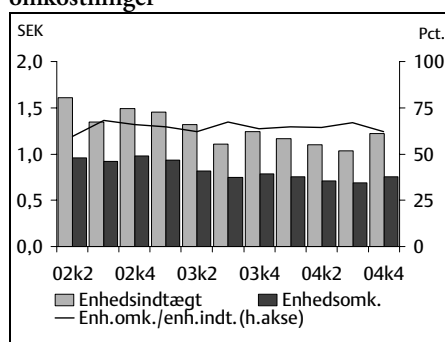
Anm.: For 2000 er der tale om proforma regnskabstal.

På trods af betydelige frasalg af bygninger og flymateriel har de senere års underskud medført et fald i koncernens likvide midler, og soliditeten er faldet, *jf. figur 3.18c*.

Figur 3.18c. Kapitalstruktur



Figur 3.18d. Enhedsindtægter og enhedsomkostninger



Anm.: For 2000 er der tale om proforma regnskabstal.

Der betales i 2004 ikke udbytte til SAS AB's aktionærer. SAS AB forventer, at koncernen under antagelsen om uændret konkurrence og stabiliserede enhedsindtægter samt højere flybelægning vil opnå et positivt resultat for 2005.

Forretningsmæssig udvikling

Hovedudfordringerne for SAS AB er den fortsatte implementering af resultatforbedringsprogrammet Turnaround 2005 samt faldende enhedsindtægter forårsaget af overkapacitet og hård konkurrence.

Presset på koncernens indtjening øger vigtigheden af at få nedbragt omkostningerne. Der arbejdes derfor fortsat efter Turnaround 2005, hvis implementering ved udgangen af 2004 var en smule efter planen. Dels har det været sværere end forventet at øge produktiviteten i form af udnyttelse af flypersonel, dels er salget over internettet ikke slået igennem i samme omfang som håbet. Planen forventes dog implementeret inden udgangen af 2005.

Siden udgangen af 2002 har Turnaround 2005 medført en reduktion af enhedsomkostningerne på 26 pct., korrigeret for ændringer i brændstofpriser og valutakurser, *jf. figur 3.18d*. Enhedsindtægterne er dog også faldet betydeligt, og enhedsomkostningerne som andel af enhedsindtægterne har været næsten uændret siden udgangen af 2002.

For at imødegå effekterne af de høje brændstofpriser indførte SAS AB i 2004 et særligt tillæg til billetprisen, hvorfor den negative udvikling i enhedsindtægterne årets første tre kvartaler er vendt ved udgangen af året.

I efteråret indførtes en ny billetstruktur på de europæiske ruter, Business, Economy Flex og Economy. Endvidere er Snowflake-konceptet blevet introduceret på flere af koncernens europæiske destinationer. Formålet med den nye billetstruktur er – med en mere præcis tilgang til kundernes præferencer for henholdsvis tid, komfort og lave priser – at skabe en bedre sammenhæng mellem pris og ønsker for de enkelte kundesegmenter.

