



FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2007

Juni 2007



FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2007

Juni 2007

Statens selskaber 2007
Juni 2007

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

Publikationen kan bestilles eller afhentes hos:

Schultz Distribution
Herstedvang 4,
2620 Albertslund
Telefon 43 63 23 00
Fax: 43 63 19 69
E-mail: Schultz@schultz.dk
Hjemmeside: www.schultz.dk

Henvendelse om publikationen
kan i øvrigt ske til:

Finansministeriet
Center for offentlige selskaber
Christiansborg Slotsplads 1
1218 København K
Telefon 33 92 33 33

Omslag: BGRAHPIC
Tryk: Schultz Grafisk
Oplag: 1.000
Pris: 75 kr. inkl. moms
ISBN: 87-7856-830-7

Elektronisk publikation:

Produktion: Schultz
ISBN: 87-7856-831-5

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



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

Forord

Hovedformålet med *Statens selskaber 2007* er at give en samlet redegørelse for udviklingen i de selskaber, som staten helt eller delvist ejer.

I 2006 skete der udelukkende ændringer i statens ejerskab som følge af det nyetablede selskab DONG Energy A/S. Ved generalforsamlingen i DONG A/S i april 2006 blev en række nye aktionærer optaget i selskabet, hvorefter DONG A/S blev lagt sammen med Elsam, Energi E2, Nesa, Københavns Energi og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter. Dermed reduceredes statens ejerandel fra 100 pct. i DONG A/S til 73 pct. i DONG Energy A/S.

Det er forventningen, at DONG Energy A/S børsnoteres i løbet af 2007.

I tilknytning til fusionen indgik DONG Energy A/S og staten en aftale om statens overtagelse af 50 pct. af aktiekapitalen i Nunaoil A/S, som herefter ejes ligeligt af Grønlands hjemmestyre og den danske stat. Selskabets formål er primært varetagelse af aktiviteter vedrørende kulbrinter i Grønland.

Året 2006 var desuden præget af en del opmærksomhed rettet mod aflønningen af bestyrelserne i de statslige aktieselskaber.

Regeringens udgangspunkt for aflønning af bestyrelsen i statslige aktieselskaber er blandt andet beskrevet i *Staten som aktionær* fra 2004. På den ene side skal aflønningen være tilstrækkelig til at tiltrække og fastholde velkvalificerede bestyrelsesmedlemmer, mens den på den anden side ikke må medføre, at statslige selskaber bliver lønførende.

Statens selskaber 2007 indeholder dels en analyse af udviklingen i de statslige bestyrelsesshonorarer, dels en sammenligning af de statslige bestyrelsesshonorarer med honorarerne i private børsnoterede selskaber.




Thor Pedersen
Finansminister

Indholdsfortegnelse

1	Statens aktieposter mv.	5
1.1	Statens aktieposter mv.	5
1.2	Ændringer i statens aktieposter mv.	6
1.3	Hovedtal for 2006	7
1.4	Udbytteindtægter	10
1.5	Konkurrenceforhold.....	12
2	Aflønning af bestyrelsesmedlemmer i statslige selskaber	15
2.1	Principper for aflønning af bestyrelsen i statslige selskaber.....	15
2.2	Nuværende aflønning i statslige selskaber.....	16
2.3	Udvikling i bestyrelseshonorarer over tid.....	19
2.4	Afslutning	21
3	Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.	23
3.1	Air Greenland A/S.....	23
3.2	Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S	26
3.3	Bornholmstrafikken A/S	27
3.4	Dansk Bibliotekscenter A/S.....	30
3.5	Dansk Jagtforsikring A/S.....	31
3.6	Danske Spil A/S	32
3.7	Det Danske Klasselotteri A/S	36
3.8	DONG Energy A/S.....	39
3.9	DSB.....	43
3.10	Energinet.dk	46
3.11	Entry Point North AB	49
3.12	Københavns Havn A/S	50
3.13	Københavns Lufthavne A/S.....	53
3.14	NORDUnet A/S.....	57
3.15	Nunaoil A/S.....	58
3.16	Post Danmark A/S	59
3.17	SAS AB	63
3.18	Scandlines AG	67
3.19	Statens Ejendomssalg A/S	70
3.20	Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S.....	73
3.21	Sund & Bælt Holding A/S	74
3.22	TV 2/DANMARK A/S	77
3.23	Ørestadsselskabet I/S.....	81
	Definitioner af finansielle nøgletal.....	85

1. Statens aktieposter mv.

1.1 Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2006 ejede staten aktier i 20 aktieselskaber, hvoraf ét var under solvent likvidation, *jf. tabel 1.1.*¹ Dertil kommer de to selvstændige offentlige virksomheder, DSB og Energinet.dk, som virker på aktieselskabslignende vilkår, samt interessentselskabet Ørestadsselskabet I/S.

12 af de 20 aktieselskaber er statslige aktieselskaber, hvilket er ensbetydende med, at staten ejer mere end 50 pct. af aktierne. DSB og Energinet.dk er endvidere fuldt ud ejet af staten. I de resterende otte aktieselskaber samt Ørestadsselskabet I/S ejer staten mellem 14 pct. og 50 pct. af kapitalen.

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

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

¹ Herudover var staten pr. 31. december 2006 aktionær i et selskaber, der var under konkursbehandling – Det Danske Stålvalseværk under konkurs A/S. For Statens Konfektion under konkurs A/S afsluttedes konkursboet primo 2006.

Tabel 1.1		
Statens aktieposter mv. pr. 31. december 2006		
	Ressortministerium	Ejerandel
Selskab		
Statslige aktieselskaber		
Aktieselskabet Stekua i likvidation	Finans	100 pct.
Bornholmstrafikken A/S	Transport- og Energi	100 pct.
Dansk Jagtforsikring A/S	Miljø ¹⁾	51 pct.
Danske Spil A/S ²⁾	Finans	80 pct.
Det Danske Klasselotteri A/S	Finans	100 pct.
DONG Energy A/S	Finans	73 pct.
Københavns Havn A/S	Transport- og Energi	100 pct.
Post Danmark A/S	Transport- og Energi	75 pct.
Statens Ejendomssalg A/S	Finans	100 pct.
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	Finans ³⁾	55 pct.
Sund & Bælt Holding A/S	Transport- og Energi	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S	Kultur	100 pct.
Selvstændige offentlige virksomheder		
DSB	Transport- og Energi	100 pct.
Energinet.dk	Transport- og Energi	100 pct.
Øvrige selskaber med statslig ejerandel		
Air Greenland A/S	Finans	25 pct.
Dansk Bibliotekscenter A/S	Kultur	29 pct.
Entry Point North AB	Transport- og Energi ⁴⁾	33 pct.
Københavns Lufthavne A/S *	Finans	39 pct.
NORDUnet A/S	Videnskab	22 pct.
Nunaoil A/S	Transport- og Energi	50 pct.
SAS AB *	Finans	14 pct.
Scandlines AG	Transport- og Energi	50 pct.
Ørestadsselskabet I/S	Transport- og Energi	45 pct.
* Børsnoterede selskaber.		
1) Skov- og Naturstyrelsen.		
2) Tidligere Dansk Tipstjeneste A/S.		
3) Økonomistyrelsen.		
4) Lufttrafiktjeneste Danmark (Naviair).		

1.2 Ændringer i statens aktieposter mv.

I løbet af 2006 skete der udelukkende ændringer i statens aktieejerskab som følge af det nyetablerede selskab DONG Energy A/S.

Ved generalforsamlingen i DONG A/S den 19. april 2006 blev en række nye aktionærer optaget i selskabet, hvorefter DONG A/S i løbet af 2006 blev sammenlagt med Elsam, Energi E2, Nesa, Københavns Energi og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter. Som følge heraf reduceres statens ejerandel fra 100 pct. til 73 pct., jf. Akt 121 af 30/3 2006.

