

Statens selskaber

2004

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

FINANSMINISTERIET

JUNI 2004

Statens selskaber 2004, juni 2004

Publikationen kan bestilles hos:

Schultz Information
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 Information
Herstedvang 4
2620 Albertslund

Henvendelse om publikationen kan i øvrigt ske til:

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

Omslag: b:graphic
Tryk: Schultz Grafisk A/S
Oplag: 1.500
Pris: 75,00 kr. inkl. moms
ISBN: 87-7856-656-8

Elektronisk publikation:
Produktion: Finansministeriet
ISBN: 87-7856-657-6

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

Forord


Statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder udfører virksomhed, der påvirker dagligdagen for de fleste danskere. Det er afgørende for regeringen, at disse virksomheder drives effektivt. Der er derfor i det sidste år sat fokus på, hvordan staten kan bidrage til, at selskaberne lever op til principperne for god selskabsledelse ("corporate governance"). Dette har blandt andet resulteret i rapporten fra Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriet, *Staten som aktionær*, januar 2004.

Åbenhed og gennemsigtighed om det statslige ejerskab er fremhævet som et vigtigt element i god selskabsledelse.

Statens selskaber 2004 udspringer direkte af ønsket om større åbenhed og gennemsigtighed. Publikationen erstatter således det årlige orienterende aktstykke, som finansministeren i de seneste godt ti år har fremsendt til Folketingets Finansudvalg. Ud over den ændrede form for den årlige af-rapportering indeholder *Statens selskaber 2004* som noget nyt centrale oplysninger om alle de selskaber og selvstændige offentlige virksomheder, som staten er engageret i.

Regeringen har endvidere ønsket at justere bestyrelsessammensætningen i de statslige selskaber for at skabe større klarhed om styringen og ansvarsfordelingen. Således er der i løbet af foråret sket en markant reduktion i antallet af bestyrelsesmedlemmer, der samtidig er statsansatte under instruktion af en minister.

Den statslige aktieportefølje er ikke konstant. Regeringen overvejer således løbende, om der fortsat er særlige begrundelser for statens direkte engagement i forretningsmæssig virksomhed. Hvis det ikke er tilfældet, ønsker regeringen at privatisere selskaberne – helt eller delvist. På den baggrund har regeringen igangsat arbejde for at inddrage private medejere i selskaber som Post Danmark A/S, TV 2/DANMARK A/S og DONG A/S.



Indholdsfortegnelse

1. Statens aktieposter mv.	5
1.1. Statens aktieposter mv.	5
1.2. Ændringer i statens aktieposter mv.	6
1.3. Hovedtal for 2003	8
1.4. Udbytteindtægter	10
1.5. Konkurrenceforhold	11
2. Bestyrelserne for statslige aktieselskaber.....	13
3. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.....	19
3.1. AB Carl Gram	19
3.2. Air Greenland A/S	20
3.3. Aktieselskabet Stekua i likvidation	21
3.4. Bella Center A/S.....	22
3.5. Dansk Bibliotekscenter A/S	23
3.6. Dansk Jagtforsikring A/S	24
3.7. Dansk Tipstjeneste A/S	25
3.8. Danske Telecom A/S	28
3.9. Det Danske Klasselotteri A/S.....	29
3.10. DONG A/S.....	31
3.11. DSB	35
3.12. ETA-Danmark A/S	38
3.13. Gastra A/S	39
3.14. Københavns Havn A/S	42
3.15. Københavns Lufthavne A/S	45
3.16. NORDUnet A/S	49
3.17. Orange Holding A/S	50
3.18. Post Danmark A/S.....	51
3.19. SAS AB	54
3.20. Scandlines AG	58
3.21. Statens Ejendomssalg A/S	59
3.22. Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	61
3.23. Sund & Bælt Holding A/S.....	62
3.24. TV 2/DANMARK A/S	65
Definitioner af finansielle nøgletal	68

1

Staten aktieposter mv.

1.1. Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2003 ejede staten aktier i 23 selskaber, hvoraf to var under afvikling i form af solvent likvidation, *jf. tabel 1.1*. Dertil kom den selvstændige offentlige virksomhed DSB, som virker på aktieselskabslignende vilkår. Endvidere har staten med virkning fra den 1. januar 2004 overtaget aktierne i Gastra A/S.¹

Statens engagement i selskaberne spænder fra at være eneaktionær, over at være majoritetsaktionær, til at være minoritetsaktionær. 14 af de 25 selskaber er statslige aktieselskaber, hvilket er ensbetydende med, at staten ejer mere end 50 pct. af aktierne, og også DSB er fuldt ud ejet af staten. I de resterende ti aktieselskaber med statslig deltagelse ejede staten mellem knapt 10 pct. og 50 pct. af aktiekapitalen.

To af selskaberne, hvori staten er aktionær, 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 2003

Selskab	Ressortministerium	Ejerandel
<i>Statslige aktieselskaber</i>		
AB Carl Gram.....	Trafik ¹⁾	100 pct.
Aktieselskabet Stekua i likvidation.....	Finans	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	Finans ³⁾	100 pct.
Københavns Havn A/S.....	Trafik.....	100 pct.
Post Danmark A/S	Trafik.....	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	Trafik.....	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S.....	Kultur.....	100 pct.
<i>Selvstændig offentlig virksomhed</i>		
DSB	Trafik.....	100 pct.
<i>Øvrige aktieselskaber med statslig ejerandel</i>		
Air Greenland A/S	Finans.....	25 pct.
Beijing Danhua Highway Consultants C., Ltd. ...	Trafik ⁵⁾	13 pct.
Bella Center A/S	Finans	15 pct.
Dansk Bibliotekscenter A/S.....	Kultur.....	29 pct.
Danske Telecom A/S	Trafik ⁶⁾	22 pct.
Københavns Lufthavne A/S*	Finans.....	34 pct.
NORDUnet A/S.....	Videnskab	22 pct.
Orange Holding A/S.....	Finans	10 pct.
SAS AB*	Finans	14 pct.
Scandlines AG	Trafik.....	50 pct.

* Børsnoterede selskaber.

1) Bornholmstrafikken.

2) Skov- og Naturstyrelsen.

3) Staten overtog pr. 1. januar 2004 DONG Transmission A/S fra DONG-koncernen. Selskabet skiftede i forbindelse hermed navn til Gastra A/S.

4) Økonomistyrelsen.

5) Vejdirektoratet. Selskabet er under likvidation.

6) Banestyrelsen (skiftede pr. 1. marts 2004 navn til Banedanmark).

1.2. Ændringer i statens aktieposter mv.

Siden starten af 2003 er der sket nogle ændringer i statens aktieejerskab.

I medfør af lov nr. 438 af 10. juni 2003, der bemyndiger kulturministeren til at omdanne TV 2/DANMARK til et statsligt aktieselskab, gav Folketingets Finansudvalg den 10. december 2003 sin tilslutning til, at

TV 2/DANMARK A/S stiftedes som et fuldt statsejet aktieselskab, hvilket skete på en stiftende generalforsamling den 17. december 2003. Det skete i regnskabs- og skattemæssig henseende med virkning fra 1. januar 2003.

I forlængelse af aftalen af 9. maj 2003 om udvikling af det danske energimarked gav Folketingets Finansudvalg den 10. december 2003 sin tilslutning til, at staten med virkning fra 1. januar 2004 overtog aktierne i DONG Transmission A/S fra DONG A/S. Efterfølgende skiftede selskabet navn til Gastra A/S og har siden været et selvstændigt statsligt aktieselskab.

Der er i 2003 foretaget en kapitaludvidelse i Danske Telecom A/S. Da den danske stat ikke bidrog til denne udvidelse, er statens ejerandel reduceret fra 27 pct. til 22 pct.

Folketingets Finansudvalg tiltrådte den 21. april 2004, at staten kunne afhænde sin ejerandel på 9,9 pct. i Orange Holding A/S. Aftalen blev gennemført den 27. april 2004. Dette skete som led i et forlig mellem selskabets mindretalsaktionærer og majoritetsaktionæren. Staten modtog et forligsbeløb på 106,6 mio.kr. Forligsaftalen betød endvidere, at alle retstvister mellem aktionærene blev stoppet.

På en ekstraordinære generalforsamling i Københavns Lufthavne A/S den 6. maj 2004 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital ved en annullering af selskabets beholdning af egne aktier. Når denne beslutning implementeres efter udløbet af den lovbestemte proklamaperiode, vil statens ejerandel i Københavns Lufthavne A/S stige fra 33,8 pct. til 36,9 pct.

Som følge af at universiteterne og handelshøjskolerne er blevet selvejende institutioner i medfør af lov nr. 403 af 28. maj 2003 (Universitetsloven), er det valgt at lade Symbion A/S udgå af listen over selskaber med statslig deltagelse, idet det statslige ejerskab varetages af Københavns Universitet, Handelshøjskolen i København, Danmarks Farmaceutiske Højskole og Den Kgl. Veterinær- og Landbohøjskole. De statslige aktieposter i Symbion A/S behandles dermed på lige fod med fx datterselskaber af statslige aktieselskaber.

1.3. Hovedtal for 2003

I 2003 havde de statslige aktieselskaber samt DSB en samlet nettoomsætning på 47,4 mia.kr., jf. tabel 1.2. Fraregnet TV 2/DANMARK A/S, steg omsætningen i de statslige aktieselskaber med 6,5 pct. i forhold til året før. Den samlede nettoomsætning domineres af DONG A/S, Post Danmark A/S, DSB og Dansk Tiptjeneste A/S, idet de fire selskaber tilsammen står for knapt 90 pct.

Tabel 1.2. Hovedtal¹⁾ for statslige aktieselskaber og DSB, 2003

Selskab	Nettoomsætning	Årets resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	----- mio.kr. -----				- antal -
AB Carl Gram ²⁾	6	-0	4	0	21
Aktieselskabet Stekua i likvidation..	0	1	27	26	0
Dansk Jagtforsikring A/S.....	1 ³⁾	-0	34	27	1
Dansk Tiptjeneste A/S	7.905	1.506	1.017	197	254
Det Danske Klasselotteri A/S ⁴⁾	340	39	248	128	102
DONG A/S	14.247	1.941	33.010	16.794	1.156
ETA-Danmark A/S	7	0	8	7	7
Københavns Havn A/S.....	384	110	3.372	2.113	512
Post Danmark A/S	10.605	297	6.681	2.080	21.847
Statens Ejendomssalg A/S.....	125 ⁵⁾	88	1.015	636	17
SKI A/S.....	35	-2	21	10	40
Sund & Bælt Holding A/S	3.256	974	62.864	-4.877	247
TV 2/DANMARK A/S	1.476	164	1.542	805	635
Statslige aktieselskaber i alt.....	38.387	5.118	109.842	17.945	24.839
DSB.....	8.971	697	20.060	7.852	8.368
Statslige aktieselskaber samt DSB ...	47.358	5.815	129.902	25.797	33.207

Anm.: Gastra A/S er ikke medtaget, da regnskabstallene for DONG A/S omfatter DONG Transmission A/S for hele 2003.

- 1) Koncerntal.
- 2) Omregnet til DKK ved brug af kursen på SEK pr. 31. december 2002. Tallene er fra regnskabsåret 2002, da årsregnskabet for 2003 ikke foreligger.
- 3) Præmieindtægter.
- 4) Tal fra regnskabsåret 1. april 2002 til 31. marts 2003.
- 5) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Det samlede resultat efter skat udgjorde i alt 5,8 mia.kr. Det er en betydelig stigning sammenlignet med det samlede resultat på 3 mia.kr. i 2002. Stigningen kan hovedsageligt henføres til Sund & Bælt Holding A/S' overskud på 1 mia.kr. mod et underskud af næsten samme størrelsesorden det foregående år. Dertil kommer, at DONG bidrager med en resultatforbedring på ca. 0,5 mia.kr.

Tre af de statslige aktieselskaber – AB Carl Gram, Dansk Jagtforsikring A/S og Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S – havde et negativt resultat i 2003.

Selskabernes samlede aktiver udgjorde 130 mia.kr., hvoraf Sund & Bælt Holding A/S med aktiver på 63 mia.kr. stod for knapt halvdelen. Herefter kommer DONG A/S og DSB med aktiver for henholdsvis 33 mia.kr. og 20 mia.kr. Tilsammen stod disse tre selskaber for ca. 90 pct. af de statslige aktieselskabers aktiver.

DONG A/S og DSB's egenkapital på henholdsvis knap 17 mia.kr. og 8 mia.kr. udgjorde ca. 80 pct. af selskabernes samlede egenkapital, når der korrigeres for Sund & Bælt A/S' negative egenkapital.

De statslige aktieselskaber og DSB beskæftigede i 2003 over 33.000 medarbejdere, målt som gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede. Omkring to tredjedele heraf var ansat i Post Danmark A/S, mens DSB beskæftigede ca. en fjerdedel. I forhold til det foregående år var der i 2003 godt 400 færre fuldtidsansatte i de statslige aktieselskaber, når der korrigeres for, at TV 2/DANMARK A/S indgår for første gang som statsligt aktieselskab. Den største ændring er sket hos Post Danmark A/S, som havde ca. 1.350 færre fuldtidsansatte i 2003 end i 2002. Derimod steg antallet af ansatte i DONG A/S og DSB.