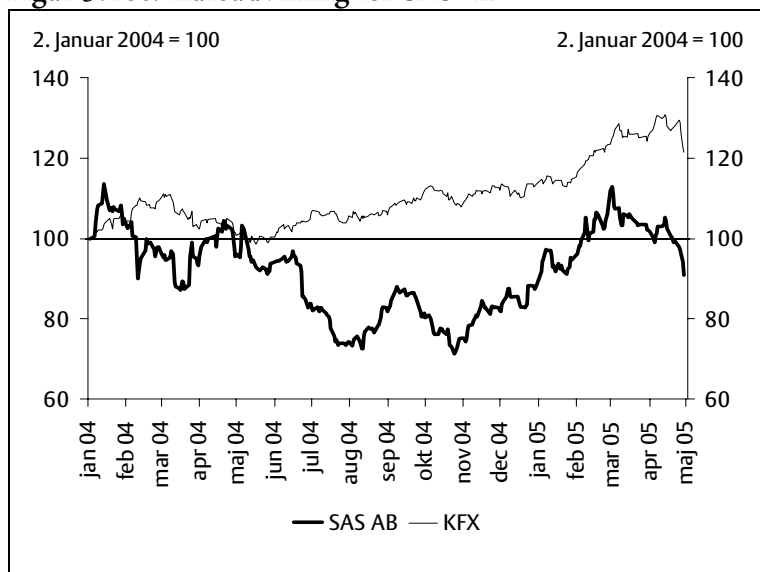
Den 1. oktober 2004 etableredes de tre nationale selskaber Scandinavian Airlines Danmark A/S, Scandinavian Airlines Sverige AB og SAS Braathens AS samt Scandinavian International Airlines i SAS-koncernen. Den nye struktur skal blandt andet gøre det lettere at gennemføre yderligere strømlining i koncernen ved hjælp af større gennemsigthed i sammenhængen mellem aktivitet, omkostninger og resultat.

I januar 2004 øgede SAS AB sin ejerandel i Spanair fra 74 pct. til 95 pct.

Kursudvikling

SAS AB gik ud af 2004 med et fald på godt 10 pct. i aktiekursen i forhold til begyndelsen af året, *jf. figur 3.18e*. Ultimo april 2005 var SAS AB's aktiekurs 51,7, hvilket giver en værdi af statens aktiepost på godt 1,2 mia. kr.

Figur 3.18e. Kursudvikling for SAS AB



3.19. Scandlines AG

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 50 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.scandlines.dk	Formand Jürgen Heyer
<i>Adresse:</i> Dampfærgevej 10, 3 2100 København Ø	Næstformand Leif Juul Jørgensen
<i>Telefon:</i> 33 15 15 15	Medlem* Claus Jensen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at drive færgetrafik og hermed relateret virksomhed.	Medlem* Detlef Kobrow
	Medlem Leo B. Larsen
	Medlem Matthias Reichel
	<i>Adm. direktør:</i> Peter Grønlund

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. euro-----				
Nettoomsætning.....	434	430	451	447	-
Årets resultat efter skat.....	21	2	63	65	-
Samlede aktiver.....	448	494	480	475	-
Egenkapital.....	270	273	336	388	-
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	5	1	15	14	-
Afkastningsgrad ¹⁾	5	1	13	13	-
Egenkapitalens forrentning.....	8	1	21	18	-
Soliditetsgrad.....	60	55	70	82	-

Anm.: Årsregnskabet for 2004 ikke tilgængeligt ved redaktionens afslutning.

1) Driftsresultatet er korrigeret for *net financials*.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	2.818	2.509	2.415	2.468	-

3.20. Statens Ejendomssalg A/S

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

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning ¹⁾	114	149	188	76	175
Årets resultat efter skat	79	107	136	54	120
Samlede aktiver	1.337	1.581	1.037	779	870
Egenkapital	406	458	544	595	716
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	88	91	93	81	91
Egenkapitalens forrentning	21	25	27	10	18
Soliditetsgrad	30	29	52	76	82

1) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	19	19	17	17	17
Beholdning af ejendomme (antal) .	55	51	37	26	43

Selskabet

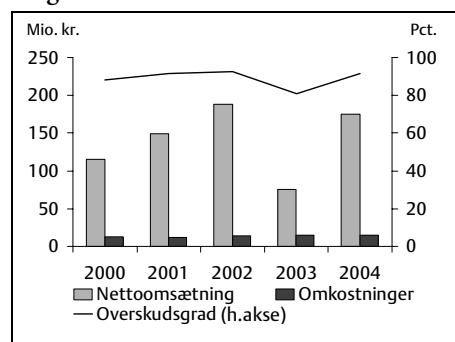
Statens Ejendomssalg A/S (Freja ejendomme A/S) blev stiftet i 1997 med det formål at videresælge statslige ejendomme til tredjepart med størst mulig fortjeneste.