I tilknytning til ovenstående fusion indgik DONG A/S (nu DONG Energy A/S) og staten den 18. april 2006 en aftale om statens overtagelse af 50 pct. af aktiekapitalen i Nunaoil A/S. Nunaoil A/S ejes herefter ligeligt af Grønlands hjemmestyre og staten. Selskabets formål er varetagelse af aktiviteter vedrørende kulbrinter i Grønland samt opgaver uden for Grønland, der står i naturlig forbindelse hermed. Nunaoil A/S deltager endvidere som båret (ikke betalende) partner i samtlige licenser, der tildeles olieselskaber med ret til efterforskning efter olie og gas ved Grønland.

I forbindelse med delingsforhandlingerne under strukturreformen overgik en række opgaver til staten, herunder en mindre aktiepost i selskabet AFT 2005 A/S (tidligere TARCO A/S). Staten ved Finansministeriet blev således pr. 1. januar 2007 ejer af 0,36 pct. af aktierne i selskabet. Selskabet er under afvikling. For nærværende arbejder selskabet med at få afhændet indeværende aktiver samt at afslutte forskellige retssager. Det er på nuværende tidspunkt uklart, hvornår afviklingen kan afsluttes endeligt.

1.3 Hovedtal for 2006

I 2006 havde de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder en nettoomsætning på ca. 76,7 mia. kr., *jf. tabel 1.2*. Dette er en stigning på ca. 17,5 mia. kr. i forhold til 2005. Den største del af denne stigning skyldes, at DONG A/S fusionerede med en række energi- og elselskaber. Det nye DONG Energy A/S havde således i 2006 en nettoomsætning på omtrent det dobbelte af nettoomsætningen for DONG A/S i 2005. For den resterende del af stigningen kan hovedparten tilskrives større omsætning i Danske Spil A/S, Københavns Havn A/S og TV 2/DANMARK A/S.

Tabel 1.2
Hovedtal¹⁾ for statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder, 2006

	Netto- omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egen- kapital	Medar- bejdere
	Mio. kr.				Antal
Selskab					
Aktieselskabet Stekua i likvidation	0	1	28	27	0
Bornholmstrafikken A/S	506	17	791	375	379
Dansk Jagtforsikring A/S	1 ²⁾	-2	37	25	1
Danske Spil A/S	9.348	1.651	1.155	197	259
Det Danske Klasselotteri A/S ³⁾	465	63	288	150	66
DONG Energy A/S	35.661	4.917	105.586	34.114 ⁴⁾	4.585
Københavns Havn A/S	818	347	3.331	2.935	548
Post Danmark A/S	11.648	892	7.687	2.731	21.511
Statens Ejendomssalg A/S	335 ⁵⁾	245	1.173	878	14
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	70	3	41	26	51
Sund & Bælt Holding A/S	2.957	1.704	46.971	-4.081	92
TV 2/DANMARK A/S	1.918	117	1.846	815	793
Statslige aktieselskaber i alt	63.391	9.955	168.934	38.192	28.299
DSB	9.534	726	24.645	7.771	9.207
Energinet.dk	3.391	-170	14.086	3.627	467
I alt	76.652	10.511	207.665	49.590	37.973

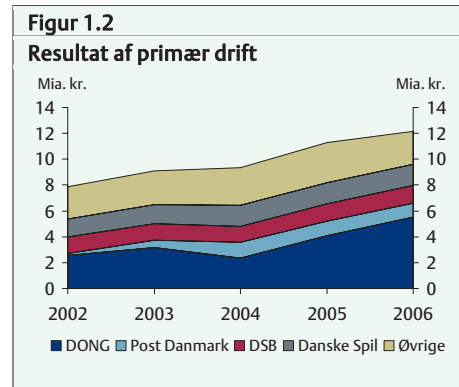
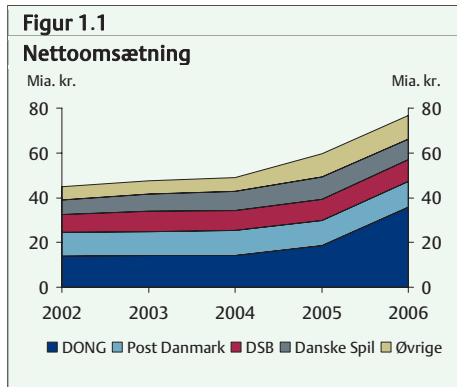
1) Koncerntal.
2) Præmieindtægter.
3) Tal fra regnskabsåret 1. april 2005 til 31. marts 2006.
4) For regnskabsåret korrigeret for hybridkapital på 8.154 mio. kr., der regnskabs teknisk medregnes DONG Energy A/S' egenkapital. Hybridkapital er lån, der på grund af deres karakteristika betragtes som egenkapital. De særlige karakteristika er i dette tilfælde, at hybridkapitalen har en ultra-lang løbetid på 1.000 år, og DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling.
5) Resultat af ejendoms virksomhed.

Det samlede resultat efter skat steg til 10,5 mia. kr. i 2006 fra 7,4 mia. kr. i 2005. En stor del af denne stigning skyldes DONG A/S' fusion med en række energi- og el-selskaber, samt at Sund & Bælt Holding A/S' resultat er ca. 1,5 mia. kr. bedre end i 2005, hvilket hovedsageligt kan henføres til positive værdireguleringer.

Ses der bort fra disse to selskaber er overskuddet i de statslige selskaber og selvstændige offentlige virksomheder steget med 9 pct. til 3,9 mia. kr. Stigningen kan særligt tilskrives bedre resultater for Københavns Havn A/S, Post Danmark A/S og Statens Ejendomssalg A/S.

Den regnskabsmæssige værdi af selskabernes aktiver er steget med 46,2 mia. kr. fra 2005 til 2006, hvilket svarer til en forøgelse på 29 pct. Hovedparten af stigningen skyldes dannelsen af DONG Energy A/S. Ses der bort fra dette selskab, er værdien af selskabernes aktiver faldet med 1,9 mia. kr., svarende til et fald på 2 pct. Faldet skyldes primært et fald i aktivernes værdi i Sund & Bælt Holding A/S og Bornholmstrafikken A/S.

Målt på nettoomsætning er DONG Energy A/S, Post Danmark A/S, DSB og Danske Spil A/S de største, og alle fire selskaber har i perioden 2002-2006 haft en omsætningsfremgang, *jf. figur 1.1*. Tilsammen står de fire store selskaber i 2006 for ca. 87 pct. af omsætningen i de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder.



Anm.: TV2 er korrigeret for tilbagebetaling af overkompensation i 2004. Regnskabstallene er pristalskorrigerede med forbrugerprisindekset til 2001 priser.

De fire store selskaber står endvidere for ca. 79 pct. af selskabernes driftsoverskud. Især DONG Energy A/S, selv hvis der korrigeres for fusionen, og Post Danmark A/S har forbedret deres resultater i perioden 2002-2006, *jf. figur 1.2*. Det generelle billede viser, at selskaberne gennem de seneste fem år har opnået forbedrede driftsresultater.

For så vidt angår de øvrige selskaber med statslig ejerandel, er nettoomsætning og resultat størst for Scandlines AG samt de to børsnoterede selskaber SAS AB og Københavns Lufthavne A/S, *jf. tabel 1.3*.