For så vidt angår øvrige selskaber, som staten ved udgangen af 2003 havde aktieposter i, var de største selskaber i relation til nettoomsætning SAS AB, Københavns Lufthavne A/S og Orange Holding A/S, *jf. tabel 1.3*. Det var samtidigt disse selskaber, der i 2003 beskæftigede flest ansatte. Tre af selskaberne med delvist statsligt ejerskab – SAS AB, Orange Holding A/S og Danske Telecom A/S – havde underskud efter skat i 2003.

Tabel 1.3. Hovedtal¹⁾ for øvrige aktieselskaber med statslig ejerandel, 2003

Selskab	Netto-omsætning	Årets resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	----- mio.kr. -----				- antal -
Air Greenland A/S.....	801	35	727	228	530
Bella Center A/S.....	284	13	773	314	205
Dansk Bibliotekscenter A/S	106	1	90	31	171
Danske Telecom A/S.....	-4	-20	77	65	16
Københavns Lufthavne A/S	2.213	414	8.514	3.136	1.352
NORDUnet A/S.....	69	1	58	13	3
Orange Holding A/S	1.923	-505	4.154	-1.830	797
SAS AB ²⁾	47.370	-1.161	50.258	10.773	34.544
Scandlines AG ³⁾	3.328	480	3.534	2.891	2.468

1) Koncerntal.

2) Omregnet til DKK ved brug af kursen på SEK pr. 31. december 2003.

3) Omregnet til DKK ved brug af kursen på EUR pr. 31. december 2003.

1.4. Udbytteindtægter

Der er for en række selskaber formuleret retningslinjer for fastlæggelsen af udbyttet, som fremgår af de årlige finanslove.

DONG A/S forventes at udbetale et udbytte svarende til 40 pct. af det årlige overskud efter skat i koncernen (i forhold til tidligere 30 pct.). DSB's udbyttebetaling udgør som udgangspunkt 50 pct. af resultatet efter skat, dog mindst 2 pct. af egenkapitalen, men maksimalt hele overskuddet efter skat. Gastra A/S sigter mod et udbytte på 30 pct. af resultatet efter skat. Post Danmark A/S udbetaler også 50 pct. af resultatet efter skat, dog mindst 5 pct. af egenkapitalen, men maksimalt hele overskuddet efter skat. Dansk Tipstjeneste A/S har formuleret en udbyttepolitik, der fastsætter det årlige udbytte til 6 pct. af aktiekapitalen

Fælles for disse retningslinier er, at de er underordnet aktieselskabslovens bestemmelser om, at det er bestyrelsen, der over for generalforsamlingen foreslår udbyttet under hensyntagen til, at selskabet skal sikres et forsvarligt kapitalberedskab.

Statens udbytteindtægter forventes i 2004 at udgøre knapt 2,9 mia.kr. mod 1,3 mia.kr. i 2003, jf. tabel 1.4. Det rekordhøje udbytte skyldes især udbyttet fra DONG A/S, der består dels af et ordinært udbytte på 775 mio.kr., dels af et ekstraordinært udbytte på 1.131 mio.kr. Det ekstraor-

dinære udbytte modsvarer statens betaling for overtagelsen af aktierne i Gastra A/S. Endvidere indeholder DSB's udbyttebetaling også et ekstraordinært udbytte på 300 mio.kr.

Table 1.4. Statens udbytteindtægter i 2004

Selskab	2000	2001	2002	2003	2004
	----- mio.kr. -----				
Air Greenland A/S	0	-	-	-	-
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	10	20	27	38	27 ¹⁾
DONG A/S	191	1.257	475	440	1.906
Gastra A/S	-	-	-	-	18
Københavns Lufthavne A/S	42	29	31	41	56
Post Danmark A/S	170	171	-	91	149
SAS AB	82	89	-	-	-
Scandlines AG	-	-	-	37	72 ²⁾
Statens Ejendomssalg A/S	-	45	-	-	5
SKI A/S	1	1	-	-	-
Jdbytte fra aktieselskaber	497	1.612	533	647	2.234
DSB	135	268	103	610	649
Jdbytteindtægter i alt	632	1.880	636	1.257	2.883

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, jf. finanslov for 2004, da generalforsamling først afholdes ultimo juni.
- 2) Omregnet til DKK ved brug af kursen på EUR pr. 31. december 2003.

Korrigeret for de to ekstraordinære udbytter fra DONG A/S og DSB ventes statens udbytteindtægter i 2004 at udgøre knapt 1,5 mia.kr., svarende til en stigning på ca. 15 pct. i forhold til det foregående år. Denne stigning hidrører især højere ordinært udbytte fra DONG A/S og Post Danmark A/S. Endvidere bidrager nystiftede Gastra A/S med udbytte, mens også Bella Center A/S og Statens Ejendomssalg A/S i modsætning til tidligere år udbetaler udbytte.

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 selskaber med statslige deltagelse indgår.

Scandlines AG

Konkurrencestyrelsen anmeldte den 24. maj 2000 Scandlines AG til Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet (SØK) med krav om idømmelse af bøde, i henhold til konkurrencelovens § 23, stk. 1, for med eksklusive leveringsaftaler indgået med et stort antal turistvognmænd og busselskaber at have overtrådt forbudet mod konkurrencebegrænsende aftaler i konkurrencelovens § 6, stk. 1. I juni 2003 indvilligede Scandlines i at betale 1,7 mio.kr. i bøde i et udenretligt forlig med SØK.

Scandlines AG og Easy Line

Konkurrencestyrelsen gennemførte august 2001 en kontrolundersøgelse hos Scandlines AG og Easy Line. Kontrolundersøgelsen klarlagde forhold, som indikerer, 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 har i december 2001 oversendt sagen til SØK, som fortsat behandler denne.

2

Bestyrelserne for statslige aktieselskaber

Regeringen traf i efteråret 2003 beslutning om, at statsansatte underlagt ministerinstruktion som udgangspunkt skulle udtræde af bestyrelserne for aktieselskaber med statslig deltagelse ved de førstkommende generalforsamlinger.

Hermed valgte regeringen at følge en anbefaling fra det tværministerielle udvalg, der i september 2003 offentliggjorde rapporten Finansministeriet mfl., *Statslige aktieselskaber – tilsyn, ansvar og styring*, september 2003. Baggrunden for anbefalingen var, at udvalget ikke fandt det muligt at forene på den ene side det selskabsretlige princip om, at et bestyrelsesmedlem ikke i sit bestyrelseshverv kan bindes af bestemte instrukser, og på den anden side det offentligretlige princip om, at statsansatte er underlagt ministerinstruktion. Samtidig kan tilstedeværelsen af statsansatte bestyrelsesmedlemmer skabe uklarhed om styringen og ansvarsfordelingen i forhold til selskabet.

Der har nu været gennemført generalforsamlinger i de fleste statslige aktieselskaber mv., hvor der er sket en række ændringer i bestyrelsernes sammensætning. Der gives derfor i det følgende en status for bestyrelsernes sammensætning sammenholdt med de opgørelser, der er indeholdt i Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriet, *Staten som aktionær*, januar 2004.

Som et led i arbejdet med at udskifte bestyrelsesmedlemmer fra centraladministrationen har Finansministeriet og Trafikministeriet – i dialog med bestyrelsesformændene for de relevante selskaber – benyttet et rekrutteringsfirma med henblik på at identificere nye kompetente bestyrelsesmedlemmer. I denne rekrutteringsproces er der i særlig grad lagt vægt på kandidaternes erhvervmæssige erfaring og kompetencer.

Erhvervmæssig baggrund

Som konsekvens af regeringens beslutning om at trække ansatte i centraladministrationen ud af bestyrelserne for de statslige aktieselskaber er der i

løbet af foråret 2004 sket et skift i sammensætningen af bestyrelsesmedlemmernes erhvervmæssige baggrund. Andelen af bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i centraladministrationen, er således halveret i forhold til den opgørelse, der var indeholdt i *Staten som aktionær*, fra 23 pct. til 11 pct. jf. tabel 2.1.¹

Tabel 2.1. Bestyrelsesmedlemmernes erhvervmæssige baggrund

	Erhvervs- leder	Politiker	Organi. repræs.	Statsansat (CA) ¹	Statsansat (Øvrige) ²	Andet	I alt
	pct.						
Formænd.....	62	8	8	0	8	15	100
Næstformænd.....	64	0	9	9	9	9	100
Medlemmer.....	40	6	14	14	8	18	100
I alt.....	47	5	12	11	8	16	100
<i>Staten som aktionær</i> .	40	5	17	23	9	6	100

Kilde: Opgørelse foretaget af Finansministeriet, maj 2004.

- 1) Statsansat (CA) dækker over statsansatte i centraladministrationen.
- 2) Statsansat (Øvrige) dækker over statsansatte, der ikke er beskæftiget i centraladministrationen.

Der er dog fortsat ansatte i centraladministrationen, der varetager bestyrelseshverv i statslige aktieselskaber. Det er således valgt at lade de statsansatte i bestyrelsen for Københavns Havn A/S blive siddende indtil videre. Dette skal ses i lyset af den verserende sag ved Højesteret om ejerskabet til havnen. Hvis staten som ved Landsretten får medhold i, at omdannelsen til aktieselskab var lovlige, vil bestyrelsessammensætningen i henhold til lov om Københavns Havn A/S skulle ændres, så den kommer til at svare til bestyrelserne for de øvrige statslige selskaber.

Tilsvarende bygger den nuværende tips- og lottolov på et princip om, at bestyrelsesmedlemmerne repræsenterer overskudsmodtagerne, hvorfor der fortsat sidder tre statsansatte i bestyrelsen for Dansk Tipstjeneste A/S. Endelig har der endnu ikke været afholdt generalforsamling i det Danske Klasselotteri A/S, men det statsansatte bestyrelsesmedlem forventes at udtræde i juni 2004.

¹ I datagrundlaget for dette kapitel indgår oplysninger for Dansk Jagtforsikring A/S, Dansk Tipstjeneste A/S, Det Danske Klasselotteri A/S, DONG A/S, DSB, ETA-Danmark A/S, Gastra A/S, Københavns Havn A/S, Post Danmark A/S, Statens Ejendomssalg A/S, Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S, Sund & Bælt Holding A/S og TV 2/DANMARK A/S.

Andelen af øvrige statsansatte i bestyrelserne er stort set uændret. Dette er dog i overensstemmelse med anbefalingerne om statsansatte bestyrelsesmedlemmer, da der intet er til hinder for, at eksempelvis en universitetsansat professor med relevante kompetencer, som ikke er underlagt ministerinstruktion, kan varetage et bestyrelseshverv i et statsligt aktieselskab.

Knap halvdel af alle bestyrelsesmedlemmer i de statslige aktieselskaber har en baggrund som erhvervsleder, mens det gælder for to tredjedele af formænd og næstformænd. Samtidigt er andelen af medlemmer under kategorien andet, der hovedsageligt dækker over advokater eller personer med særligt branchekendskab, steget betydeligt.

Beslutningen om at trække statsansatte fra centraladministrationen ud af de statslige aktieselskabers bestyrelser har også haft en indflydelse på delvist statsjede aktieselskaber. Således vil staten ikke fremover være repræsenteret ved statsansatte i bestyrelserne for Københavns Lufthavne A/S og Scandlines AG.

Alt i alt har det betydet, at mens der primo 2004 var statsansatte underlagt ministerinstruktion i bestyrelserne i ti ud af 13 statslige aktieselskaber samt nogle få selskaber med statslig deltagelse, vil det kun ved udgangen af juni være tilfældet for tre statslige aktieselskaber.

Anciennitet

Ancienniteten af bestyrelsesmedlemmerne i de statslige aktieselskaber er ikke ændret væsentligt siden foregående opgørelse, *jf. tabel 2.2.*

Tabel 2.2. Bestyrelsesmedlemmernes anciennitet

	0-1 år	1-3 år	3-7 år	7-9 år	9 år -	I alt
	----- pct. -----					
Bestyrelsesformænd	0	23	8	8	62	100
Næstformænd.....	9	27	27	9	27	100
Menige medlemmer	12	46	16	6	20	100
I alt	9	39	16	7	28	100
<i>Staten som aktionær.....</i>	<i>24</i>	<i>28</i>	<i>15</i>	<i>9</i>	<i>24</i>	<i>100</i>

Kilde: Opgørelse foretaget af Finansministeriet, maj 2004.

Den mest markante ændring er sket i forholdet mellem de to grupperinger med lavest anciennitet. Således er der relativt set betydeligt flere med en anciennitet på 1-3 år i forhold til 0-1 år end i seneste opgørelse. Den

relativt lave andel med kortest anciennitet skyldes, at der ud over udskiftningen af statsansatte ikke er sket mange udskiftninger i bestyrelserne.

Ved sammensætningen af en bestyrelse er hovedsagen, hvorledes hvert enkelt bestyrelsesmedlem varetager sit hverv, og ikke hvor mange år medlemmet har varetaget hvervet. Således vurderes det ikke at ville være en gevinst – for at leve op til Nørby-udvalgets anbefaling om en anciennitet på højst ni år – at udskifte knapt en tredjedel af bestyrelsesmedlemmerne i statslige aktieselskaber, så længe de pågældende varetager hvervet på tilfredsstillende vis.