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.

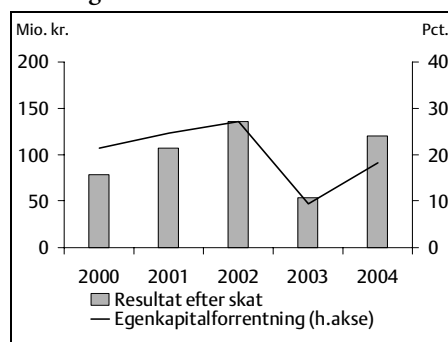
Resultater

Statens Ejendomssalg A/S gennemførte i 2004 salg af ejendomme og byggeretter til en samlet værdi af ca. 332 mio. kr. Heraf udgør salget af Krøyers Plads på Christianshavn i sig selv knapt 100 mio. kr. I forhold til ejendommens kostpris er der realiseret en avance på 163 mio. kr., *jf. figur 3.20a*. Udgifterne til administration og afskrivninger var stort set uændrede i forhold til 2003. Herved opnåede selskabet et resultat på 120 mio. kr. efter skat mod 54 mio. kr. i 2003, *jf. figur 3.20b*. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 18 pct.

Figur 3.20a. Nettoomsætning og omkostninger



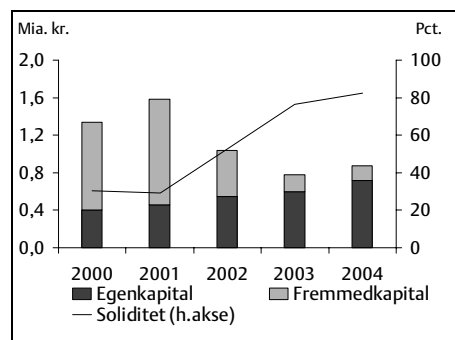
Figur 3.20b. Resultat og egenkapitalforrentning



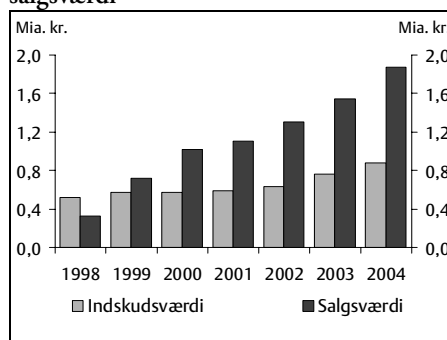
Regnskabet for 2004 er udarbejdet efter de nye IAS/IFRS regnskabsstandarder. I 2004 giver det et resultat, der er 49 mio. kr. højere end ved de tidligere regnskabsprincipper, mens resultatet for 2003 er reduceret tilsvarende med 49 mio. kr. i forhold til det tidligere offentliggjorte.

Egenkapitalen steg hen over året med 20 pct. og udgør ultimo 2004 716 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 82 pct., *jf. figur 3.20c*.

Figur 3.20c. Kapitalstruktur



Figur 3.20d. Akkumuleret indskuds- og salgsværdi



Der udbetales et udbytte til staten for 2004 på 100 mio. kr.

Selskabet skønner med nogen usikkerhed et resultat før skat for 2005 på omkring 100 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Statens Ejendomssalg A/S' forretningsmæssige udvikling afhænger af antallet og typen af de ejendomme, som staten indskyder i selskabet. I løbet af 2004 indskød staten via Finansministeriet 21 nye ejendomme i selskabet til en samlet apportindskudsværdi på godt 80 mio. kr., *jf. figur 3.20d.*

Dermed har staten siden etableringen af Statens Ejendomssalg A/S indskudt ejendomme til en samlet værdi på 883 mio. kr., mens selskabet set over perioden har opnået et salgsprovenu på 1.877 mio. kr.