Tabel 1.3					
Hovedtal¹⁾ for øvrige selskaber med statslig ejerandel, 2006					
	Netto- omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egen- kapital	Medar- bejdere
	Mio. kr.				Antal
Selskab					
Air Greenland A/S	1.012	75	865	408	565
Dansk Bibliotekscenter A/S	111	3	108	45	177
Entry Point North AB ²⁾	43	0	31	1	9
Københavns Lufthavne A/S	2.884	728	8.058	3.437	1.694
NORDUnet A/S	80	4	47	15	6
Nunaoil A/S	13	0	48	38	5
SAS AB ²⁾	50.123	3.909	42.195	13.515	21.899
Scandlines AG ³⁾	4.078	768	3.721	2.952	2.898
Ørestadsselskabet I/S	2.736	1.714	21.084	3.461	62

1) Koncerntal.
 2) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på SEK pr. 29.12.2006.
 3) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på EUR pr. 29.12.2006.

1.4 Udbytteindtægter

Statens udbytteindtægter, som besluttet på generalforsamlingen og udbetales på baggrund af selskabernes foregående regnskabsår, forventes at blive 3,3 mia. kr. i 2007 og er dermed steget med 47 pct. i forhold til 2006, *jf. tabel 1.4.*

Tabel 1.4					
Statens udbytteindtægter					
	2003	2004	2005	2006	2007
Selskab (mio. kr.)					
Dansk Jagtforsikring A/S	0	-	0	-	-
Danske Spil A/S	0	0	0	0	0
Det Danske Klasselotteri A/S	38	41	50	60	77
DONG Energy A/S	440	1.906	-	35	1.435
Energinet.dk	-	18	-	-	-
Københavns Lufthavne A/S	41	56	109	263	324
Post Danmark A/S	91	149	750	413	502
Scandlines AG ^{1),2)}	37	78	457	353 ²⁾	- ³⁾
Statens Ejendomssalg A/S	0	5	100	150	100
TV 2/DANMARK A/S	-	-	-	50	59
DSB	610	649	736	895	775
Udbytteindtægter i alt	1.257	2.903	2.202	2.219	3.272
Anm.: Kun selskaber, der inden for de seneste fem år har udbetalt udbytte, er medtaget. Udbytteindtægterne i de enkelte år vedrører selskabernes regnskab i året før. "0" angiver, at udbyttet er mindre end 0,5 mio. kr., mens "-" angiver, at der ikke er udbetalt udbytte.					
1) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på EUR pr. 29.12.2006.					
2) Scandlines AG forventes ikke at udbetale udbytte for regnskabet 2006, hvilket skyldes den igangværende salgsproces.					

Stigningen i udbyttebetalingen fra 2006 til 2007 kan primært tilskrives DONG Energy A/S. Ses der bort fra dette selskab, er udbyttebetalingen faldet fra 2,2 mia. kr. til 1,8 mia. kr., hvilket hovedsagelig skyldes, at der grundet den pågående salgsproces vedrørende Scandlines AG ikke forventes udbetalt udbytte. Dertil kommer en reduceret udbyttebetaling fra DSB.

I Københavns Lufthavne A/S blev det i 2006 besluttet at hæve udbyttebetalingen fra 50 pct. til 100 pct. af årets resultat efter skat. Denne beslutning ses således afspejlet i stigningen fra 2005 til 2006. I 2007 er udbyttebetalingen steget yderligere. Udbyttebetalingen ligger på 113,4 pct. af årets resultat, svarende til en udbyttebetaling på 100 pct. når der korrigeres for omkostningerne forbundet med refinansiering af Newcastle International Airport.

Post Danmark A/S udbetaler ligeledes i 2007 et større udbytte i forhold til året før, hvilket skyldes, at selskabets resultat efter skat er steget i forhold til 2006.

TV 2/DANMARK A/S udbetalte i 2006 udbytte for første gang, siden selskabet blev omdannet til aktieselskab i 2004. Stigningen fra 2006 til 2007 skyldes et bedre resultat efter skat.

Faldet i udbyttet fra Statens Ejendomssalg A/S skyldes blandt andet, at det forventes, at selskabet i 2007 skal anvende en større likviditet til at betale for indskud af et

stigende antal ejendomme, særligt som følge af strukturreformen og retskredsreformen.

1.5 Konkurrenceforhold

Statslige aktieselskaber er underlagt EU's konkurrenceregler og de danske konkurrenceregler på lige fod med privatejede selskaber. Det gælder også reglerne om fusionskontrol. Statslige aktieselskaber har løbende kontakter af uformel og rådgivende karakter med konkurrencemyndighederne, og det følgende fokuserer således på to sager, som har været behandlet i Konkurrencerådet samt etableringen af DONG Energy A/S, som blev behandlet i Europakommissionen. Gennemgangen er ikke en fuldstændig opgørelse over sager, hvori offentlige virksomheder indgår.

EU godkendte DONG A/S-ELSAM fusion

Europakommissionen godkendte i marts 2006 fusionen af DONG A/S, Elsam A/S, Energi E2 A/S, elaktiviteterne i Københavns Energi og Frederiksberg Elnet på baggrund af en række tilsagn fra det fusionerede selskab, DONG Energy A/S. Fusionsgodkendelsen er nærmere beskrevet i Statens selskaber 2006.

Konkurrencerådet godkendte distributionsselskab til gratisaviser

Konkurrencerådet godkendte den 30. august 2006 etableringen af et joint venture mellem Post Danmark A/S og 365 Media Scandinavia mod tilsagn fra parterne. Godkendelsen skete efter, at Post Danmark A/S og 365 Media Scandinavia havde afgivet væsentlige tilsagn, der fjernede de konkurrenceproblemer, som samarbejdet ellers ville medføre. Uden tilsagnene ville samarbejdet kunne styrke Post Danmark A/S' dominerende stilling på markedet for distribution af adresseløse forsendelser og dermed hæmme konkurrencen betydeligt.

Knap et halvt år efter fusionen besluttede Post Danmark A/S den 8. februar 2007 at afhænde selskabets aktiepost i Morgendistribution Danmark A/S. Post Danmark A/S meddelte, at selskabet ikke kunne få opfyldt forventningerne til dette område og pegede på de af selskabet afgivne tilsagn som hovedårsagerne. Post Danmark A/S fandt, at betingelserne for samarbejdet reelt fjernede det strategiske perspektiv i samarbejdet.

De 49 pct. af aktierne, som Post Danmark A/S besad, blev afhændet til 365 Media Scandinavia A/S, som dermed bliver eneejer. 365 Medias overtagelse af enekontrol med Morgendistribution Danmark udgjorde en ny fusion, som imidlertid ikke var anmeldelsespligtig efter de danske fusionsregler.

Konkurrencerådet godkendte etableringen af TV 2 Sport A/S

Konkurrencerådet godkendte den 11. april 2007 etableringen af joint venturet TV 2 Sport A/S mellem Modern Times Group MTG A/S (MTG) og TV 2/DANMARK A/S. Godkendelsen skete efter, at MTG og TV 2/DANMARK A/S havde afgivet en række tilsagn, der reducerede de konkurrenceproblemer, som etableringen af TV

2 Sport A/S ellers ville medføre. Uden tilsagnene ville parterne kunne udnytte deres væsentlige styrke på de berørte markeder eller koordinere deres adfærd gennem TV 2 Sport A/S.

TV 2 Sport A/S er et tv-selskab, der skal agere på samme markeder som MTG og TV 2/DANMARK A/S. TV 2 Sport A/S er således en ny aktør på tv-markedet. TV 2 Sport vil udsende sportskanalerne TV 2 Sport og TV 2 Sport Xtra. TV 2 Sport A/S vil være aktør på markedet for indkøb af sportsrettigheder, markedet for udbud af tv-kanaler og markedet for tv- og internetreklame.