Alderssammensætning

Gennemsnitsalderen for bestyrelsesmedlemmer i statslige aktieselskaber er steget en smule. Der er færre under 50 år, mens der er lidt flere, der er over 60 år, *jf. tabel 2.3.*

Tabel 2.3. Aldersfordeling

	30-40 år	40-50 år	50-60 år	60-70 år	70 år -	I alt
	----- pct. -----					
Bestyrelsesformænd.....	0	0	46	54	0	100
Næstformænd.....	18	0	64	18	0	100
Menige medlemmer.....	12	20	42	20	6	100
I alt.....	11	14	46	26	4	100
<i>Staten som aktionær.....</i>	<i>15</i>	<i>17</i>	<i>44</i>	<i>20</i>	<i>5</i>	<i>100</i>

Kilde: Opgørelse foretaget af Finansministeriet, maj 2004.

Den generelt højere alder kan blandt andet henføres til, at ansatte fra centraladministrationen er trukket ud af bestyrelserne. Disse har generelt ligget i de yngre aldersgrupper.

På trods af den mindre stigning i alderen vurderes bestyrelsesmedlemmerne i de statslige aktieselskaber fortsat gennemsnitligt at være yngre end i børsnoterede selskaber, *jf. Staten som aktionær.*

Kønssammensætning

I *Staten som aktionær* blev det påpeget, at andelen af kvinder i bestyrelserne for de statslige aktieselskaber var lav. Dette førte til en anbefaling om, at staten fremover ved besættelsen af ledige bestyrelsesposter skulle søge at øge andelen af kvinder.

Dette er til dels lykkedes ved de netop afholdte generalforsamlinger. Blandt de menige bestyrelsesmedlemmer er andelen af kvinder således blevet forøget fra 15 pct. til 22 pct. For alle bestyrelsesmedlemmer er stigningen dog ikke så markant, idet kvindeandelen nu udgør 16 pct. mod tidligere 12 pct., *jf. tabel 2.4*. Dette skal imidlertid ses på baggrund af, at der ud over de statsansattes udtræden af bestyrelserne har været behov for relativt få udskiftninger, *jf. ovenfor*.

Tabel 2.4. Kønssammensætning

	Mænd	Kvinder
	----- pct.-----	
Bestyrelsesformænd.....	100	0
Næstformænd.....	91	9
Menige medlemmer.....	78	22
Alle medlemmer.....	84	16
<i>Staten som aktionær.....</i>	<i>88</i>	<i>12</i>

Kilde: Opgørelse foretaget af Finansministeriet, maj 2004.

Samtidig har der også kunnet konstateres ud fra blandt andet det anvendte rekrutteringsfirmas afsøgning af ”markedet”, at rekrutteringsgrundlaget for kvindelige bestyrelsesmedlemmer er forholdsvis begrænset. Da de kvinder, der vurderes at besidde de kompetencer, som staten ønsker af sine bestyrelsesmedlemmer, endvidere er meget efterspurgt til andre til-lidserhverv og derfor har vanskeligt ved at afse tid til statslige bestyrelsesposter, har det som forudset vist sig vanskeligt at ændre billedet markant på kort sigt.

Bestræbelserne på at øge kvindeandelen vil blive fortsat i de kommende år.

3

Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.^{1 2}

3.1. AB Carl Gram

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

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003 ¹⁾
	-----mio.SEK-----				
Nettoomsætning	6	7	8	8	-
Årets resultat efter skat	0	0	-0	-0	-
Samlede aktiver	2	9	4	5	-
Egenkapital	0	0	0	0	-
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	1	0	0	-1	-
Afkastningsgrad.....	3	0	0	-1	-
Egenkapitalens forrentning.....	45	15	-9	-7	-
Soliditetsgrad	10	3	5	4	-

1) Årsrapport for 2003 foreligger først ultimo juni 2004.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	14	22	26	21	-

¹ Beijing Danhua Highway Consultants C., Ltd. er udeladt af nedenstående gennemgang af de selskaber, hvori staten har ejerinteresser, idet selskabet er under likvidation.

² Der er for de enkelte aktieselskaber generelt benyttet koncerntal, når disse findes. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

3.2. Air Greenland A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 25 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.airgreenland.gl	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* Lars Thue Christiansen
	Medlem Kristian Kirchheiner
	Medlem Mads Kofod
	Medlem Lars Tybjerg
	Medlem* Mogens Due Wolds- gaard
	<i>Adm. direktør:</i> Flemming Knudsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	611	648	689	677	801
Årets resultat efter skat	6	-6	10	27	35
Samlede aktiver	808	705	700	715	727
Egenkapital	163	156	166	191	228
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	5	1	5	9	8
Afkastningsgrad.....	4	1	5	8	9
Egenkapitalens forrentning.....	4	-4	6	15	17
Soliditetsgrad	20	22	24	27	31

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	564	584	528	543	530
Antal befløjne byer	26	26	24	20	21
Flyvetimer i luften, i alt	21.446	20.257	16.890	15.275	15.068
Antal passagerer (1.000)	282	308	260	260	311

3.3. Aktieselskabet Stekua i likvidation

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i> -
<i>Adresse:</i> Likvidator c/o Advokat Mikkel Baa- ring Lerche Langelinie Allé 35 2100 København Ø	
<i>Telefon:</i> -	<i>Adm. direktør:</i> -
<i>Formål:</i> Selskabet hed tidligere EKR Kreditforsik- ring A/S, hvis aktiviteter blev frasolgt i 1996, og er i solvent likvidation. Selska- bet er part i fire for Østre Landsret verse- rende retssager og kan derfor ikke ende- ligt likvideres. Retssagerne varetages af Eksportkreditfonden, og enhver udgift el- ler indtægt ved retssagernes førelse til- kommer Eksportkreditfonden.	

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	1	0	1	1	1
Samlede aktiver	24	25	26	26	27
Likvidationskonto (egenkapital) ...	24	24	25	26	26
	-----pct.-----				
Egenkapitalens forrentning.....	3	2	5	3	2

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	0	0	0	0	0

3.4. Bella Center A/S

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* Jan Willy Hansen
	Medlem Erik Jacobsen
	Medlem Lars Krobæk
	Medlem* Jan Klaus Lorentsen
	Medlem Jens Kramer Mikkelsen
	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	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning.....	263	266	292	433	284
Årets resultat efter skat.....	9	10	13	53	13
Samlede aktiver	648	701	727	857	773
Egenkapital	232	241	255	307	314
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	9	9	13	22	13
Afkastningsgrad.....	4	4	5	11	5
Egenkapitalens forrentning.....	4	4	5	19	4
Soliditetsgrad.....	36	34	35	36	41

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	214	212	216	237	205

3.5. 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. Clausen
	Medlem Niels Senius Clausen
	Medlem* Bodil Collins
	Medlem Hellen Hedemann
	Medlem Per Hedemann
	Medlem Else Købstrup
	Medlem* Bo Rolfesen Nissen
	Medlem* Anders Ravn
	<i>Adm. direktør:</i> Mogens Brabrand Jensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	108	115	105	108	106
Årets resultat efter skat	2	3	3	1	1
Samlede aktiver	87	92	85	80	90
Egenkapital	36	25	29	30	31
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	5	4	5	1	3
Afkastningsgrad.....	6	6	6	1	4
Egenkapitalens forrentning.....	7	11	12	3	5
Soliditetsgrad	41	28	34	37	35

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	159	175	158	170	171

3.6. 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> Købmagergade 3, 2. 1150 København K	Medlem Torben Flemming Bagh Christensen
<i>Telefon:</i> 33 11 07 47	Medlem StigWaldemar 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	1999/ 2000	2000/ 2001	2001 9 mdr.	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning ¹⁾	2	2	1	1	1
Årets resultat efter skat	1	1	0	1	-0
Samlede aktiver	31	32	33	34	34
Egenkapital	26	27	27	28	27
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	65	-32	-62	-185	-148
Afkastningsgrad.....	4	-2	-3	-5	-6
Egenkapitalens forrentning.....	4	3	1	2	-2
Soliditetsgrad	84	84	81	81	80

Anm.: Som resultat af primær drift er benyttet forsikringsteknisk resultat.

1) Præmieindtægter for egen regning.

Øvrige nøgletal	1999/ 2000	2000/ 2001	2001 9 mdr.	2002	2003
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent ¹⁾	2,6	92,7	98,6	143	182

1) Forholdet mellem erstatningsudgifter f.e.r. og præmieindtægter f.e.r.

3.7. 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> Per Schütze

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Indtægter	5.653	6.215	6.569	7.662	9.006
Statsafgifter	888	952	964	1.049	1.116
Nettoomsætning	4.748	5.270	5.618	6.628	7.905
Årets resultat efter statsafgift	1.312	1.330	1.311	1.414	1.506
Samlede aktiver	1.271	1.319	934	912	1.017
Egenkapital	352	220	197	197	197
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	27	25	23	21	19
Soliditetsgrad	28	17	21	22	19

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere ¹⁾	206	228	260	252	254
Præmier/Spilleindtægter (pct.).....	46	47	49	52	57
Forhandlerantal	3.937	3.886	3.845	3.808	3.767
Heraf online-forhandlere	2.669	2.704	2.722	2.722	2.721

1) Den tidligere statskontrols medarbejdere indgår i de anførte medarbejderantal til og med 31. maj 2003.

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.

I forlængelse af den nye tips- og lottolov, der blev vedtaget i marts 2003, er datterselskabet DanToto A/S, der driver spil på heste- og hundevæddeløb, blevet integreret i Dansk Tipstjeneste A/S. Datterselskabet Dansk Automat spil A/S driver selskabets spilleautomater.

Resultater

Dansk Tipstjeneste A/S omsatte i 2003 for over 9 mia.kr., hvilket var 17 pct. mere end året før. Efter statsafgifter på 1,1 mia.kr. udgjorde nettoomsætningen 7,9 mia.kr.

Omtrent halvdelen af omsætningsfremgangen kan tilskrives sportsspillet Oddset, der nåede en omsætning på over 1,4 mia.kr., hvilket næsten er en fordobling i forhold til 2002. Dansk Tipstjenestes traditionelle talspil (loto mv.) har oplevet en omsætningsfremgang på ca. 3 pct. DanToto A/S nåede i 2003 en omsætning på niveau med 2002.

Af de samlede spilleindtægter udbetaltes 5,1 mia.kr. som præmier. Den gennemsnitlige tilbagebetalingsprocent udgjorde dermed 57 pct. mod 52 pct. i 2002. De senere års stigning i tilbagebetalingsprocenten skyldes, dels at tilbagebetalingsprocenten på det voksende spilleautomatområde er høj, dels at tilbagebetalingsprocenten på blandt andet Oddset er blevet hævet.

Som følge af den øgede omsætning steg udgifterne til forhandlerprovision med 15 pct. til 656 mio.kr. Derimod steg administrationsomkostningerne med blot 1,3 pct. til 620 mio.kr.

Årets resultat udgjorde 1,5 mia.kr. mod 1,4 mia.kr. i forudgående regnskabsår. Overskuddet udloddes næsten fuldt ud til Dansk Tipstjenestes overskudsmodtagere, der består af en lang række almennyttige organisationer, foreninger, klubber mv., mens staten, ud over den omsætningsafhængige statsafgift, modtager et udbytte på 24.000 kr.

Dansk Tipstjeneste A/S forventer en omsætning i 2004 på 9,4 mia.kr. Resultatet forventes at ligge på niveau med resultatet i 2003.

Forretningsmæssig udvikling

Baggrunden for sportsspillenes fremgang er, at Dansk Tipstjeneste A/S som følge af stigende konkurrence fra udenlandske spilleselskaber, der udbyder spil over internettet, har hævet tilbagebetalingsprocenten og indført mulighed for dobbelt- og enkeltvæddemål. Omsætningsfremgangen tyder på, at Dansk Tipstjeneste har genvundet markedsandele.

Dansk Automatspil A/S har i løbet af 2003 udbygget aktiviteterne – dog i et lavere tempo end sidste år. Automatspillene har ligeledes bidraget væsentligt til koncernens omsætningsfremgang med en vækst på 560 mio.kr., svarende til en stigning på 60 pct. i forhold til 2002.

Dansk Tipstjeneste A/S har i 2003 fortsat udbygningen af selskabets internetplatform – tips.dk. Som en del af internetløsningen har Dansk Tipstjeneste i 2003 udviklet Lotto Service, hvor spillere kan abonnere på det ugentlige Lotto, Onsdags Lotto og Joker med en månedlig forudbetaling til PBS. Antallet af spillere med en spillekonto på tips.dk er vokset fra 23.000 til 157.000 spillere ved udgangen af 2003. Omsætningen via internettet udgjorde i 2003 over 300 mio.kr.

EF-domstolens kendelse i november 2003 i den såkaldte Gambelli-sag har givet anledning til en debat om, hvorvidt de restriktioner, der er indeholdt i den danske spillelovgivning, navnlig Dansk Tipstjeneste A/S' eneret til at udbyde en lang række spil, er i overensstemmelse med EF-retten.