I 2004 blev der for første gang i flere år indskudt flere ejendomme i selskabet, end der blev helt eller delvist solgt. Ved udgangen af 2004 ejede Statens Ejendomssalg A/S således 43 ejendomme. Finansministeriet vil fortsat arbejde på at indskyde ejendomme med udviklingspotentiale i selskabet.

3.21. Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 55 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.ski.dk	Formand Holger Lavesen
<i>Adresse:</i> Vestergade 2 1456 København K	Næstformand Torkil Bentzen
<i>Telefon:</i> 33 42 70 00	Medlem* Vagn Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at tilbyde indkøbsmæssig service til den offentlige sektor på kommercielle vilkår.	Medlem Hans Berthelsen
	Medlem Peter Christophersen
	Medlem* Marianne Rasmussen
	<i>Adm. direktør:</i> Søren Jakobsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	37	38	36	35	53
Årets resultat efter skat.....	4	3	-6	-2	8
Samlede aktiver.....	25	24	19	21	31
Egenkapital.....	14	17	12	10	18
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	17	11	-17	-8	18
Afkastningsgrad.....	25	17	-28	-13	36
Egenkapitalens forrentning.....	32	21	-38	-14	57
Soliditetsgrad.....	57	71	62	49	59

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	29	29	34	40	40
Samlet omsætning på rammekon- trakter (mio. kr.).....	3.793	4.169	3.886	4.160	6.111

3.22. Sund & Bælt Holding A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.sundogbaelt.dk	Formand Jens Kampmann
<i>Adresse:</i> Vester Søgade 10 1601 København V	Næstformand Henning Kruse Pedersen
<i>Telefon:</i> 33 93 52 00	Medlem* Helle Dragsbæk
<i>Formål:</i> Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om anlæg af fast forbindelse over Øresund som holdingselskab at eje aktierne i A/S Storebæltsforbindelsen, A/S Øresundsforbindelsen og Sund & Bælt Partner A/S, som på forretningsmæssigt grundlag kan yde bygherrerådgivning.	Medlem* Jørn Johansen
	Medlem Carsten Koch
	Medlem Pernille Sams
	<i>Adm. direktør:</i> Leo Larsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	2.669	2.965	3.148	3.256	3.440
Resultat af ordinær drift	1.707	1.993	2.051	2.168	2.345
Resultat før dagværdireguleringer..	-986	-807	-356	32	230
Årets resultat efter skat	-986	-661	-1.005	974	-1.265
Samlede aktiver.....	61.134	70.352	64.412	62.864	66.724
Egenkapital	-4.412	-4.845	-5.850	-4.877	-6.142
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	64	62 ¹⁾	65	66	68
Afkastningsgrad	2,9	2,8	3,2	3,4	3,6

1) I udregningen er resultatet af ordinær drift korrigeret for 140 mio. kr., der udgør en engangsindtægt ved arealsalg i A/S Øresund.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere	240	208	233	242	244
Trafik pr. døgn, Storebælt.....	20.565	21.210	22.120	22.630	23.680
- årlig vækst (pct.)	9	3	4	2	5
Trafik pr. døgn, Øresund.....	-	-	9.393	10.360	11.816
- årlig vækst (pct.)	-	-	-	10	14

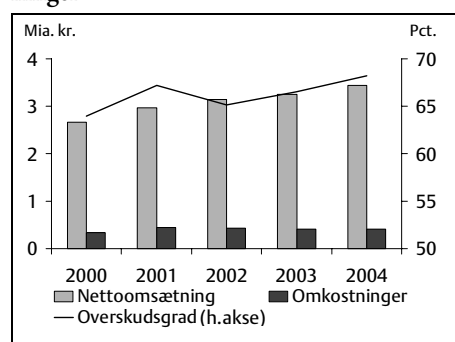
Selskabet

Sund & Bælt-koncernen driver 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 assisterer selskabet Transport- og Energiministeriet med henblik på at forberede et beslutningsgrundlag for en fast forbindelse over Femern Bælt. Staten garanterer for koncernens lån og øvrige finansielle instrumenter.