Tv-markedet er et vertikalt integreret marked fra indkøb af tv-rettigheder til den endelige distribution af tv-kanaler til tv-seerne. Konkurrenceproblemer på et marked vil derfor føre til konkurrenceproblemer på efterfølgende markeder. Konkurrencerådet fandt, at fusionen ville have virkninger på markederne for:

- Indkøb af rettigheder til visning af sportsbegivenheder.
- Udbud af tv-kanaler.
- Distribution af tv-kanaler.
- Salg af tv-annoncer og salg af internetannoncer.
- Øvrige berørte markeder som fx radiomarkedet og internetmarkedet og forholdet til forbrugerne.

Fusionen ville både have positive og negative virkninger på de ovennævnte markeder.

Blandt de positive virkninger er, at der i Danmark etableres en sportstv-kanal. Andre aktører har tidligere forsøgt at lave en dansk sportstv-kanal uden held. Dertil vil TV 2 Sport A/S kunne have afledte fordele. Mindre danske sportsgrene kan forvente at få eksponering på TV 2 Sport A/S, hvilket vil medføre bedre økonomi og større interesse for sportsklubberne. Markedet for udbud af tv-kanaler kan også opleve fordele, da TV 2 Sport A/S må forventes at blive en attraktiv tv-kanal, som fordeles i den store tv-pakke hos distributørerne. Dette vil kunne forøge andelen af husstande, som abonnerer på den store tv-pakke, hvilket vil kunne betyde øget indtjening for de kanaler, som er i den store tv-pakke. TV 2 Sport A/S vil således kunne føre til, at disse kan opleve en omsætningsfremgang. Endelig bliver TV 2 Sport A/S en aktør på tv-reklamemarkedet og vil således bidrage til øget konkurrence om annoncekronerne.

Fusionen måtte dog også forventes, at have væsentlige negative virkninger på ovennævnte markeder, således at fusionen ikke kunne godkendes uden tilsagn. Det skyldtes for det første, at MTG og TV 2/DANMARK A/S ville opnå en betydelig stilling på alle de væsentlige markeder med markedsandele på mellem 60 pct. og 90 pct. Dernæst ville der være stor sandsynlighed for, at parterne med etableringen af joint venture ville få adgang til fortrolige oplysninger om hinandens forhold og dermed incitament til at koordinere deres adfærd på et eller flere af markederne. Dette skulle

ses i lyset af, at MTG og TV 2/DANMARK A/S hidtil have været de to største konkurrenter. Konkurrencerådets betænkelighed ved fusionen skyldtes således, at MTG og TV 2/DANMARK A/S kunne have en interesse i at udnytte TV 2 Sport A/S som redskab til konkurrencebegrænsende adfærd i form af koordinering af deres adfærd, som kunne skade konkurrenterne.

Konkurrencerådet kunne ikke godkende fusionen, som den var planlagt, og fusionsparterne valgte efter forhandling med Konkurrencestyrelsen at afgive en række tilsagn, som kompenserer for den forringelse af konkurrencen, som fusionen medfører. Tilsagnene kan overordnet inddeles i to; de tilsagn, som forhindrer parterne i at udveksle oplysninger, som begrænser konkurrencen, og som sikrer joint venturet reel uafhængighed fra mødrene, og de tilsagn, som minimerer de konkurrencebegrænsende virkninger i form af koordination og samordning af fusionen. Tilsagnene sikrer således, at parterne ikke bruger TV 2 Sport A/S som et koordineringsselskab, hvor parterne frit kan udveksle oplysninger og aftale deres adfærd på markedet. Følgende tilsagn kan fremhæves:

- Bestyrelse og direktion skal være uafhængig af moderselskaberne bortset fra en kort opstartsperiode.
- Bestyrelsen og direktionen i TV 2 Sport A/S skal selv stå for indkøb af rettigheder, programplanlægning og salg af tv-kanaler og af reklame.
- TV 2/DANMARK A/S og MTG må ikke modtage nærmere bestemte konkurrencefølsomme oplysninger fra TV 2 Sport A/S. Dog kan de modtage visse oplysninger, som er nødvendige for at kunne varetage deres ejerinteresser.
- Moderselskaberne og TV 2 Sport må ikke gøre priser eller salg af TV 2 Sport A/S' kanaler eller tv-reklamer betinget af, at forbrugere, distributører eller annoncører aftager ydelser fra moderselskaberne.

Konkurrencerådet fandt, at de afgivne tilsagn afhjalp de væsentligste konkurrenceproblemer, som joint venturet ville medføre, og dermed at konkurrencen ikke ville blive hæmmet betydeligt. På denne baggrund godkendte Konkurrencerådet fusionen.

2. Aflønning af bestyrelsesmedlemmer i statslige selskaber

Der har i den senere tid været fokus på aflønningen af bestyrelsesmedlemmer i statslige selskaber. I lyset heraf redegøres i dette kapitel for de principper, der gennem de senere år har været styrende for fastsættelsen af bestyrelseshonorarerne, og hvordan udviklingen har været sammenholdt med udviklingen i bestyrelseshonorarerne for børsnoterede selskaber.¹

2.1 Principper for aflønning af bestyrelsen i statslige selskaber

I *Staten som aktionær* (Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriet, januar 2004) blev det anbefalet, at honoraret i det enkelte statslige selskab skulle fastsættes på grundlag af bestyrelsens faktiske arbejdsbyrde, honoraret i andre statslige selskaber samt honoraret i sammenlignelige private selskaber. Desuden blev det som mål fastlagt, at de statslige selskaber uden at blive lønførende skal kunne tilbyde en konkurrencedygtig honorering af bestyrelsesmedlemmerne.

Det er således nødvendigt, at der ved fastsættelsen af bestyrelseshonorarerne sker en afvejning mellem to hensyn. På den ene side bør der udvises en vis tilbageholdenhed, fordi ejerskabet i de statslige selskaber grundlæggende udøves på vegne af borgerne. På den anden side er det afgørende, at der kan tiltrækkes kompetente personer til bestyrelserne for de statslige selskaber, da det giver større sikkerhed for, at selskaberne drives så godt som muligt, og dermed at de statslige midler, der er bundet i selskaberne, forvaltes til gavn for samfundet. Selv om andre forhold givetvis spiller ind, når en person accepterer valg til bestyrelsen for et statsligt selskab, kan der ikke være tvivl om, at honoraret også spiller en rolle. Ikke mindst fordi de ofte vil have mulighed for at opnå andre tillidshverv.

I *Staten som aktionær* blev der gennemført en sammenligning af aflønningen i statslige selskaber med private børsnoterede selskaber. Det blev på grundlag af sammenligningen vurderet, at bestyrelseshonorarerne i de statslige selskaber havde et rimeligt niveau, om end i den lave ende. Samtidigt blev det angivet, at staten som ejer i samarbejde med især bestyrelsesformændene løbende må overveje, om honorarniveauet udgør en barriere for at tiltrække personer med relevante kompetencer.

Finansministeriet og Transport- og Energiministeriet gennemførte i foråret 2006 en tilsvarende sammenligning. Den viste, at der siden udgivelsen af *Staten som aktionær* var sket en markant stigning i bestyrelseshonorarerne i de børsnoterede selskaber. Således var honoraret til bestyrelsesformændene i OMXC20-selskaberne fra 2002 til 2004 gennemsnitligt steget med 68 pct., mens der for MidCap+-selskaberne og SmallCap+-selskaberne var tale om stigninger på henholdsvis 24 pct. og 46 pct. Der-

¹ I gennemgangen indgår statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder, dvs. selskaber hvor statens ejerandel udgør mere end 50 pct.

imod var formandshonorarerne for de statslige selskaber i gennemsnit kun steget med 12 pct. i den samme periode.