Europa-Kommissionen har i marts 2004 i en åbningsskrivelse anmodet Danmark om oplysninger om den danske spillelovgivning, der med den seneste ændring af tips- og lottoloven indeholder et forbud mod at udbyde, reklamere for eller formidle deltagelse i spil, der udbydes af spiludbydere med bevilling i andre medlemsstater. Kommissionen ønsker at efterprøve, om det pågældende forbud er foreneligt med EF-traktatens bestemmelser om fri udveksling af tjenesteydelser og etableringsfrihed. Den danske regering er i færd med at udarbejde et svar på Kommissionens åbningsskrivelse.

3.8. Danske Telecom A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 22 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.danske telecom.dk	Formand John Christian Aasted
<i>Adresse:</i> Lautrupsgade 9, 2 2100 København Ø	Medlem Lars Nøhr Kofoed
<i>Telefon:</i> 35 27 50 00	Medlem Jesper Lancoppidan
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at yde service inden for telekommunikation samt anden handels- og servicevirksomhed forbundet hermed.	Medlem Erik Svaneborg
	<i>Adm. direktør:</i> Peter Jerry Sørensen

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	-	-	-6	-6	-4
Årets resultat efter skat	-	-	-8	-16	-20
Samlede aktiver	-	-	8	75	77
Egenkapital	-	-	7	66	65
	-----pct.-----				
Afkastningsgrad.....	-	-	-134 ¹⁾	-38	-27
Egenkapitalens forrentning.....	-	-	-109 ²⁾	-44	-31
Soliditetsgrad	-	-	82	88	84

Anm.: Selskabets (første) årsregnskabstal for 2000 er ikke sammenlignelige med regnskabstallene 2001-2003.

- 1) Beregnet på basis af de samlede aktiver ultimo 2001.
- 2) Beregnet på basis af egenkapitalen ultimo 2001.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	-	5	5	12	16

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 Erik Blegvad Andersen
<i>Telefon:</i> 33 14 09 00	Medlem Annie Lykke Gregersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at drive klasselotteri.	Medlem* Jette Hougaard
	Medlem* Jytte Kofoed
	Medlem Per Christian Møller
	<i>Adm. direktør:</i> Elisabeth Rask Jørgensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1998/ 1999	1999/ 2000	2000/ 2001	2001/ 2002	2002/ 2003
	-----mio.kr.-----				
Indtægter ¹⁾	255	244	282	302	362
Statsafgifter	15	15	17	18	22
Nettoomsætning	240	229	265	284	340
Årets resultat efter skat.....	21	16	28	30	39
Samlede aktiver	170	189	199	222	248
Egenkapital	83	88	106	116	128
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	10	9	12	12	12
Egenkapitalens forrentning	29	19	29	27	32
Soliditetsgrad	49	47	53	52	51

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

- 1) For regnskabsårene 1998/1999, 1999/2000 og 2000/2001 rapporterer selskabet ikke "indtægter" på samme måde som i de to seneste regnskabsår. Disse tal er derfor fundet som summen af Statsafgifter og Nettoomsætning.

Øvrige nøgletal	1998/ 1999	1999/ 2000	2000/ 2001	2001/ 2002	2002/ 2003
Medarbejdere	144	129	123	109	102

Selskabet

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

Resultater

Det Danske Klasselotteri A/S har i regnskabsåret 2002/2003 haft en omsætningsfremgang på 56 mio.kr., svarende til en stigning på knap 20 pct. i forhold til foregående regnskabsår.

Selskabets resultat efter skat i 2002/2003 var på 39 mio.kr. Sammenholdt med resultatet i forudgående regnskabsår er det en stigning på 9 mio.kr.

Af årets resultat er der i 2003 betalt 38 mio.kr. i udbytte.

Siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2002/2003 har Det Danske Klasselotteri A/S offentliggjort et halvårsregnskab for 1. halvår 2003/04. Halvårsregnskabet viser, at selskabet nåede en omsætning på 196 mio.kr., hvilket er en fremgang på 12 pct. i forhold til samme periode året før. Periodens resultat blev 16 mio.kr., hvilket er noget lavere end i samme periode året før. Faldet skyldes primært højere gevinstudbetalinger end forventet og lavere renteindtægter.

Der forventes på den baggrund et resultat efter skat for regnskabsåret 2003/04 som helhed i størrelsesordenen 30 mio.kr., hvilket er en nedjustering i forhold til forventningerne i årsrapporten for 2002/03.

Forretningsmæssig udvikling

Omsætningsfremgangen for Det Danske Klasselotteri A/S kan tilskrives øget markedsføring og anvendelsen af internettet som salgs- og distributionskanal. Anvendelsen af ny teknologi har muliggjort en ændring og omlægning af de administrative ressourcer. Selskabet har blandt andet haft succes med at udvikle en betalingserviceordning, hvor spillerne automatisk kan forny deres lodder og samtidig få overført gevinster til deres bankkonti. Fremgangen i lotteriindtægterne indikerer, at Det Danske Klasselotteri er i stand til at fastholde og udbygge sin position på det danske spillemarked.

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 Alle 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
	Medlem Jørgen Tandrup
	<i>Adm. direktør:</i> Anders Eldrup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	6.802	11.673	12.723	13.729	14.247
Resultat af primær drift	1.169	3.790	2.371	2.546	3.168
Årets resultat efter skat	651	2.528	1.657	1.476	1.941
Samlede aktiver	26.030	30.413	29.970	28.930	33.010
Egenkapital	10.683	13.088	13.403	14.655	16.794
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	17	32	19	19	22
Afkastningsgrad	6	13	8	9	10
Egenkapitalens forrentning	8	21	13	11	12
Soliditetsgrad	41	43	45	51	51

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	572	709	755	900	1.156
Oliepris (kr. pr. tønde)	126	232	204	196	190

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 op mod 30 datterselskaber, ligesom der direkte eller indirekte ejes minoritetsandele i over ti selskaber. I 2003 blev blandt andet DONG Naturgas A/S spaltet i seks datterselskaber som følge af lovkrav, der har til formål at adskille regulerede aktiviteter fra kommercielle aktiviteter.

Regeringen besluttede i slutningen af 2003, at staten skulle overtage aktierne i DONG Transmission A/S (nu Gastra A/S) fra DONG-koncernen. Overtagelsen blev gennemført med virkning fra 1. januar 2004, så Gastra A/S nu fungerer helt uafhængigt af DONG-koncernen med egen bestyrelse.

Resultater

DONG-koncernen omsatte i 2003 for godt 14 mia.kr., hvilket var 4 pct. mere end året før. Fordelt på aktiviteter steg omsætningen inden for naturgas til godt 10 mia.kr., mens købet af 65 pct. af aktierne i EnergiGruppen Jylland A/S er årsagen til, at DONG-koncernen omsatte for over 600 mio.kr. inden for el, varme og vedvarende energi.

	Nettoomsætning		Resultat af primær drift	
	2002	2003	2002	2003
Naturgas.....	9.650	10.069	1.442	2.319
Olietransport.....	432	445	59	-104
Efterforskning og produktion	3.658	3.187	1.132	917
El, varme og vedvarende energi.....	3	627	-5	31
Øvrige ¹⁾	-14	-81	-82	5
I alt	13.729	14.247	2.546	3.168

1) Inklusiv koncern-interne eliminerings.

Koncernresultatet af primær drift steg med knapt 25 pct. til 3,2 mia.kr., hvoraf naturgasaktiviteterne udgjorde mere end 70 pct. Olietransport gav et negativt resultat som følge af foretagne hensættelser til fjernelsesomkostninger. Stigningen i det samlede resultat er blandt andet en følge af en gunstig olieprisudvikling, afdækning af den faldende dollarkurs samt en urealiseret avance på selskabets aktiepost i NESA A/S.

Efter skat opnåede koncernen et resultat på 1.941 mio.kr. mod 1.476 mio.kr. det foregående år.

Af årets resultat udbetaler DONG A/S 1.905,5 mio.kr. i udbytte. Udbyttet består dels af et ordinært udbytte på 40 pct. af resultatet efter skat, svarende til 775 mio.kr., dels af et ekstraordinært udbytte på 1.131 mio.kr. Det ekstraordinære udbytte modsvarer statens betaling til DONG A/S for aktierne i DONG Transmission A/S. Det bemærkes, at den ordinære udbytteprocent som konsekvens af aftalerne om finansloven for 2004 er hævet fra de hidtidige 30 til 40 pct.

Resultatet i DONG A/S afhænger af udviklingen i oliepris og dollarkurs. Selv om DONG afdækker en 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. Samlet forventes derfor et resultat efter skat på omkring 1 mia.kr. i 2004.

Forretningsmæssig udvikling

Det danske gasmarked blev 1. januar 2004 fuldt liberaliseret med frit leverandørvalg for alle kunder. Med udskillelsen af Gastra A/S er ansvaret for transmission på gasområdet blevet ejermæssigt adskilt fra konkurrenceudsatte aktiviteter. Dette skal medvirke til at sikre adgang på lige vilkår for alle aktører og dermed forbedre konkurrencen på markedet.

Markedsåbningen har haft og vil få betydelige konsekvenser for DONG A/S, der uundgåeligt vil miste markedsandele på det danske gasmarked i takt med, at nye aktører kommer til. Allerede nu er selskaber som Statoil og Shell gået ind i kampen om danske gaskunder.

DONG A/S har imidlertid vist sig i stand til at tilbyde konkurrencedygtige priser og serviceydelser og har vundet en række af de udbudte gaskontrakter på det danske gasmarked. Samtidig er det lykkedes at opretholde samarbejdet med to af de regionale gasselskaber. I 2003 indgik DONG således aftale med HNG og Midt-Nord om gasleverancer frem til 2009.

DONG A/S er også på andre måder ved at gennemføre den nødvendige tilpasning til de nye markedsvilkår. Fx søger DONG at:

- Øge salget af naturgas i vore nabolande.
- Øge aktiviteterne på elområdet.
- Øge aktiviteterne inden for efterforskning og produktion.

Et øget salg af naturgas i vore nabolande skal kompensere for den uundgåelige nedgang i salget på det danske marked. Derfor har DONG øget aktiviteterne i Sverige og andre nordeuropæiske lande. I Sverige er der indgået kontrakter med Göteborg Energi AB og Öresundskraft AB i Helsingborg, og i maj 2004 købte DONG gashandelsaktiviteterne i NOVA Naturgas AB gennem aftale med de øvrige aktionærer. I løbet af 2004 forventer DONG endvidere at påbegynde leverancer til Holland, når den nye søledning fra Tyra-plattformen til den hollandske NOGAT-ledning står klar. DONG ejer 50 pct. af den nye søledning, der anlægges af DUC.

DONG A/S indgik sammen med DUC-partnerne i april 2003 en aftale med Europa-Kommissionen og Konkurrencestyrelsen. For at give andre adgang til den danske naturgasproduktion afstår DONG fra umiddelbart at købe yderligere gas fra DUC-parterne og gav tilsagn om inden årets udgang at udforme et regelsæt for adgangen til søledningerne, der transporterer gas fra Nordsøen til Nybro på den jyske vestkyst. Det nye regelsæt sikrer ikke-diskriminerende adgang til at transportere gas i søledningerne.

På elområdet købte DONG A/S af Herning Kommune i januar 2003 en majoritetsaktiepost i EnergiGruppen Jylland A/S, der blandt andet varetager eldistribution til ca. 40.000 kunder i Herning-området. EnergiGruppen Jylland ejer endvidere en aktiepost på godt 3 pct. af aktierne i elproducenten Elsam A/S. I foråret 2004 har EnergiGruppen Jylland øget aktieposten i Elsam til 8,8 pct. DONG's strategi indebærer, at engagementet i elsektoren øges i de kommende år. Ved at kombinere el og gas vil selskabet blive bedre i stand til at levere konkurrencedygtige ydelser og realisere synergier i salg og engroshandel.

Inden for efterforskning og produktion af olie og gas blev oliefelterne Nini og Cecilie sat i produktion i 2003 med DONG A/S som operatør. Olieproduktionen fra felterne ledes via rørledninger til Siri-plattformen, hvor DONG også er operatør. En tilsvarende udbygning af oliefeltet Stine-1 forventes klar til produktion i løbet af 2004. I 2003 erhvervede DONG endvidere otte nye licenser i Norge.

Inden for vedvarende energi blev Nysted Havmøllepark, hvor DONG's andel er 30 pct., sat i drift i 2003. Endvidere har DONG erhvervet interesser i to britiske havmølleprojekter. DONG deltager også i udbygningen af et geotermisk anlæg på Amager. Anlægget forventes taget i brug ultimo 2004.