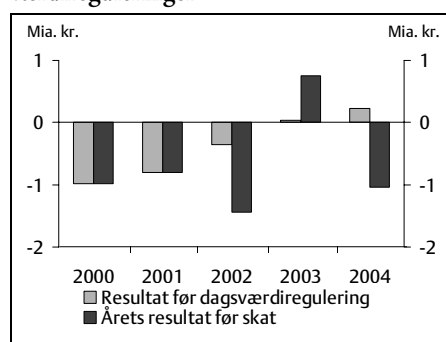
Resultater

Sund & Bælt-koncernens nettoomsætning var i 2004 3,4 mia. kr., hvilket var en stigning på 5,6 pct. i forhold til året før, *jf. figur 3.22a*.

Figur 3.22a. Nettoomsætning og omkostninger



Figur 3.22b. Resultat før og efter dagsværdireguleringer



Koncernen fik imidlertid et underskud efter skat på 1,3 mia. kr. mod et overskud på 1,0 mia. kr. i 2003, *jf. figur 3.22b*. Resultatet kan hovedsageligt henføres til udviklingen i dagsværdireguleringer af koncernens fastforrentede lån. I 2004 udgjorde dagsværdireguleringer en omkostning på 1.272 mio. kr., mens de i 2003 udgjorde en indtægt på 726 mio. kr. Desuden påvirkes resultatet negativt af en nedskrivning på 547 mio. kr. af skatteværdien af selskabets skattemæssige underskud fra tidligere år.

Ses bort fra skat og dagsværdireguleringer blev resultatet et overskud på 230 mio. kr. mod et overskud på 32 mio. kr. i 2003. Forbedringen kan henføres til, at resultatet af ordinær drift steg med 8 pct. i forhold til 2003. Det forbedrede resultat af ordinær drift skyldes altovervejende en stigning i trafikmængden.

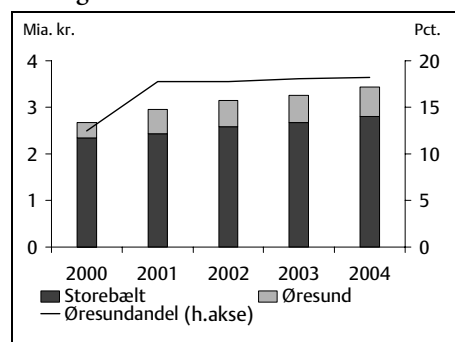
Koncernen forventer et resultat før dagsværdireguleringer og skat på omkring -500 mio. kr. i 2005.

Forretningsmæssig udvikling

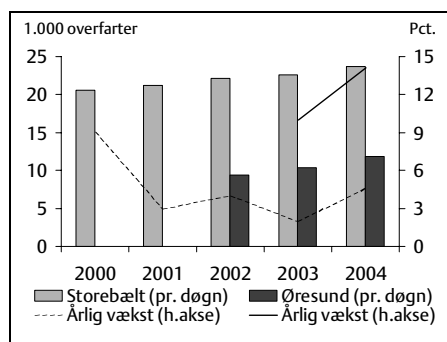
Sund & Bælt-koncernens indtægter påvirkes først og fremmest af vejtrafikken og taksterne på de to broer. Såvel takster for vejtrafikken som betalingen for banetrafikken er politisk fastsat.

Af koncernens samlede omsætning stammer 82 pct. fra Storebælt, hvilket skyldes dels højere trafikmængde, dels at kun halvdelen af omsætningen fra Øresund indregnes, jf. figur 3.22c.

Figur 3.22c. Nettoomsætningen på Storebælt og Øresundsbron



Figur 3.22d. Trafik over Storebælt og Øresund



Personbiltrafikken på Storebælt steg i 2004 med ca. 5 pct., jf. figur 3.22d. Prognosen for 2005 er en stigning på 7 pct., hvilket skyldes en reduktion af priserne. Personbiltrafikken på Øresund steg i 2004 med 14 pct., hvilket primært skyldes en stigning i den regionale trafik.