Desuden blev det vurderet, at der blandt de statslige selskaber var en forholdsvis lille forskel i aflønningen af bestyrelsen i henholdsvis de små og store selskaber. Forskellene syntes således ikke i rimelig grad at afspejle de forskelle, der var i kravene til bestyrelsesmedlemmernes arbejdsindsats og ansvar.

Det hørte med til billedet, at der især for de største statslige selskaber – DONG Energy A/S, Post Danmark A/S og DSB – var sket en væsentlig forøgelse af arbejdsbyrden i den mellemliggende periode. DONG Energy A/S var ved at gennemføre en af de største og mest komplicerede danske fusioner nogensinde og skulle derefter børsnoteres. Post Danmark A/S havde været gennem en proces, hvor 25 pct. af aktierne var blevet afhændet til anden side, ligesom den gradvise liberalisering af postmarkedet og den stadig større brug af elektronisk kommunikation havde øget udfordringerne for selskabet betydeligt. Tilsvarende stillede den begyndende konkurrenceudsættelse af persontransporten med jernbane også DSB og dermed bestyrelsen over for nye udfordringer.

Samlet blev der således vurderet at være et betydeligt behov for at forøge honorarerne til bestyrelserne for især de største statslige selskaber, således at de blev mere rimelige i forhold til både sammenlignelige private selskaber og de mindre statslige selskaber. På den baggrund blev der ved generalforsamlingerne i 2006 igangsat en tilpasningsproces, der havde til formål frem mod 2008 at få et hensigtsmæssigt niveau og en hensigtsmæssig struktur for bestyrelseshonorarerne i de statslige selskaber. Denne tilpasningsproces er fortsat på generalforsamlingerne i 2007.

Ud over niveauet for bestyrelseshonorarerne samlet set er det hensigten med tilpasningen, at det på sigt bør gælde, at bestyrelsesformanden får et honorar, der er tre gange så højt som et menigt medlems honorar, mens næstformandens honorar bør være det dobbelte af et menigt medlems. Dvs. forholdet bliver 3:2:1. Dette forhold vurderes at være rimeligt i forhold den arbejdsindsats, der kræves af formand, næstformand og de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

2.2 Nuværende aflønning i statslige selskaber

Tilpasningsprocessen har ført til, at honoraret til bestyrelsesformanden for de største statslige aktieselskaber i 2007 udgør omkring 500.000 kr., *jf. tabel 2.1*. For næstformændene udgør honoraret omkring 300.000 kr., mens de øvrige medlemmer modtager 150.000 kr.

For DONG Energy A/S gælder, at bestyrelsen siden foråret 2006 har nedsat såvel en vederlagskomité som en nomineringskomité, hvilket er i overensstemmelse med blandt andet Fondsbørsens anbefalinger for god selskabsledelse. Der gives separat honorering til de bestyrelsesmedlemmer, der samtidig er medlemmer af disse komi-

téer. For at undgå alt for store honorarstigninger i de enkelte år er såvel formands- som næstformandshonoraret ikke helt tilpasset det, der må vurderes at være et rimeligt niveau i lyset af, at DONG Energy A/S forventes børsnoteret i 2. halvår 2007 og selskabets betydelige kompleksitet i øvrigt.

Tabel 2.1					
Bestyrelseshonorarer i statslige og børsnoterede selskaber					
	Nettooms. (mio. kr.)	Bestyrelse (antal)	Honorar (1.000 kr.)		
			Øvrige	Næstfmd.	Formand
Selskab					
Store selskaber					
DONG Energy A/S ¹⁾	35.661	11	150	250	425
- inkl. komitévederlag	-	-	150-200	375	475
Post Danmark A/S	11.648	11	150	300	500
DSB	9.534	9	150	300	500
Mellemstore selskaber					
Danske Spil A/S	9.348	15	50	50	300
Energinet.dk	3.391	11	125	-	400
Sund og Bælt Holding A/S	2.957	6	125	188	250
TV2/DANMARK A/S	1.918	7	100	200	300
Små selskaber					
Københavns Havn A/S	818	9	85	150	250
Bornholmstrafikken A/S	506	6	100	200	300
Det Danske Klasselotteri A/S	465	6	85	-	200
Statens Ejendomssalg A/S	335	5	100	200	300
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	70	6	75	150	200
Gnst., statslige selskaber	6.388	9	108	199	327
Børsnoterede selskaber					
OMXC20-selskaber	28.278	9,75	320	508	871
MidCap+-selskaber	1.802	6,75	200	311	504
SmallCap+-selskaber	1.136	6,32	108	183	281
Anm.: Omsætningstal samt bestyrelseshonorarerne for de børsnoterede selskaber vedrører 2006, mens bestyrelseshonorarerne for de statslige selskaber vedrører 2007. For børsnoterede selskaber er der for de selskaber, der alene oplyser det samlede bestyrelseshonorar, estimeret et honorar på baggrund af følgende antagelse: Formandshonorar = 2,5* menigt medlems honorar, næstformandshonorar = 1,5* menigt medlems honorar, jf. boks 2.1.					
1) DONG Energy A/S har etableret to bestyrelseskomitéer med separat honorering: Vederlagskomité (50.000 kr. til komitéens formand og 25.000 kr. til øvrige medlemmer) og Revisionskomité (100.000 kr. til komitéens formand og 50.000 kr. til øvrige medlemmer).					
Kilde: Årsrapporter for 2006 og egne oplysninger.					

For de øvrige statslige selskaber gælder, at honorarerne til bestyrelsesformændene ligger i intervallet 200.000-400.000 kr. Generelt vurderes disse honorarer at være rimelige, når kravene til bestyrelsesformændene i de mindre statslige selskaber sammenholdes med kravene til bestyrelsesformændene i de største statslige selskaber. Det samme vurderes at gøre sig gældende for honorarerne til næstformændene og de øvrige medlemmer. Det bemærkes i den forbindelse, at de øvrige medlemmers hono-

rar i Danske Spil A/S og Københavns Havn A/S er forholdsvis lave, hvilket afspejler, at de er udpeget af ministerier, organisationer mv. og derfor varetager hvervet som led i deres primære ansættelse og ikke i deres personlige kapacitet.

Alt i alt vurderes forskellen i honorarerne blandt de statslige selskaber at være blevet mere rimelig, end den forekom at være i den sammenligning Finansministeriet og Transport- og Energiministeriet foretog i 2006. Dog kan der argumenteres for, at bestyrelseshonorarerne i de største statslige selskaber fortsat må anses for at være i den lave ende.

Således udgør honoraret til bestyrelsesformændene for de største statslige selskaber i 2007 blot ca. 60 pct. af det gennemsnitlige formandshonorar i de største børsnoterede selskaber i 2006. Som sammenligningsgrundlag er der gennemført en beregning af de gennemsnitlige bestyrelseshonorarer i de selskaber, der indgår i henholdsvis Fondsbørsens OMXC20-indeks, MidCap+-indeks og SmallCap+-indeks, *jf. tabel 2.1 og boks 2.1.*

Boks 2.1

Metode for beregning af honorarer i private børsnoterede selskaber

De fleste selskaber på Fondsbørsen oplyser ikke bestyrelseshonorarerne på individniveau, men kun det samlede vederlag til bestyrelsen. Såfremt et selskab ikke har oplyst bestyrelseshonorarerne på individniveau, er der derfor antaget, at bestyrelsesformanden modtager et honorar svarende til 2,5 gange honoraret til et menigt medlem og næstformanden et honorar i svarende til 1,5 gange honoraret til et menigt medlem. Skønnet er baseret på den gennemsnitlige ratio for forholdet mellem honoraret til formand og menigt medlem i fire børsnoterede selskaber, som i årsrapporten for 2006 har oplyst honoraret på individniveau.