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	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning.....	7.592	7.866	7.609	7.851	8.971
Årets resultat efter skat.....	405	501	846	774	697
Samlede aktiver	13.107	14.612	15.754	18.636	20.060
Egenkapital	6.270	6.597	7.147	7.759	7.852
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	9	11	18	16	14
Egenkapitalens forrentning.....	7	8	12	10	9
Forrentning af investeret kapital .	9	10	13	10	9
Soliditetsgrad.....	48	45	45	42	39

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	10.380	9.523	7.932	7.774	8.368
Passager- og godsindt. (mio.kr.)..	4.296	4.406	3.789	3.870	3.888
Kontraktbetalinger (mio.kr.).....	3.296	3.460	3.820	3.642	4.147
Kontraktbetalinger som andel af passager- og godsindtægter (pct) .	76	79	101	94	107
Tog-kilometer (1.000 tog-km.)...	54.975	54.971	56.483	57.618	55.293

Virksomheden

DSB blev etableret som selvstændig offentlig virksomhed pr. 1. januar 1999. S-togdelen har siden da været udskilt i et datterselskab, DSB S-tog A/S, som er 100 pct. ejet af DSB.

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

Resultater

Nettoomsætningen i 2003 var på knap 9,0 mia.kr., svarende til en fremgang på 1,1 mia.kr. i forhold til det foregående år. Af omsætningsfremgangen skyldes ca. 600 mio.kr., at de restauranter og kiosker, som DSB overtog i 2002, indgår i hele året mod kun fire måneder i året før. Indtægterne fra kontraktbetalinger steg med ca. 500 mio.kr. til 4,1 mia.kr. og er 7 pct. større end passager- og godsindtægterne. De forøgede kontraktbetalinger skyldes dels periodiseringen af den danske stats betalinger, dels indtægter fra de nye udenlandske kontrakter. Passager- og godsindtægterne var i 2003 stort set på samme niveau som i 2002 på trods af overdragelsen af de midt- og vestjyske strækninger til Arriva.

DSB's resultat efter skat blev i 2003 på 697 mio.kr., hvilket er 77 mio.kr. mindre end året før.

DSB udbetaler et udbytte til staten på 649 mio.kr. for regnskabsåret 2003. Dels er der tale om et ordinært udbytte i henhold til selskabets udbyttepolitik, hvorefter halvdelen af overskuddet efter skat udbetales i udbytte, dels et ekstraordinært udbytte på 300 mio.kr.

DSB forventer i 2004 et resultat før skat på 500-600 mio.kr.

Forretningsmæssig udvikling

Antallet af producerede togkilometer faldt med 4 pct. i forhold til 2002. Korrigeres der for overdragelsen af de midt- og vestjyske baner samt for driften på Roslagsbanen i Sverige, steg produktionen med ca. 4 pct.

På trods af den mindre produktion af togkilometer steg antallet af togrejser med DSB med 4 pct. til knapt 157 mio., svarende til at der blev flere rej-

sende pr. tog. Passagerantallet i de danske fjern- og regionaltog steg med 1,7 pct., når der korrigeres for overdragelsen af de midt- og vestjyske strækninger, mens S-togene transporterede 1,2 pct. flere passagerer end året før på trods af omfattende sporarbejder og et fald i den kollektive trafik i hovedstadsområdet på 1,5 pct.

Det er DSB's strategi at ekspandere internationalt og fokus er særligt på Norge, Sverige, Tyskland og Storbritannien. Målsætningen er, at 20 pct. af omsætningen skal komme fra udenlandske aktiviteter i 2007.

2003 var det første år, hvor DSB stod for driften af Roslagbanan i Stockholm sammen med Svenska Tågkompaniet AB. I forhold til året før var der ca. 5 pct. flere rejsende på denne bane. I maj 2004 vandt DSB i konkurrence med tre andre selskaber opgaven med at billettere og yde service til passagerne i regionaltog og øresundstog i Skåne.

I december 2003 blev DSB som ét ud af fire selskaber udvalgt til at byde på en togstrækning i det sydlige England, og i april 2004 blev DSB prækvalificeret til at deltage i det forestående udbud af InterCity East Coast franchisen, der omfatter en strækning fra London til Skotland.

Som et led i aftalen om finansloven for 2004 blev der i november 2003 indgået en politisk aftale på trafikområdet. På baggrund heraf indgik DSB i begyndelsen af marts 2004 en 10-årig kontrakt med Trafikministeriet for perioden 2005-14. Den årlige kontraktbetaling udmøntes på finansloven. Den samlede kontraktbetaling over hele periode udgør ca. 37 mia.kr. Kontrakten med DSB medfører, at produktionsomfanget på fjern- og regionaltrafikken skal øges med 26 pct. og S-togtrafikken med 13 pct. i forhold til 2003.

I den 10-årige kontraktperiode vil der skulle ske udbud af ca. 10 pct. af DSB's nuværende produktion af fjern- og regionaltogskilometer.

Endelig har regeringen som et element i sit forslag til kommunalreform foreslået, at Københavns Metro overdrages til DSB for at styrke den fælles planlægning, markedsføring og udnyttelse af medarbejdernes kompetencer.

3.12. ETA-Danmark A/S

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	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning.....	5	5	6	6	7
Årets resultat efter skat.....	1	1	1	1	0
Samlede aktiver	5	6	7	8	8
Egenkapital	4	5	6	6	7
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	11	18	11	8	6
Afkastningsgrad.....	11	17	9	7	5
Egenkapitalens forrentning.....	13	17	11	9	7
Soliditetsgrad.....	81	79	77	81	82

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	9	8	8	7	7

3.13. Gastra A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.gastra.dk	Formand Gerhard Albrechtsen
<i>Adresse:</i> Bregnerødvej 133 D 3460 Birkerød	Næstformand Finn Schkolnik
<i>Telefon:</i> 45 90 91 00	Medlem Asger Bundgaard-Jensen
<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* Kurt Hermann
	Medlem* Jess Bernt Jensen
	Medlem Birgitte Nielsen
	<i>Adm. direktør:</i> Povl Asserhøj

Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002 ¹⁾	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning.....	-	-	-	-	920
Årets resultat efter skat	-	-	-	-	61
Samlede aktiver	-	-	-	5.312	5.361
Egenkapital	-	-	-	1.065	1.131
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	-	-	-	-	24
Afkastningsgrad	-	-	-	-	4
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	-	6
Soliditetsgrad	-	-	-	20	21

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

1) Balancetal i henhold til stiftelsesbalancen pr. 1. januar 2003.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	-	-	-	-	101

Selskabet

I forbindelse med spaltningen af DONG Naturgas A/S blev DONG Transmission A/S stiftet den 1. januar 2003. Regeringen besluttede ultimo 2003 at gennemføre en ejermæssig adskillelse, således at staten overtog aktierne i DONG Transmission A/S fra DONG-koncernen. Med tilslutning fra Folketingets Finansudvalg blev aktierne overdraget i starten af 2004 med virkning pr. 1. januar. I 1. kvartal 2004 flyttede selskabet til egne lokaler og skiftede navn til Gastra A/S.

Gastra A/S ejer og driver det danske naturgastransmissionsnet, der omfatter 860 km transmissionsledninger og 46 måler- og regulatorstationer. Gastras kerneydelse er at transportere naturgas gennem det landsdækkende transmissionsnet, herunder transit af naturgas gennem Danmark. Gastra er endvidere ansvarlig for forsyningssikkerheden og for den fysiske balance i det danske naturgassystem.

Resultater

Gastra A/S havde i 2003 en omsætning på 920 mio.kr. Omkostningerne består hovedsagligt af udgifter til køb af lagerydelser og nødforsyningsfaciliteter (ca. 270 mio.kr.), afskrivninger (ca. 300 mio.kr.) og finansielle omkostninger (ca. 140 mio.kr.).

Resultatet efter skat udgjorde 61 mio.kr., svarende til en egenkapitalforrentning på 5,6 pct.

Der udbetales et udbytte for 2003 på 18,3 mio.kr., svarende til 30 pct. af resultatet efter skat. For 2004 forventes ifølge årsrapporten for 2003 et positivt resultat, der vil ligge lidt under resultatet for 2003.

Forretningsmæssig udvikling

Regeringen besluttede i 2002, at den fulde markedsåbning af det danske naturgasmarked skulle finde sted den 1. januar 2004. Med etableringen af Gastra A/S som et uafhængigt naturgastransmissionselskab med ansvar for forsyningssikkerheden og adgangsbetingelserne til det danske naturgasforsyningsnet er der skabt en aktør, der kan sikre, at markedsåbningen bliver til gavn for forbrugerne.

Selskabet har i forbindelse med markedsåbningen indført et såkaldt "entry/exit"-system, der indebærer fleksibel adgang for selskabets transportkunder til systemet.

Endvidere har Gastra A/S i 2003 indført en ny markedsmodel med hele Danmark som én stor zone, hvilket indebærer, at kunderne kan bestille kapacitet for hele Danmark under ét frem for at skulle bestille kapacitet på de enkelte exit-punkter. Desuden skal kunderne nu blot sikre balance mellem leveret og aftaget naturgas på døgnbasis mod tidligere på timebasis.

Disse ændringer har givet betydelige optimeringsmuligheder, stor fleksibilitet og enkel håndtering for transportkunderne og vil dermed bidrage til udviklingen af et mere konkurrencepræget dansk naturgasmarked.

Gastra A/S har desuden i flere sammenhænge indledt overvejelser om tiltag, der kan skabe et likvidt naturgasmarked på sigt. Sammen med den nordiske elbørs NordPool overvejes mulighederne for at skabe en handelsplads for naturgas i Danmark, men de foreløbige analyser viser, at naturgasmarkedet i Skandinavien endnu er for lille og umodent til, at der er grundlag for en egentlig gasbørs.

Sammen med svenske NOVA Naturgas AB og norske Statnett ønsker Gastra endvidere at undersøge mulighederne for at udbygge naturgas-transmissionsnettet i især Sverige med det langsigtede mål at få det forbundet til de norske gasfelter. Såfremt projektet realiseres, vil det bidrage til forsyningsikkerheden for de danske naturgaskunder.

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 Jens Kramer Mikkelsen
<i>Adresse:</i> Nordre Toldbod 7 P.O. Box 2083 1013 København K	Næstformand Jacob Heinsen
<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 Flemming Brandt
	Medlem* Jens Elleby
	Medlem* Pia Vithus Hansen
	Medlem Britta Køster
	Medlem* Morten Kabell Lundberg
	Medlem Peter Maskell
	Medlem Dorthe Nøhr Pedersen
	Medlem* Jimmi Pedersen
	Medlem* Svend Erik Pedersen
	Medlem Søren Pind
	Medlem Niels Østergård
	<i>Adm. direktør:</i> Henning Hummelose

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	-	339	355	358	384
Årets resultat efter skat	-	88	84	118	110
Samlede aktiver	-	2.815	2.992	3.178	3.372
Egenkapital	-	1.792	1.874	2.001	2.113
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	-	30	39	46	34
Afkastningsgrad	-	4	5	5	4
Egenkapitalens forrentning	-	5	5	6	5
Soliditetsgrad	-	64	63	63	63

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere.....	-	370	524	520	512
Investeringer i materielle anlægs- aktiver (mio.kr.).....	-	184	162	179	268

Selskabet

Københavns Havn A/S har eksisteret siden 1. november 2000, hvor selskabet overtog driften fra den offentlige, selvejende institution, Københavns Havn.

Københavns Havn A/S fører retssag mod Trafikministeriet med påstand om, at staten ikke havde ret til at omdanne institutionen Københavns Havn til et statsligt aktieselskab. Østre Landsret afsagde dom i sagen den 10. april 2002, hvor Trafikministeriet blev frifundet. Københavns Havn A/S har dog anket dommen til Højesteret, hvorfra der forventes en afgørelse omkring den 1. juli 2004.

Københavns Havn A/S' virksomhed er koncentreret på to hovedområder – havnedrift og arealudvikling. 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

I 2003 var koncernens omsætning på 384 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på ca. 7 pct. i forhold til året før. Værdireguleringer af investeringsejendomme bidrog i 2003 med 63 mio.kr. til indtægterne mod 113 mio.kr. i 2002. De samlede indtægter faldt derfor med knapt 30 mio.kr. til ca. 450 mio.kr., mens resultatet før skat reduceredes med 43 mio.kr.

Årets resultat efter skat faldt imidlertid kun fra 118 mio.kr. i 2002 til 110 mio.kr. i 2003 som følge af en regulering af selskabets skatteaktiv.

Resultat af arealudvikling var i 2003 111 mio.kr., mens aktiviteterne inden for havnedrift bidrog med 21 mio.kr. Sammenholdt med året før er havnedriftens bidrag til resultatet steget, mens arealudviklingens andel er faldet. Der udbetales ikke udbytte for regnskabsåret 2003.

Københavns Havn A/S forventer en omsætningsfremgang i 2004 til et niveau på omkring 392 mio.kr., mens resultatet forventes at ligge på niveau med resultatet i 2003.

Forretningsmæssig udvikling

Omkring halvdelen af omsætningen i koncernen hidrører fra lejeindtægter. På trods af faldende efterspørgsel på erhvervsejendomme de seneste to år er det kun meget få lejemaal, der står tomme. Den største risiko i forbindelse med udlejningen er bestemmelser i de nuværende lokal- og kommunalplaner, der tilsiger, at udlejningen skal ske til havnerelaterede virksomheder, hvilket lægger en naturlig begrænsning på potentielle lejere.