Sund & Bælt Holding A/S forventer en nedgang i indtjeningen. Det skyldes, at partierne bag det politiske forlig om den faste forbindelse over Storebælt den 26. maj besluttede at nedsætte taksterne på Storebælt, og at A/S Storebælt skal overtage det økonomiske ansvar for vedligeholdelse og reinvesterings på Storebælts baneforbindelse fra Banedanmark. Sund & Bælt Holding A/S skønner, at takstnedsættelserne mv. vil forlænge tilbagebetalingstiden for A/S Storebælt samlet fra 25 til 32 år, regnet fra broens åbning. Det betyder, at Storebæltsforbindelsen forventes at være gældfri omkring 2030.

3.23. TV 2/DANMARK A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<i>Ejerandel:</i>	100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>	
<i>Hjemmeside:</i>	www.tv2.dk	Formand	Niels Boserup
<i>Adresse:</i>	Rugaardsvej 25 5100 Odense C	Næstformand	Lars Nørby Johansen
<i>Telefon:</i>	65 91 91 91	Medlem	Peter Bo Bendixen
<i>Formål:</i>	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*	Niels Brinch
		Medlem*	Per Christensen
		Medlem	Ulla Dahlerup
		Medlem*	Martin Iversen
		Medlem*	Anne Gottlieb Jensen
		Medlem	Arne Bang Mikkelsen
		Medlem	Jess Myrthu
		Medlem	Erik Werlauff
		Medlem	Gina Øbakke
		<i>Adm. direktør:</i>	Peter Parbo

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal ¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
	-----mio. kr.-----				
Nettoomsætning.....	1.611	1.573	1.619	1.485	1.541
Årets resultat efter skat.....	98	63	35	164	-1.000
Samlede aktiver.....	1.453	1.410	1.412	1.542	1.304
Egenkapital.....	452	515	551	805	652
	-----pct.-----				
Overskudsgrad.....	6	4	3	13	-64
Afkastningsgrad.....	7	4	4	14	-69
Egenkapitalens forrentning.....	24	13	7	24	-137
Soliditetsgrad.....	31	37	39	52	50

1) Regnskabstallene for 2000-2002 er for den selvejende institution TV 2/DANMARK.

Øvrige nøgletal	2000	2001	2002	2003	2004
Medarbejdere.....	593	625	633	635	672
Udsendelsestimer.....	7.086	10.049	11.838	13.847	15.450
- heraf TV 2.....	6.419	6.072	6.561	6.585	6.970
- heraf TV 2 Zulu.....	667	3.977	5.277	7.262	7.600
- heraf TV 2 Charlie.....	-	-	-	-	880
Gns. pris pr. udsendelsestime ¹⁾ (t.kr.).	248	170	150	105	107

1) Ekskl. reklametimer.

Selskabet

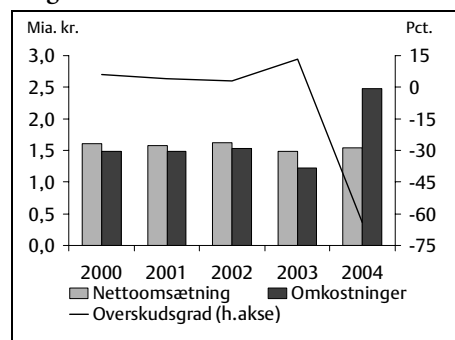
TV 2-koncernen driver tv-kanalerne TV 2, TV 2 Zulu og TV 2 Charlie, hvor førstnævnte er en landsdækkende public service-kanal, mens TV 2 Zulu og TV 2 Charlie drives i henhold til særskilte programtilladelser uden for public service-virksomheden.