Tabel a

Bestyrelseshonorar på individniveau for fire private børsnoterede selskaber

	Omsætning (mio. kr.)	Honorar (kr.)			Formand / øvrige
		Øvrige	Næstform.	Formand	
Novo Nordisk A/S	38.743	323	485	808	2,5
Danisco A/S	20.912	300	450	750	2,5
Coloplast A/S	7.227	275	412	756	2,8
DLH A/S	7.187	133	200	267	2,0
Gennemsnitlig ratio					2,5

Kilde: Årsrapporter 2006.

Sammenligningen viser blandt andet, at bestyrelsesformanden for selskaber i OMXC20-indekset, MidCap+-indekset og SmallCap+-indekset i 2006 modtog honorarer på i gennemsnit henholdsvis 871.000 kr., 504.000 kr. og 281.000 kr. Dvs. at bestyrelsesformanden for de største statslige selskaber i år modtager et honorar, der svarer til det gennemsnitlige honorar sidste år til formændene i MidCap+-

selskaberne, men som nævnt blot ca. 60 pct. af det gennemsnitlige honorar til bestyrelsesformændene for OMXC20-selskaberne.²

Disse relative bestyrelseshonorarer kan blandt andet sammenholdes med selskabernes omsætning. Det fremgår, at OMXC20-selskaberne i 2006 gennemsnitligt omsatte for ca. 28 mia. kr. (ca. 16. mia. kr., hvis A.P. Møller-Maersk A/S udelades), mens omsætningen i DONG Energy A/S var ca. 36 mia. kr. og omsætningen omkring 10 mia. kr. i Post Danmark A/S og DSB. Omsætningen i MidCap+-selskaberne og SmallCap+-selskaberne var gennemsnitligt henholdsvis ca. 1,8 mia. kr. og 1,1 mia. kr., men også her er spredningen meget stor.

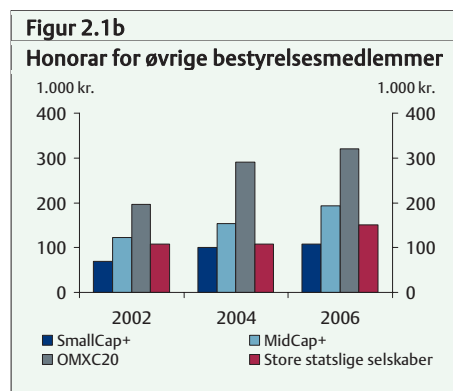
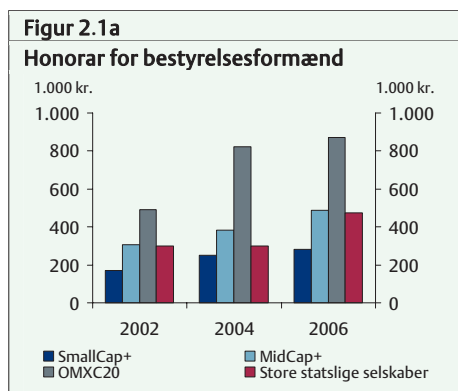
For de øvrige statslige selskaber viser sammenligningen, at bestyrelsesformændene for de mellemstore statslige selskaber modtager et honorar i 2007, der ligger mellem de gennemsnitlige formandshonorarer i 2006 i selskaberne i henholdsvis MidCap+-indekset og SmallCap+-indekset. Bestyrelsesformændene for de små statslige selskaber får et honorar, der ligger på niveauet med gennemsnittet for selskaberne i SmallCap+-indekset.

2.3 Udvikling i bestyrelseshonorarer over tid

I perioden 2002 til 2006 har stigningen i honoreringen af bestyrelsesmedlemmer i børsnoterede private virksomheder formentlig relativt været større i gennemsnit end stigningen for bestyrelsesmedlemmer i de statslige selskaber.

Særligt honorarerne for bestyrelsesformændene i de største børsnoterede selskaber synes steget mere over de seneste år. Fra 2002 til 2006 er det gennemsnitlige honorar for en bestyrelsesformand i et OMXC20-selskab således steget med 78 pct., mens det gennemsnitlige honorar for en bestyrelsesformand i de store statslige selskaber, DONG Energy A/S, Post Danmark A/S og DSB steget med 58 pct., *jf. figur 2.1a*.

² Det skal dog bemærkes, at spredningen i bestyrelseshonorarerne er betragtelig blandt de selskaber, der indgår i de forskellige fondsbørsindeks. Således gælder blandt andet, at bestyrelsesformandsposten i et selskab som A. P. Møller-Maersk A/S må karakteriseres som et fuldtidsjob, og honoraret er fastsat derefter. Ses der bort fra A. P. Møller-Maersk A/S i opgørelsen falder det gennemsnitlige bestyrelsesformandshonorar blandt OMXC20-selskaberne fra 871.000 kr. til knap 800.000 kr.



Anm.: Store statslige selskaber omfatter DONG Energy A/S, Post Danmark A/S og DSB. Årstallene refererer til oplysningerne for de børsnoterede selskaber. For de statslige selskaber er anvendt de senest fastsatte honorarer, dvs. vedrørende "2006" er det honorarerne i statslige selskaber for 2007, der indgår.

Kilde: Årsrapporter 2002-2006 og egne beregninger.

Denne forskel kan endda være undervurderet. For det første er det vurderingen, at bestyrelsesformændene generelt har fået højere stigninger end øvrige medlemmer, mens det i nærværende opgørelse er antaget, at der har været et fast forhold på 2,5 mellem honoraret til en formand og øvrige medlemmer. For det andet er store selskaber som TDC A/S og ISS A/S, der havde forholdsvis høje honorarer, udgået af indekset for de største selskaber og blevet erstattet af mindre selskaber med forholdsvis lave honorarer. I modsat retning trækker dog, at bestyrelsesformandsposten i nogle af OMXC20-selskaberne i den mellemliggende periode har fået karakter af fuldtidsstillinger med tilsvarende forøgede honorar til følge.

Sammenholdes honoraret til bestyrelsesformanden for de store statslige selskaber med gennemsnittet for selskaberne i MidCap+-indekset, fremgår det, at de både i 2002 og 2006 ligger på samme niveau. Derimod lå honorarerne til de statslige selskaber betydeligt lavere i 2004. Det var blandt andet den observation, der førte til, at der i de seneste par år er blevet gennemført forholdsvis store stigninger i honorarerne til de større statslige selskaber, hvilket nogenlunde har genetableret det relative niveau, der blev vurderet at være rimeligt i *Staten som aktionær* primo 2004.

For de øvrige bestyrelsesmedlemmer i de store statslige selskaber gælder, at deres honorar i perioden er faldet relativt til fx øvrige medlemmer af bestyrelserne for MidCap+-selskaberne, jf. figur 2.1b. Dette er primært en konsekvens af, at det for de statslige selskaber har været en målsætning at forøge forskellen mellem formandshonoraret og honorarerne til de øvrige medlemmer, således at forholdet bliver ca. 3-til-1. Begrundelsen for dette er som nævnt, at dette forhold vurderes bedre at afspejle de faktiske krav til arbejdsindsats m.m., der stilles til de forskellige bestyrelsesmedlemmer.

Endelig skal det nævnes, at ovenstående sammenligninger tager udgangspunkt i det faste honorar til bestyrelserne for de børsnoterede selskaber. Dermed er der set bort fra andre former for bestyrelsesaflønning. I den forbindelse kan der henvises til den nyligt offentliggjorte *Kortlægning af den aktuelle brug af aktiebaserede incitamentsordninger i børsnoterede selskaber* (Økonomi- og Erhvervsministeriet, juni 2007). Denne kortlægning viser blandt andet, at 47 pct. af alle børsnoterede selskaber i 2006 benyttede en eller anden form for optionsaflønning som fx aktieoptioner og tegningsrettigheder. For OMXC20-selskaber var andelen ca. 85 pct. I forhold til vurderingen af bestyrelseshonorarer er det relevant at notere, at kortlægningen viser, at bestyrelsesmedlemmerne var en del af programmerne i 24 pct. af de selskaber, som i 2006 havde aktiebaseret incitamentsaflønning.