Koncernens investeringer udgjorde i 2003 268 mio.kr. En stor del af disse investeringer vedrører etableringen af en ny færgeterminal i Søndre Frihavn til en samlet værdi på over 300 mio.kr. En stor del af denne investering er dækket gennem indgåelse af en kontrakt med lang uopsigelighed med DFDS.

I 2004 og 2005 ventes et lavere investeringsniveau. Også disse års investeringer vil være koncentreret om færdiggørelse af færgeterminalen samt investeringer i havnefaciliteter i Frihavnen. Investeringerne i de associerede selskaber ventes de kommende år primært at være koncentreret om et underjordisk parkeringsanlæg med over 1.000 pladser i Søndre Frihavn.

3.15. Københavns Lufthavne A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 34 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.cph.dk	Formand Henrik Gürtler
<i>Adresse:</i> Lufthavnsboulevarden 6 Postboks 74 2770 Kastrup	Næstformand Ivar Samrén
<i>Telefon:</i> 32 31 32 31	Medlem Ole Gjessø Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at eje, drive og udbygge lufthavnene i Kastrup og Roskilde. Selskabet skal gennemføre den udbygning af lufthavnene, som er nødvendig for at fremme og sikre afviklingen af lufttrafikken til og fra København.	Medlem* John Stig Andersen
	Medlem Rolf Börjesson
	Medlem* Keld Elager-Jensen
	Medlem* Jørgen Abildgaard Friis
	Medlem Bjarne Hansen
	Medlem Annette Sadolin
	<i>Adm. direktør:</i> Niels Boserup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	1.801	1.908	2.041	2.145	2.213
Årets resultat efter skat	370	436	344	348	414
Samlede aktiver	6.890	7.448	8.834	8.516	8.514
Egenkapital	2.594	2.966	3.261	3.234	3.136
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	36	37	32	34	36
Afkastningsgrad	10	10	8	8	9
Forrentning af investeret kapital ...	9	9	7	6	8
Egenkapitalens forrentning	15	16	11	11	13
Soliditetsgrad	38	40	37	38	37

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	1.449	1.399	1.388	1.347	1.352
Flyoperationer (1.000)	299	304	289	267	259
Antal passagerer (mio.)	17,1	18,1	18,1	18,3	17,7

Selskabet

Københavns Lufthavne A/S blev i 1990 stiftet som statsligt aktieselskab. Staten har siden nedbragt sin ejerandel til 33,8 pct. Idet det blev besluttet på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 6. maj 2004 at nedsætte aktiekapitalen fra 910 mio.kr. til 833 mio.kr., vil statens ejerandel efter udløbet af den lovbestemte proklamaperiode stige til 36,9 pct.

På den ekstraordinære generalforsamling blev det også vedtaget at ophæve den vedtægtsmæssige ejerskabsbegrænsning, hvorefter ingen bortset fra staten kunne eje mere end 10 pct. af aktiekapitalen. Forslaget blev stillet af staten, idet ejerskabsbegrænsningen i lyset af en række domme ved EF-domstolen ikke vurderedes at være i overensstemmelse med EF-traktaten.

Koncernens virksomhed er altovervejende koncentreret om drift af trafikfaciliteter og funktioner i de to danske lufthavne 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

Koncernen havde i 2003 en nettoomsætning på 2,2 mia.kr., hvilket er en stigning på ca. 3,2 pct. i forhold til 2002. Indtægterne fra trafik i Københavns og Roskilde lufthavne var stort set uændrede i 2003 i forhold til 2002 på trods af et fald i antallet af passagerer. Indtægterne fra den kommercielle virksomhed steg med 8 pct., mens indtægterne fra international virksomhed steg med godt 15 pct.

Årets resultat efter skat på 414 mio.kr. svarer til en fremgang på 19 pct. i forhold til det foregående år, hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende i betragtning af Irak-krigen, frygten for SARS og svage konjunkturer.

En væsentlig del af resultatfremgangen kan tilskrives de internationale investeringer, idet et underskud på godt 20 mio.kr. fra kapitalandele i lufthavnene i Norge, Storbritannien, Mexico og Kina i 2002 blev vendt til et overskud på knapt 30 mio.kr. i 2003.

For regnskabsåret 2003 hæves udbyttebetalingen til 40 pct. af overskuddet efter skat, hvilket betyder, at staten modtager 56 mio.kr. i udbytte. I

årsrapporten for 2003 forventes et resultat i 2004, der ligger ca. 10 pct. højere end i 2003.

Forretningsmæssig udvikling

Antallet af passagerer faldt i 2003 med godt 3 pct. i forhold til 2002. Samtidig ændredes passagersammensætningen, således at en større andel var lokalt afgående/ankommende passagerer, mens andelen af transferpassagerer faldt.

Denne ændring skyldes til dels svage konjunkturer i Sverige, hvilket blandt andet førte til et fald i Arlandas passagertal på godt 8 pct. Men den skyldes også, at flyselskaberne – inklusiv Københavns Lufthavns største kunde SAS – i stadig større grad flyver direkte ruter. Fremkomsten af lavprisselskaber har således gjort det rentabelt at oprette flere direkte ruter end hidtil. Denne udvikling må forventes at fortsætte.

Lavprisselskaberne har imidlertid gennem deres lave priser medvirket til at øge passagertallet, og i 2003 rundede antallet af lavprispassagerer i Københavns Lufthavn en million, hvilket var en fordobling i forhold til året før. Også i de første måneder af 2004 har lavprisselskaberne øget antallet af destinationer fra København.

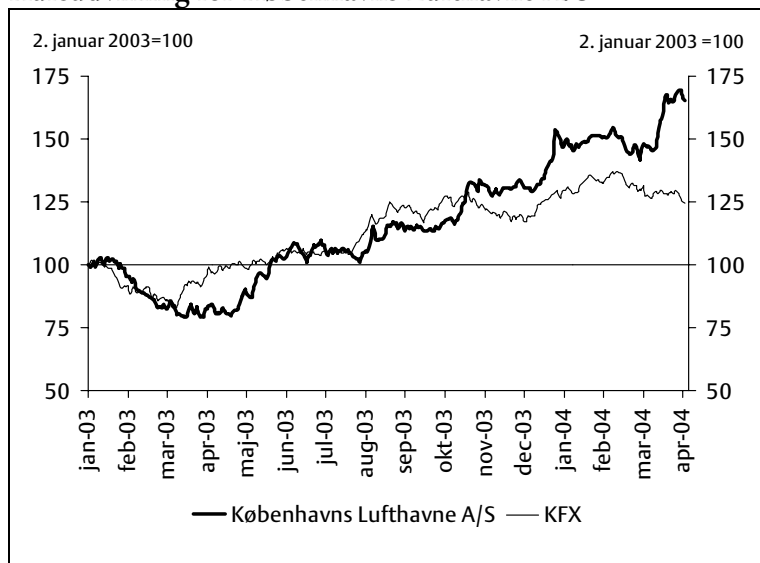
Københavns Lufthavn i Kastrup har efter store investeringer i perioden frem til 2001 en kapacitet, der vurderes at kunne modsvare efterspørgslen i de kommende år. Da behovet for nyinvesteringer i de danske lufthavne er beskedent, råder selskabet i de næste år over en betydelig fri pengestrøm.

Selskabet har valgt at føre nogle af disse midler tilbage til aktionærerne gennem dels højere udbytter, dels aktietilbagekøb. Resten påtænkes anvendt til yderligere internationale engagementer, såfremt disse forventes at kunne bidrage til fortsat værdiskabelse.

Kursudvikling

Københavns Lufthavne A/S' aktiekurs var i 1. halvår 2003 negativt påvirket af krigen i Irak og SARS, men lå ved udgangen af 2003 34 pct. over niveauet ved indgangen til 2003.

Kursudvikling for Københavns Lufthavne A/S



Også i 2004 har aktiekursen udviklet sig betydeligt mere gunstigt end KFX-indekset og er siden 1. januar steget med over 20 pct. Ved udgangen af maj var kursen 864, svarende til en værdi af statens aktiepost på 2,7 mia.kr.

3.16. NORDUnet A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 22 pct.	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.nordu.net	Formand Markus Sadeniemi
<i>Adresse:</i> Bøge Allé 5 2970 Hørsholm	Medlem Sæþór L. Jonsson
<i>Telefon:</i> 45 76 23 00	Medlem Petter Kongshaug
<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 Steen Pedersen
	Medlem Hans Wallberg
	<i>Adm. direktør:</i> Peter Villemoes

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning.....	135	154	107	72	69
Årets resultat efter skat.....	0	0	2	-1	1
Samlede aktiver	22	59	39	63	58
Egenkapital	12	12	13	12	13
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	0	-1	1	-3	1
Afkastningsgrad.....	-1	-5	2	-4	2
Egenkapitalens forrentning.....	2	-2	12	-10	7
Soliditetsgrad.....	55	20	34	19	22

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	2	2	2	3	3

3.17. Orange Holding A/S

Selskabsdata	Bestyrelse og direktion
<i>Ejerandel:</i> 10 pct. (0 pct. pr. 27. april 2004)	<i>Bestyrelse:</i>
<i>Hjemmeside:</i> www.orange.dk	Formand Philippe McAllister
<i>Adresse:</i> Holmbladsgade 139 København S	Medlem Richard Moat
<i>Telefon:</i> 82 33 70 00	Medlem Francis Gelibter
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at eje og besidde aktier i et selskab, hvis formål er at drive telekommunikationsnetværk med dertil hørende serviceydelser samt at drive finansiering, handel, industri og hermed beslægtet virksomhed.	Medlem Gérald Mazziotto
	<i>Adm. direktør:</i> Richard Moat

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	565	1.184	1.436	1.713	1.923
Årets resultat efter skat	-1.059	-923	-1.038	-813	-505
Samlede aktiver	2.290	2.710	4.113	4.533	4.154
Egenkapital	-361	-789	-1.827	-1.325	-1.830
	-----pct.-----				
Afkastningsgrad.....	-	-31	-24	-13	-7
Soliditetsgrad	-16	-29	-44	-29	-44

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	687	1.014	1.251	1.084	797

3.18. 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⁾	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	10.817	10.936	10.832	10.799	10.605
Årets resultat efter skat	285	313	-167	96	297
Samlede aktiver	7.470	7.449	7.678	6.657	6.681
Egenkapital	3.404	3.245	3.076	1.872	2.080
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	5	4	4	6	7
Afkastningsgrad	7	7	6	9	10
Egenkapitalens forrentning	9	9	-5	4	15
Afkast af investeret kapital	17	16	15	18	18
Værdiskabelse	9	8	7	10	10
Soliditetsgrad	46	44	40	28	31

1) Da Post Danmark A/S først blev stiftet i 2002, er koncerntal kun tilgængelige for 2002 og 2003. For 1999-2001 er der anvendt moderselskabstal for Post Danmark SOV.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere (årsværk)	25.714	24.867	23.895	23.203	21.847
Brevmængde (mio.stk.)	1.458	1.444	1.415	1.367	1.309
Brevkvalitet (pct.)	95,2	95,0	94,9	93,9	95,1

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 har siden 1. januar 2003 hovedsagligt omfattet breve med vægt på op til 100 gram. Vægtgrænsen vil pr. 1. januar 2005 blive nedsat yderligere til 50 gram.

Resultater

Post Danmark A/S opnåede i 2003 et resultat efter skat på 297 mio.kr. Dette var ca. 200 mio.kr. bedre end i 2002, hvor resultatet var negativt påvirket af en betydelig hensættelse til personalereduktioner. Resultatet af primær drift før engangsposter blev dog også forbedret til 722 mio.kr., hvilket er en stigning på 13 pct. i forhold til året før.

Resultatforbedringen blev opnået på trods af et omsætningsfald på godt 1 pct. til 10,6 mia.kr. Højere priser kunne således ikke kompensere for et fortsat fald i efterspørgslen efter selskabets kerneprodukter. Brevmængden faldt med 4,2 pct., og antallet af ind- og udbetalinger på posthusene med 11,6 pct. Dette er en fortsættelse af udviklingen i de senere år, hvor omsætningen nominelt har vist en faldende tendens.

Det forbedrede resultat skyldes derfor altovervejende, at driftsomkostningerne blev reduceret med ca. 330 mio.kr., svarende til 3,5 pct. Heraf udgjorde reducerede personaleomkostninger godt 200 mio.kr., hvilket afspejler et fald i antallet af medarbejdere opgjort som heltidsbeskæftigede på knapt 6 pct. Dette svarer til, at ca. 1.350 fuldtidsstillinger forsvandt i 2003, og siden 1999 er medarbejderantallet reduceret med knapt 4.000, således at Post Danmark A/S nu beskæftiger lige under 22.000.

Uafhængige målinger viser, at omkostningsreduktionerne ikke har påvirket kvaliteten negativt. Andelen af breve, der blev uddelt rettidigt steg, og kundetilfredsheden samt medarbejdertilfredsheden blev forbedret.

Post Danmark A/S udbetaler på baggrund af resultatet for 2003 et udbytte til staten på 149 mio.kr. i 2004 mod 91 mio.kr. i 2003.