Derudover driver TV 2-koncernen den bredbåndsbaserede on-demand film- og tv-kanal TV 2 Sputnik samt diverse internet-aktiviteter og mobile tjenester.

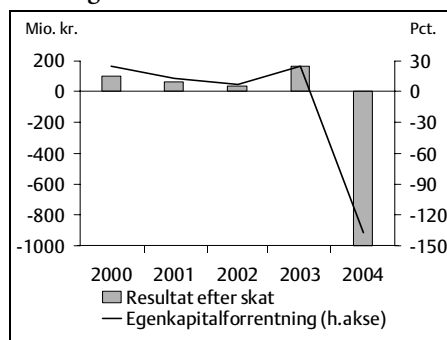
Resultater

På trods af en mindre stigning i nettoomsætningen fra 2003 til 2004 kom TV 2/DANMARK A/S ud af 2004 med et underskud efter skat på 1 mia. kr., jf. figur 3.23a og figur 3.23b. Underskuddet er hovedsageligt en følge af en række beslutninger truffet som følge af de verserende statsstøttesager, jf. nedenfor. Endvidere er koncernens driftsomkostninger steget en smule som følge af flere særlige tv-begivenheder i 2004. Korrigeres for effekten af de verserende EU-sager, udgør årets resultat 73 mio. kr., hvilket er en halvering i forhold til året før. Dette fald kan altovervejende forklares ved aftrapningen af licensmidler, der indebærer, at TV 2/DANMARK A/S fra og med 2005 ikke længere modtager sådanne.

Figur 3.23a. Nettoomsætning og omkostninger

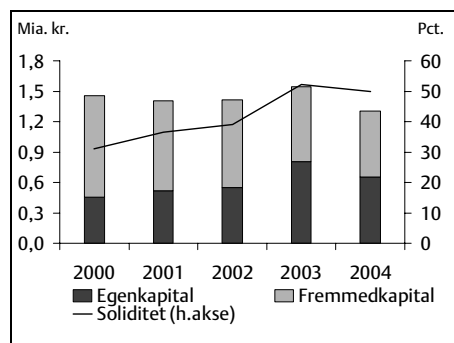


Figur 3.23b. Resultat og egenkapitalforrentning

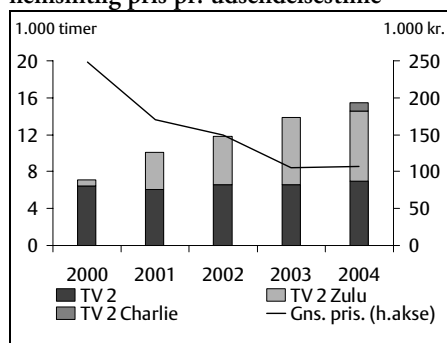


Underskuddet og statens rekapitalisering af selskabet har endvidere medført, at egenkapitalen er faldet en smule fra 2003 til 2004, jf. figur 3.23c.

Figur 3.23c. Kapitalstruktur



Figur 3.23d. Udsendelsestimer og gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime



Anm.: Gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime er ekskl. reklametimer.

TV 2/DANMARK A/S forventer et resultat før skat i 2005 i omegnen af 65-75 mio. kr. blandt andet som følge af forventningen om en positiv udvikling på annoncemarkedet og stigende kabelvederlagsindtægter.

Statsstøttesagen og privatiseringen af TV 2/DANMARK A/S

Den 19. maj 2004 traf Europakommissionen beslutning i statsstøttesagen vedrørende TV 2/DANMARK A/S. Kommissionens beslutning indebærer, at TV 2/DANMARK A/S skulle tilbagebetale 628,2 mio. kr. plus renter, som selskabet ifølge Kommissionen har modtaget i ulovlig statslig overkompensation for public serviceforpligtelsen i perioden 1995-2002.