Ingen af de statslige aktieselskaber gør brug af incitamentsaflønning på bestyrelsesniveau. Den reelle forskel i honorarstørrelserne mellem de statslige og børsnoterede selskaber kan således være større end angivet ovenfor.

2.4 Afslutning

Honoraret til bestyrelsesmedlemmerne i de største statslige selskaber ligger i dag på niveau med de gennemsnitlige honorarer til medlemmerne af bestyrelserne for selskaberne i Fondsbørsen MidCap+-indeks. Det samme var tilfældet, da den samme sammenligning blev gennemført primo 2004 i *Staten som aktionær*.

Nu som dengang er det derfor vurderingen, at bestyrelseshonorarerne i de statslige selskaber har et rimeligt niveau, om end de må anses for at ligge i den lave ende. Dermed lever bestyrelseshonorarerne i dag også op til kravet om, at de statslige selskaber skal tilbyde honorarer, der gør det muligt at rekruttere kompetente bestyrelsesmedlemmer, uden at de skal være lønførende.

Blandt de større selskaber forekommer honorarerne i DONG Energy A/S dog at være lavere, end det er hensigtsmæssigt. Det gælder både, når der sammenlignes med de andre store statslige selskaber – Post Danmark A/S og DSB – og når der sammenlignes med de relevante børsnoterede selskaber som fx Danisco A/S. Dette skal ses i lyset af, at DONG Energy A/S står foran en børsnotering, og at bestyrelser for børsnoterede selskaber skal leve op til flere krav – blandt andet i forhold til fonds- børslovgivningen – end ikke-børsnoterede selskaber.

Analysen viser også, at der efter et par år, hvor honorarerne i de statslige selskaber ikke blev reguleret i nævneværdigt omfang, i 2005-2006 var opstået et efterslæb i forhold til de private børsnoterede selskaber. Dette er begrundelsen for, at der i de seneste to år er besluttet forholdsvis store stigninger i honorarerne til bestyrelserne i de større statslige selskaber. Fremover vil det være målsætningen, at honorarerne reguleres mere løbende, således at der undgås store hop i honorarerne.

For de øvrige statslige selskaber har stigningerne i bestyrelseshonorarerne i de senere år været noget mindre end for de store statslige selskaber. Dette har ført til, at honorarstrukturen blandt de statslige selskaber bedre afspejler den faktiske arbejdsbelastning og ansvar i de forskellige selskaber. Det er dog væsentligt fremover at være opmærksom på, om rammevilkårene for de forskellige selskaber ændres på en sådan måde, at der skal ske større justeringer af bestyrelseshonorarerne ud over den løbende regulering, der må forventes i lyset af den almindelige udvikling.

3. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.¹

3.1 Air Greenland A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	677	801	839	870	1.012
Driftsresultat (EBIT)	58	67	111	72	95
Årets resultat	27	35	65	41	75
Samlede aktiver	715	728	777	809	865
Egenkapital	191	228	289	335	409
Pct.					
Overskudsgrad	8	8	13	8	9
Afkastningsgrad	8	9	15	9	11
Egenkapitalens forrentning	15	17	25	13	20
Soliditetsgrad	27	31	37	41	47

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	543	530	548	569	565
Antal befløjne byer	20	21	21	21	21
Flyvetimer i luften, i alt	15.275	15.068	16.892	17.994	21.084
Antal passagerer (1.000)	260	311	318	343	372

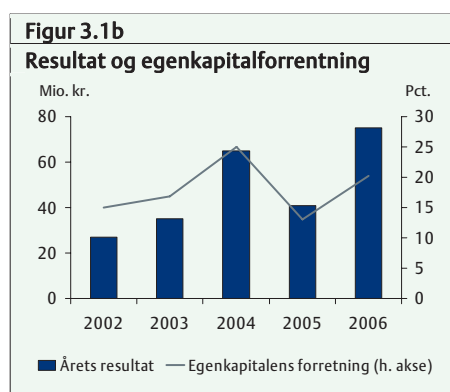
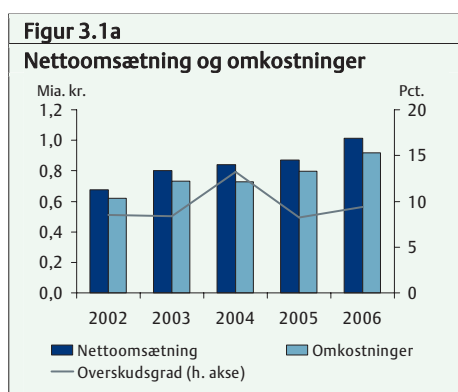
¹ Der er generelt benyttet koncerntal, når disse findes. Regnskabstal og øvrige nøgletal stammer fra selskabernes årsrapporter. Som følge af ændret regnskabspraksis kan der forekomme afvigelser i forhold til selskabernes senest offentliggjorte tal for 2002-2004, mens seneste oplysninger for 2005-2006 er taget fra selskabernes senest offentliggjorte årsrapporter. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

Selskabet

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

Resultater

Air Greenland A/S havde i 2006 en nettoomsætning på ca. 1,0 mia. kr., hvilket er en stigning på 16,3 pct. i forhold til 2005, *jf. figur 3.1a*. Et øget passagertal og stigning i charteromsætningen betød, at selskabets omsætning steg mere end omkostningerne med det resultat, at selskabet fik en øget indtjening.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Efter skat er resultatet steget fra 40,8 mio. kr. i 2005 til 75,0 mio. kr. i 2006, *jf. figur 3.1b*.

Selskabsskattesatsen i Grønland er sat ned pr. 1. januar 2007, hvilket har medført en regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år. Skat af årets resultat faldt derfor fra 27,0 mio. kr. i 2005 til 15,8 mio. kr. i 2006 på trods af, at resultatet før skat viser en betragtelig forbedring.

Det positive resultat i 2006 forøgede egenkapitalen, der er mere end fordoblet siden 2002, og selskabets soliditet nærmer sig 50 pct.

Det styrkede kapitalgrundlag har forbedret selskabets muligheder for at møde de udfordringer, som det står overfor i de kommende år, herunder løbende udskiftning af flymateriel, tilpasning til nye rejsemønstre, øget konkurrence mv.

Der udbetaltes ikke udbytte til Air Greenland A/S' aktionærer for 2006. Selskabet forventer i 2007 et resultat før skat på ca. 40-50 mio. kr. Forventningen er dog præget af usikkerhed blandt andet som følge af en øget konkurrence i sommermånedene.

Forretningsmæssig udvikling

Air Greenland A/S købte i 2006 selskabet Air Alpha Greenland A/S og overtog fire af selskabets helikoptere, tilbageværende kundeforhold og faciliteter. De høje metal- og mineralpriser mv. understøtter sammen med de faste kunder i Grønland en stigende helikopteraktivitet, hvilket var med til at give selskabet en god start.

Air Greenland A/S fortsatte i 2006 sin strategi om at nedsætte billetpriserne. På både indenrigs- og atlantflyvninger blev priser på de særlige rabatbilletter, ”røde billetter”, sænket i løbet af året. I modsætning til 2004 og 2005 blev der ikke gennemført en priskampagne ved årets udgang. Den udeblivende kampagne fik dog ikke en negativ effekt på salget, og der var generel vækst sammenlignet med året før.