Forretningsmæssig udvikling

Post Danmark A/S står over for betydelige udfordringer. For det første må brevmængden forventes at falde yderligere som følge af øget brug af elektroniske kommunikationsformer. For det andet vil indskrænkningen af selskabets eneret betyde, at en stadig større del af omsætningen vil være konkurrenceudsat. I 2003 kunne kun knap 40 pct. af selskabets nettoomsætning henføres til eneretsområdet, og denne andel vil falde yderligere.

Selskabet har et hovedansvar for, at disse udfordringer mødes, men det er også fundet nødvendigt at tilpasse de rammebetingelser, virksomheden fungerer under. Både selskabet og samfundet har således en klar interesse i, at Post Danmark A/S også fremover er en økonomisk sund og bæredygtig virksomhed. Kun derigennem vil selskabet få mulighed for at foretage de investeringer, der er nødvendige for en effektiv postvirksomhed. Dette er forudsætningen for, at Post Danmark kan løfte befordringspligten og sikre danskerne en fortsat god og pålidelig postbetjening, samtidig med at konkurrencen stadig forøges for at give forbrugerne og erhvervslivet flere valgmuligheder.

På den baggrund fastlagde Post Danmark A/S i 2003 en ny strategi – Strategi 2006. Strategien indeholder fire hovedindsatsområder: (i) Effektivisering og markedstilpasning, der blandt andet vil føre til sammenlægninger af brev- og pakkepostcentre, (ii) udvikling af nye ydelser til både afsendere og modtagere for bedre at imødekomme kundernes ønsker, (iii) indgåelse af alliance med en betydende international aktør, og (iv) fokusering og acceleration af medarbejderudviklingen.

Parallelt hermed iværksatte regeringen et tværministerielt udredningsarbejde, der i slutningen af 2003 resulterede i rapporten *Overvejelser om fremtidens postpolitik*. Den dannede grundlag for trafikministerens forslag til ny lov om postbefordring. Den 29. april 2004 indgik regeringen forlig med Socialdemokraterne, Det Radikale Venstre, Dansk Folkeparti og Kristendemokraterne, og loven blev vedtaget den 25. maj 2004. Loven sikrer lige og fair konkurrence og tilpasser Post Danmark A/S' rammevilkår til de udfordringer, området står over for.

Samtidig skaber forliget den klarhed om den fremtidige regulering af postområdet, der er nødvendig for, at staten succesfuldt vil kunne gennemføre en delvis privatisering af Post Danmark A/S, hvor der som aftalt mellem forligsparterne sælges 25 pct. af aktierne til en privat investor.

3.19. 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 Danmark Hedegårdsvej 88 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 Grøntvedt
	Medlem Berit Kjøl
	Medlem* John Lyng
	Medlem Fritz H. Schur
	Medlem Anitra Steen
	Medlem Lars Rebien Sørensen
	<i>Adm. direktør:</i> Jørgen Lindegaard

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal ¹⁾	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.SEK-----				
Nettoomsætning	43.746	47.540	51.433	64.944	57.754
Resultat før skat	1.885	2.829	-1.140	-450	-1.470
Årets resultat efter skat	-	2.135	-1.064	-132	-1.415
Samlede aktiver	44.215	49.425	62.762	66.810	61.275
Egenkapital	16.011	17.520	15.544	15.188	13.134
	-----pct.-----				
Overskudsgrad ²⁾	1,5	3,2	-3,3	0,9	-3,8
Forrentning af investeret kapital ...	8,7	10,9	0,0	3,7	0,5
Egenkapitalens forrentning.....	-	12,7	-6,4	-0,9	-10,0
Soliditetsgrad	36	35	25	23	21

- 1) For 1999 og 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	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	30.310	30.943	31.035	35.506	34.544
Passagerer (1.000)	33.250	35.715	35.649	33.237	31.005
RPK ¹⁾ (mio.).....	-	-	31.948	30.913	30.402

- 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.

Foruden Scandinavian Airlines indgår flyselskaberne Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskab og Blue1 i koncernen. Den luftfartrelaterede virksomhed drives i blandt andet SAS Technical Services, SAS Ground Services, SAS Cargo Group og SAS Trading, mens der under Rezidor SAS Hospitality drives en række hotelkæder.

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

I 2003 var SAS-koncernens omsætning 58 mia. svenske kroner (SEK), hvilket i forhold til det foregående år svarer til et fald på 11 pct. Kombinationen af 7 pct. færre passagerer og et stadig stigende pres på billetpriserne forårsagede den faldende omsætning. I 1. halvdel af 2003 gav såvel frygten for SARS som Irak-krigen en negativ påvirkning, hvilket også var tilfældet for de svage konjunkturer. Det er imidlertid den fortsatte vækst i konkurrencen fra lavprisselskaberne, der har haft og fortsat vil have den største effekt på SAS' indtjening.

Omsætningsfaldet kunne kun delvist modsvares af reducerede omkostninger, og SAS-koncernen fik for tredje år i træk underskud. I 2003 blev resultatet efter skat -1.415 mio.SEK mod -132 mio.SEK året før.

I lighed med 2002 udbetales i 2003 ikke udbytte til SAS AB's aktionærer.

SAS forventer forbedrede økonomiske konjunkturer og flere passagerer i det resterende 2004. Enhedsindtægterne set hen over året forventes dog at være 9-10 pct. lavere end i 2003. På den baggrund har SAS' bestyrelse og direktion som målsætning at sikre en positiv indtjening før skat, kapitalgevinster og engangsindtægter for hele 2004.

Forretningsmæssig udvikling

SAS-koncernens store udfordring er at imødegå konkurrencen fra lavprisselskaberne ved gennem reducerede omkostninger at blive mere konkurrencedygtig. I 2003 og de første måneder af 2004 har lavprisselskaberne

for alvor holdt deres indtog på det skandinaviske luftfartsmarked. Nordic Airlinck har skærpet konkurrencen på hovedstadstrekanten, og senest har Maersk Air lanceret en meget ekspansiv lavprisstrategi.

SAS møder derfor hård konkurrence på efterhånden alle ruter, hvilket fortsat vil presse indtjeningen, også selv om forbedrede økonomiske konjunkturer kan forvente at reducere den nuværende overkapacitet af udbudte flysæder.

På denne baggrund er resultatforbedringsprogrammet Turnaround 2005 igangsat. Formålet med programmet er at skabe en konkurrencedygtig virksomhed og langsigtet profitabilitet.

Turnaround 2005 indebærer besparelser for SAS-koncernen på i alt 14 mia.SEK over perioden 2003-2006. Ved udgangen af 2003 var der vedtaget tiltag, der fuldt implementeret medfører besparelser på i alt 12,5 mia.SEK. De i marts 2004 indgåede overenskomster vil medføre en yderligere besparelse på ca. 1,5 mia.SEK med fuld effekt i 2005.

Turnaround 2005 forudsætter tiltag i hele koncernen. Således skal der i Scandinavian Airlines ske en bedre udnyttelse af fly, piloter og kabinepersonale. Endvidere skal der ske en effektivisering af serviceringen af passagererne samt udførelsen af vedligehold af fly. Også de øvrige flyselskaber og hotellerne i koncernen skal reducere omkostningsniveauet.

Som et led i effektivitetsforbedringerne besluttede SAS-koncernens bestyrelse i maj 2003 at flytte hovedbasen for teknisk vedligeholdelse af fly til Stockholm. I september meddelte selskabet, at en del af SAS-koncernens billetafregning skulle flyttes til Indien.

I marts 2004 blev det besluttet at arbejde hen imod etableringen af tre nationale selskaber under Scandinavian Airlines, der skal varetage lufttrafikken i og til/fra henholdsvis Danmark, Norge og Sverige. Formålet hermed er at skabe større gennemsigtighed om sammenhængen mellem aktivitet, omkostninger og resultat. For blandt andet at sikre koordinering og udnyttelse af synergieffekter besluttedes endvidere at oprette Airline Strategy & Coordination, som de tre nationale selskaber skal rapportere til. Undtaget fra denne omorganisering er den interkontinentale luftfart, der fortsat skal varetages af SAS-konsortiet.

Resultaterne af Turnaround 2005 viser sig allerede. Scandinavian Airlines' enhedsomkostninger faldt i løbet af 2003 med 11,8 pct. Kvartalsrapporten for første kvartal 2004 viste en reduktion i enhedsomkostningerne på ca. 20 pct. i forhold til samme kvartal i 2003. Målet er, at enhedsomkostningerne sammenlignet med 2002 skal reduceres med 30 pct.

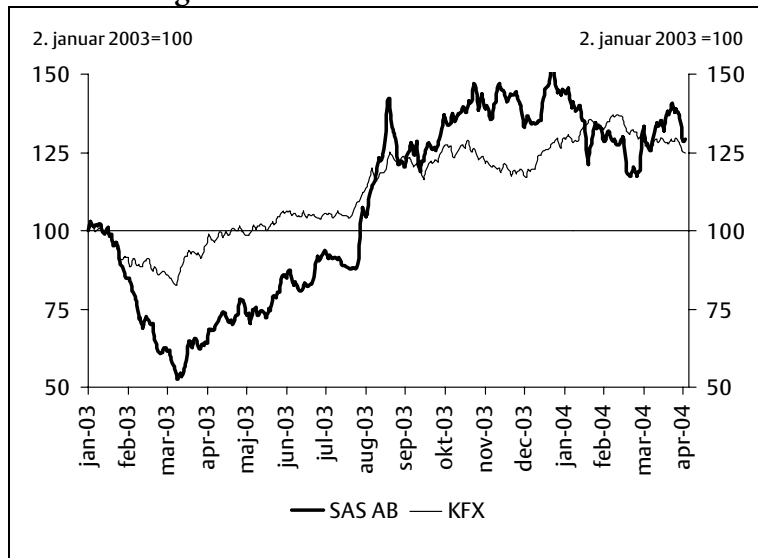
For at frigøre kapital solgte og tilbagelejede SAS-koncernen i sidste halvdel af 2003 ejendomme i både Danmark og Norge. Desuden blev Scandinavian IT Group solgt til CSC i slutningen af året.

I 2003 styrkede SAS-koncernen sin position i Baltikum. SAS AB erhvervede 49 pct. af aktierne i det estiske flyselskab Estonian Air og samtlige aktier i flyvedligeholdelsesvirksomheden Maersk Air Maintenance Estonia A/S. Endvidere blev der i november indgået en aftale om at øge ejerandelen i Spanair fra 74 pct. til 95 pct.

Kursudvikling

I første kvartal i 2003 faldt SAS AB-kursen betragteligt. Resten af året udviste kursen dog en positiv udvikling, og SAS gik således ud af 2003 med en samlet kursstigning på godt 40 pct. Ved udgangen af maj 2004 udgjorde værdien af statens aktiepost i SAS AB ca. 1,3 mia.kr.

Kursudvikling for SAS AB



3.20. 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 Kōbrow
	Medlem Leo B. Larsen
	Medlem Matthias Reichel
	<i>Adm. direktør:</i> Peter Grōnlund

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.Euro-----				
Nettoomsætning	470	434	430	451	447
Årets resultat efter skat	27	21	2	63	65
Samlede aktiver	505	448	494	480	475
Egenkapital	251	270	273	336	388
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	6	5	1	15	14
Afkastningsgrad ¹⁾	6	5	1	13	13
Egenkapitalens forrentning.....	11	8	1	21	18
Soliditetsgrad	50	60	55	70	82

1) Driftsresultatet er korrigeret for *net financials*.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	3.172	2.818	2.509	2.415	2.468

3.21. 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 V	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	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning ¹⁾	244	115	149	188	125
Årets resultat efter skat	184	79	107	136	88
Samlede aktiver	1.093	1.337	1.581	1.037	1.015
Egenkapital	327	406	458	544	636
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	95	88	92	93	88
Egenkapitalens forrentning	78	22	25	27	15
Soliditetsgrad	30	30	29	52	63

1) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	14	19	19	17	17
Beholdning af ejendomme (stk.)...	38	36	30	31	26

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 bedre muligheder for at skabe værdiforøgelse end de enkelte statslige institutioner.

Resultater

Statens Ejendomssalg A/S fik i 2003 et resultat på 88 mio.kr. efter skat mod 136 mio.kr. i 2002.

I løbet af 2003 blev der gennemført salg af ejendomme og byggeretter for i alt 402 mio.kr. Tilbageførslen af to ejendomshandler reducerer den samlede salgssum til 235 mio.kr. I forhold til ejendommenes kostpris er der realiseret en avance på 66 mio.kr. Reguleringer af ikke-solgte ejendomme bidrager til resultatet af ejendomsvirksomheden på 125 mio.kr. med knapt 49 mio.kr., mens driften af disse ejendomme gav et mindre overskud.

Der udbetales et udbytte til staten på 5 mio.kr. for 2003.

Selskabet skønner med betydelig usikkerhed et resultat før skat for 2004 på omkring 150 mio.kr., idet der gøres opmærksom på, at dette med de hidtil anvendte regnskabsstandarder ville svare til resultat på 100 mio.kr.

Forretningsmæssig udvikling

Selskabets forretningsmæssige udvikling afhænger af antallet og typen af de ejendomme, som staten indskyder i selskabet. I løbet af 2003 indskød staten via Finansministeriet ti nye ejendomme i selskabet. Ejendommenes samlede apportindskudsværdi var ca. 120 mio.kr., hvilket er det højeste siden selskabets etablering.