Både den danske regering og TV 2/DANMARK A/S har indbragt Kommissionens beslutning for EF-Domstolen med krav på annullation. Endvidere har to selskaber indbragt samme beslutning for EF-Domstolen med krav om en skærpelse af tilbagebetalingskravet.

For at sikre TV 2/DANMARK A/S' økonomiske grundlag og for at skabe det bedste grundlag for en privatisering af selskabet valgte regeringen at gennemføre Kommissionens beslutning om tilbagebetaling af statsstøtte for herefter at rekapitalisere selskabet. Da der ved tilbagebetalingen blev taget højde for TV 2/DANMARK A/S' overskud i 2003 inklusive renter, blev det samlede beløb på i alt 1.073 mio. kr., som TV 2/DANMARK A/S tilbagebetalte til staten i november 2004.

Umiddelbart efter tilbagebetalingen af statsstøtte foretog staten en af Kommissionen godkendt rekapitalisering af TV 2/DANMARK A/S. Rekapitaliseringen, der neutraliserede en eventuel statsstøtte modtaget i

2004, indebar, at staten dels konverterede et statslån på 393,5 mio. kr. til egenkapital, dels foretog et kontant indskud på 454 mio. kr. Formålet hermed var at sikre TV 2/DANMARK A/S en passende soliditet efter tilbagebetalingen, og samtidig at selskabets lån fra staten blev erstattet med et lån fra en privat långiver. Kommissionens beslutning om godkendelse af rekapitaliseringen er efterfølgende blevet indbragt for EF-Domstolen af de samme to selskaber, der har indbragt beslutningen i statsstøttesagen.

Regeringen besluttede den 8. april 2005 at udskyde salget af aktier i TV 2/DANMARK A/S.

Forretningsmæssig udvikling

I 2004 er TV 2/DANMARK A/S sammen med DR påbegyndt arbejdet med opbygningen af et digitalt jordbaseret sendenet, DTT. Arbejdet, der gennemføres i henhold til medieaftalen for 2002-2006 samt tillægsaftalen om introduktion af DTT, skal resultere i, at sendenet skal være klar til brug i begyndelsen af 2006.

TV2-koncernen udvidede i 2004 med en ekstra tv-kanal. Den 1. oktober havde TV 2 Charlie således premiere. Kanalen, hvis målgruppe er de voksne seere, havde ved udgangen af 2004 en dækning på 63 pct., mens seerandelen var 1,0 pct. blandt alle seere og 1,5 pct. blandt de 45-60-årige. Efter 1. januar 2005, hvor TV 2 Charlie begyndte at opkræve abonnementsbetaling, er dækningen faldet til 53 pct.

Den samlede sendetid for TV2-kanalerne er udvidet betydeligt over årene, senest med 1.603 timer fra 2003 til 2004, hvor halvdelen af stigningen skyldes TV 2 Charlie, *jf. figur 3.23d*. I takt med det stigende antal udsendelsestimer er gennemsnitsprisen faldet markant.

TV 2/DANMARK A/S har på det seneste udvidet inden for internettjenester og programudvikling. Således har TV 2/DANMARK A/S siden 1. december 2004 udbudt en række af sine egne programmer på den bredbåndsbaserede kanal TV 2 Sputnik. I 2005 vil det endvidere blive muligt at se film på kanalen. Endelig har koncernen med opstart den 1. januar 2005 etableret formatudviklingsselskabet TV 2 World A/S, der skal udvikle formater i hovedsageligt underholdningsgenren.

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

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.

Forrentning af investeret kapital

Forrentning af investeret kapital (ROCE) beregnes som summen af resultat af primær drift og årets finansielle indtægter i forhold til gennemsnitlig investeret kapital (totale kapital på balance fratrukket rentefri gæld). Af de i denne publikation omtalte selskaber er det kun DSB, SAS AB og Post Danmark A/S, der offentliggør dette nøgletal.

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 forrentning af investeret kapital, hvor selskabernes egne beregninger er benyttet.