I alt har staten siden 1997 indskudt i alt 138 større og mindre ejendomme i selskabet, men også i 2003 blev der indskudt færre ejendomme i selskabet, end der blev helt eller delvist solgt. Dermed forsætter de foregående års tendens til, at selskabets ejendomsmasse falder. Ultimo 2003 ejede selskabet 26 ejendomme. Finansministeriet arbejder dog løbende på at indskyde ejendomme med udviklingspotentiale i selskabet.

3.22. 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* Helle Schou Andersen
<i>Formål:</i> Selskabets formål er at tilbyde indkøbsmæssig service til den offentlige sektor på kommercielle vilkår.	Medlem* Vagn Andersen
	Medlem Hans Berthelsen
	Medlem Peter Christophersen
	Medlem* Marianne Rasmussen
	<i>Adm. direktør:</i> Søren Jakobsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	32	37	38	36	35
Årets resultat efter skat	3	4	3	-6	-2
Samlede aktiver	23	25	24	19	21
Egenkapital	11	14	17	12	10
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	15	17	11	-17	-8
Afkastningsgrad.....	23	25	17	-28	-13
Egenkapitalens forrentning.....	31	32	21	-38	-14
Soliditetsgrad	49	57	71	62	49

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	29	29	29	34	40
Samlede omsætning på ramme- kontrakter (mio.kr.)	3.177	3.793	4.063	3.876	4.136

3.23. 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* Finn Bormlund
<i>Formål:</i>	Medlem Carsten Koch
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. Selskabet kan endvidere på forretningsmæssigt grundlag yde bygherrerådgivning.	Medlem Georg Poulsen
	Medlem Pernille Sams
	Medlem* Lene Sander
	Medlem* Peter Thyssen
	<i>Adm. direktør:</i> Leo Larsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	2.148	2.669	2.965	3.148	3.256
Resultat af ordinær drift	1.359	1.707	1.993	2.051	2.168
Resultat før dagværdireguleringer .	-1.521	-986	-807	-356	32
Årets resultat efter skat	-1.521	-986	-661	-1.005	974
Samlede aktiver	58.143	61.134	70.352	64.412	62.864
Egenkapital	-3.426	-4.412	-4.845	-5.850	-4.877
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	63	64	62 ¹⁾	65	66
Afkastningsgrad.....	2,4	2,9	2,8	3,2	3,4

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	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	194	240	208	233	247
Trafik pr. døgn, Storebælt.....	18.905	20.565	21.210	22.120	22.635
- årlig vækst (pct.)	11	9	3	4	2
Trafik pr. døgn, Øresund.....	-	-	-	9.393	10.360
- årlig vækst (pct.)	-	-	-	-	10

Selskabet

Sund & Bælt-koncernen, der er fuldt ud ejet af staten, driver primært vejforbindelsen over Storebælt og gennem Øresundsbro Konsortiet forbindelse over Øresund. Desuden drives og vedligeholdes Øresundsmotorvejen, og selskabet udfører bygherrerådgivning i relation til store og primært internationale infrastrukturinvesteringer. Endelig assisterer selskabet Trafikministeriet 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-koncernen fik i 2003 et resultat efter skat på 974 mio.kr. mod et underskud på 1.005 mio.kr. i 2002. Forbedringen på ca. 2 mia.kr. kan for størstedelens vedkommende henføres til ikke-realiserede kursgevinster, idet dagsværdien af koncernens fastforrentede lån blev reduceret som følge af stigende lange renter. I 2002 påvirkede faldende renter omvendt resultatet negativt med ca. 1 mia.kr. Desuden påvirkes resultatet positivt af en opskrivning af selskabets udskudte skatteforpligtelser, fordi koncernen nu forventes at komme i positiv skatteposition tidligere end hidtil antaget. Dermed forøges værdien af indtil nu kumulerede skattemæssige underskud.

Ses der bort fra skat og dagsværdireguleringer, der ikke påvirker koncernens faktiske rente- og låneforpligtelser, blev resultatet 32 mio.kr. mod et underskud på 356 mio.kr. året før. Denne forbedring kan primært tilskrives færre finansielle nettoudgifter før dagsværdireguleringer, men også resultatet af ordinær drift, der blev forøget til 2.168 mio.kr., hvilket var knapt 6 pct. bedre end i 2002. Dermed blev den ordinære afkastningsgrad forøget fra 3,2 pct. i 2002 til 3,4 pct. i 2003.

Nettoomsætningen steg med 3,4 pct. til 3.256 mio.kr., hvoraf 72 pct. hidrører fra vejtrafikken og 27 pct. fra banetrafikken.

Egenkapitalen ultimo 2003 var -4.876 mio.kr. mod -5.580 mio.kr. ultimo 2002. Egenkapitalen forventes nu reetableret inden for en tidshorison på ca. 24 år.

Koncernen forventer et resultat før dagsværdireguleringer på ca. 400 mio.kr. i 2004.

Forretningsmæssig udvikling

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

Som følge af svagere konjunkturer var væksten i vejtrafikken over Storebæltsbroen lavere end forventet, idet den kun steg med 2,3 pct. Prognosen for 2004 er en vækst i trafikken på 3,7 pct. på baggrund af dels bedre konjunkturer, dels markedsindsatsen for at tiltrække mere trafik.

Vejtrafikken på Øresundsbron steg med godt 10 pct. Indtægten fra vejtrafikken steg lidt mindre på grund af en lavere gennemsnitspris end forventet.

Det forhold, at vejtrafikken over Storebælt stadig er dobbelt så stor som over Øresundsbron, afspejler sig også, når de økonomiske resultater fordeles på koncernens datterselskaber. Således var overskuddet på den ordinære drift i A/S Storebælt knapt 2 mia.kr., mens A/S Øresunds ordinære driftsresultat, inklusiv pro rata andelen af resultatet i Øresundsbro Konsortiet, udviste et overskud på godt 200 mio.kr. Overskudsgraden i de to datterselskaber var henholdsvis 73 pct. og 34 pct.

	A/S Storebælt	A/S Øresund	Andet	I alt
	----- mio.kr. -----			
Resultat af ordinær drift	1.961	205	2	2.168
Finansieringsomkostninger, ekskl. dagsværdireguleringer	-1.401	-735	0	2.136
Resultat før dagsværdireguleringer	560	-530	2	32
Resultat før skat	990	-234	2	758
Egenkapital	-2.256	-2.652	-	-
	----- pct. -----			
Overskudsgrad	73	34	-	-
Afkastningsgrad	4,7	0,9	-	-

Anm.: Tallene for A/S Øresund omfatter hele Øresunds-koncernen, dvs. inklusiv pro rata andele fra Øresundsbro Konsortiet. Andet omfatter moderselskabet, Sund & Bælt Holding A/S, samt Sund & Bælt Partner A/S.

3.24. TV 2/DANMARK A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<i>Ejerandel:</i>	100 pct.	<i>Bestyrelse:</i>	
<i>Hjemmeside:</i>	www.tv2.dk	Formand	Erik Ross Pedersen
<i>Adresse:</i>	Rugaardsvej 25 5100 Odense C	Næstformand	Christian Scherfig
<i>Telefon:</i>	65 91 91 91	Medlem	Peter Bo Bendixen
<i>Formål:</i>	Selskabet 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*	Olav Christensen
		Medlem*	Per Christiansen
		Medlem	Ulla Dahlerup
		Medlem*	Martin Iversen
		Medlem	Arne Bang Mikkelsen
		Medlem	Jess Myrthu
		Medlem	Erik Werlauff
		Medlem	Gina Øbakke
		<i>Adm. direktør:</i>	Peter Parbo

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal ¹⁾	1999	2000	2001	2002	2003
	-----mio.kr.-----				
Nettoomsætning	1.467	1.611	1.573	1.619	1.476
Årets resultat efter skat	56	98	63	35	164
Samlede aktiver	1.336	1.453	1.410	1.412	1.542
Egenkapital	354	452	515	551	805
	-----pct.-----				
Overskudsgrad	3	6	4	3	15
Afkastningsgrad.....	3 ²⁾	7	4	4	15
Egenkapitalens forrentning.....	16 ³⁾	24	13	7	24
Soliditetsgrad	27	31	37	39	52

1) Regnskabstallene for 1999-2002 er for den selvejende institution TV 2/DANMARK.

2) Beregnet på basis af de samlede aktiver ultimo 1999.

3) Beregnet på basis af egenkapitalen ultimo 1999.

Øvrige nøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Medarbejdere	596	593	625	633	635
Udsendelsestimer	6.111	7.086	10.049	11.838	13.847
Gns. pris pr. udsendelsestime (t.kr.) ..	258	248	170	150	104

Selskabet

Den 28. maj 2003 vedtog Folketinget lov nr. 211 om TV 2/DANMARK A/S, der bemyndiger kulturministeren til at stifte TV 2/DANMARK A/S med aktiekapital tegnet af staten. Selskabets stiftedes den 17. december 2003 med virkning i regnskabs- og forretningsmæssig henseende fra 1. januar 2003. Samtidigt meddelte kulturministeren tilladelse til TV 2/DANMARK A/S til at udøve public service-virksomhed på nærmere angivne vilkår. Denne tilladelse gælder frem til 31. december 2013.

TV 2-koncernen driver de to tv-kanaler TV 2 og TV 2 Zulu, hvor førstnævnte er en landsdækkende public service-kanal, mens TV 2 Zulu drives i henhold til en særskilt programtilladelse uden for public service-virksomheden.

Resultater

TV 2-koncernens nettoomsætning faldt i 2003 med 143 mio.kr. i forhold til året før til en omsætning på 1.476 mio.kr. Omsætningsfaldet kan dog henføres til, at de licensfinansierede driftstilskud til de regionale TV 2-stationer ikke længere går via TV 2/DANMARK. Korrigeres for dette steg omsætningen med 203 mio.kr. som følge af blandt andet en stigning i reklameindtægterne på 16 pct.

Da omkostningerne kun steg med 3,4 pct., forøgedes resultatet efter skat til 164 mio.kr. fra 35 mio.kr. året før.

Ifølge årsrapporten for 2003 forventes TV 2/DANMARK A/S' resultat før skat i 2004 at ligge på 30-50 mio.kr.

Forretningsmæssig udvikling

Europa-Kommissionen traf den 19. maj 2004 afgørelse i statsstøttesagen om TV 2. I sin afgørelse finder Kommissionen, at TV 2 i perioden 1995-2002 har modtaget 628,2 mio.kr. i ulovlig statsstøtte i form af licens og kapitaltilførsel mv. Beløbet skal betales tilbage til staten med renter.

I forbindelse med stiftelsen af TV 2 DANMARK A/S gav staten en garanti over for selskabet om, at staten ville rekapitalisere selskabet i overensstemmelse med det markedsøkonomiske investorprincip, såfremt Kommissionens undersøgelse måtte resultere i et krav om tilbagebetaling af ulovlig statsstøtte. Regeringen er derfor gået i dialog med Kommissionen

for at søge en hurtig afklaring om principperne for en sådan rekapitalisering.

Ses der på den øvrige forretningsmæssige udvikling, udgøres TV 2/DANMARK A/S' indtægtsgrundlag i stadig mindre grad af licens og i højere grad af reklamevirksomhed og brugerbetaling. I 2002 udgjorde licensomsætningen ca. 34 pct. af koncernens nettoomsætning, og korrigeret for overførsler til TV2-regionerne var andelen godt 16 pct. I 2003 var denne andel reduceret til ca. 10 pct. Licensen til TV 2/DANMARK forventes faset endeligt ud i løbet af 2004.

Stigningen i antallet af udsendelsestimer med 2.009 timer, svarende til en stigning på 17 pct., skyldes hovedsageligt øget sendetid på TV 2 Zulu. Omkostningerne pr. udsendelsestime (eksklusiv reklametimer) er endvidere faldet siden etableringen af TV 2 Zulu, og fra 2002 til 2003 faldt disse ca. en tredjedel.

TV 2-koncernen styrkede i 2003 sin position på annoncemarkedet. Således indgik koncernen i april 2003 i et annoncesamarbejde med Jyllands-Posten/Politiken og Berlingske Tidende med dannelsen af det fælles selskab Zonerne A/S, der beskæftiger sig med annoncering af boliger, biler og rejser på internettet. Samtidig købte TV 2/DANMARK sig ind i JobZonen A/S. TV 2-koncernens ejerandel i Zonerne A/S og JobZonen A/S er henholdsvis 34 pct. og 14 pct.

Endvidere købte TV 2-koncernen i juni 2003 sig ind i det offentlige/private aktieselskab FilmFyn A/S, der beskæftiger sig med film og tv-produktioner optaget i det sydfynske område. TV 2/DANMARK's ejerandel i dette selskab er 34 pct.

I februar 2004 annoncerede TV 2/DANMARK A/S planerne om en ny tv-kanal, TV 2 Charlie, der skal være en kanal for voksne seere finansieret ved hjælp af brugerbetaling og reklamer. TV 2 Charlie planlægges at få premiere i efteråret 2004.

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 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.