Endelig indviede Air Greenland A/S den 24. maj 2007 sin første direkte rute mellem Grønland og USA. Flyvningen gennemføres mellem Kangerlussuaq (Søndre Strømfjord) og Baltimore.

3.2 Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-0	-0	-0	-0	-0
Årets resultat	1	1	1	0	1
Samlede aktiver	26	27	27	27	28
Likvidationskonto (Egenkapital)	26	26	26	27	27
Pct.					
Egenkapitalens forrentning	3	2	2	2	2

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	0	0	0	0	0

3.3 Bornholmstrafikken A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	-	-	369	506
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-1	48	38
Årets resultat	-	-	-1	32	17
Samlede aktiver	-	-	375	914	791
Egenkapital	-	-	-4	351	375
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	13	7
Afkastningsgrad	-	-	-0	7	4
Egenkapitalens forrentning	-	-	-42	18	5
Soliditetsgrad	-	-	-1	38	47

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	-	-	0	409	379

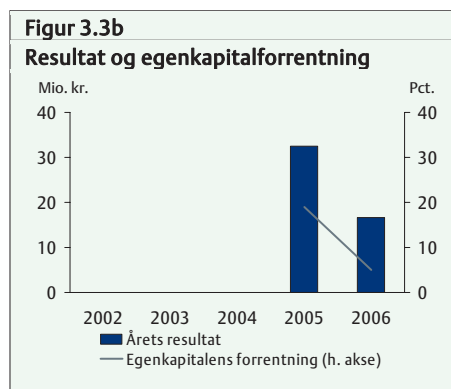
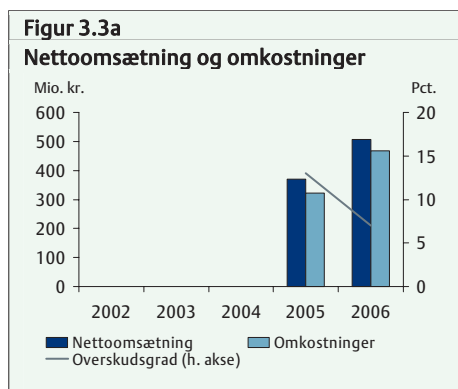
Selskabet

Bornholmstrafikken A/S blev stiftet i juni 2004 for at sikre, at der var mindst en tilbudsgiver i det i 2004-2005 afholdte udbud af den samfundsbegrundede færgebetjening af Bornholm. Som eneste tilbudsgiver vandt selskabet udbudet og påbegyndte besejling af Bornholm pr. 1. maj 2005 i henhold til en 5-årig kontrakt med Trafikstyrelsen. Selskabet overtog i den forbindelse aktiver og passiver fra den nu nedlagte statsvirksomhed, Bornholmstrafikken, ligesom staten foretog et kapitalindskud i selskabet.

Bornholmstrafikken A/S driver ruterne Rønne-Ystad og Rønne-Køge under kontrakt med Trafikstyrelsen om færgebetjening af Bornholm for perioden maj 2005 til ultimo april 2010. Desuden driver selskabet ruten mellem Rønne og Sassnitz i højsæsonen og opgrænsende perioder.

Resultater

Bornholmstrafikken A/S omsatte i 2006 for 506 mio. kr., hvilket er en stigning på 37 pct. i forhold til 2005, *jf. figur 3.3a*. Størstedelen af stigningen i omsætningen skyldes, at selskabet først påbegyndte sin rederidrift den 1. maj 2005. En vækst i antallet af personbiler på 7,8 pct. og lastbiloverførsler på 9,7 pct. i perioden maj til december i forhold til samme periode året før har dog ligeledes bidraget til den øgede omsætning. Selskabets omkostninger er som for den øvrige del af transportbranchen påvirket af højere oliepriser.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabet fik et resultat efter skat på 16,6 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 16 mio. kr. i forhold til 2005, *jf. figur 3.3b*. Faldet kan hovedsageligt tilskrives de højere oliepriser i 2006.

Bornholmstrafikken A/S forventer i 2007 et resultat før skat i størrelsesordenen 0-5 mio. kr. før skat. Forventningerne skal også her ses i sammenhæng med de høje oliepriser.

Forretningsmæssig udvikling

Rederiet har det seneste år gennemført besparelser og udviklet nye forretningsområder bl.a. for at forbedre indtjeningsgrundlaget i kølvandet på de stigende oliepriser.

Selskabet har blandt andet opbygget vognmandsaktiviteter, således at man nu tilbyder transport af løstrailere til og fra bestemmelsessteder på Bornholm. Selskabet har reduceret antallet af fuldtidsbeskæftigede med 30 årsværk fra 409 i 2005 til 379 i 2006, blandt andet i kraft af øget fokus på omkostningseffektiv benyttelse af eksterne leverancer, lukning af ruten Køge – Sassnitz i januar 2006 samt mandskabsbesparelse i forbindelse med investeringer i et autofortøjningsanlæg i Køge.

Bornholmstrafikken A/S har i løbet af 2006 afgivet tilbud på besejling af ruterne Kolby Kaas – Kalundborg, Sælvig – Hou og Bøjden – Fynshav. Rederiet vandt udbuddet af ruten Sælvig - Hou, hvilket forventes at bidrage til en styrkelse af selskabets økonomi fra 2008, hvor ruten overtages.

Bornholmstrafikken A/S forventer i 2007 at opnå prækvalifikation i det forventede kommende udbud af den samfundsbegrundede færgebetjening af Bornholm for perioden fra 2010-2015. Udbuddet afgøres i 2008.

3.4 Dansk Bibliotekscenter A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	108	106	108	106	111
Driftsresultat (EBIT)	1	3	4	3	5
Årets resultat	1	1	2	2	3
Samlede aktiver	80	90	86	89	108
Egenkapital	30	31	33	42	45
Pct.					
Overskudsgrad	1	3	3	3	4
Afkastningsgrad	1	4	4	3	5
Egenkapitalens forrentning	3	5	7	5	6
Soliditetsgrad	37	35	39	47	41

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	170	171	168	165	177

3.5 Dansk Jagtforsikring A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning ¹⁾	1	1	1	1	1
Driftsresultat (EBIT) ²⁾	-2	-2	-1	-1	-3
Årets resultat	1	0	1	0	-2
Samlede aktiver	34	34	37	38	37
Egenkapital	28	27	28	27	25
Pct.					
Overskudsgrad ³⁾	-185	-148	-66	-120	-258
Afkastningsgrad	-5	-6	-2	-4	-9
Egenkapitalens forrentning	2	-2	2	0	-10
Soliditetsgrad	81	81	80	72	67
1) Præmieindtægter for egen regning.					
2) Forsikringsteknisk resultat.					
3) Som resultat af primær drift til beregning af overskudsgraden er benyttet forsikringsteknisk resultat.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent ¹⁾	143	182	78	87	217
1) Forholdet mellem erstatningsudgifter for egen regning og præmieindtægter for egen regning.					

3.6 Danske Spil A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	80 pct.	Bestyrelse:¹⁾	
Hjemmeside:	www.danskespil.dk	Formand	Niels Oluf Kyed
Adresse:	Korsdalsvej 135 Postboks 847 2605 Brøndby	Medlem	Allan Hansen
Telefon:	36 72 00 11	Medlem*	Christian Steengaard
Formål:	Selskabets formål er at foranstalte spil, lotterier og væddemål samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.	Medlem*	Dorthe Dalby Nielsen
		Medlem	Jan Eriksen
		Medlem*	Klaus Keite
		Medlem*	Lars Johansen
		Medlem	Lone Østergaard
		Medlem	Niels Nygaard
		Medlem	Peder Bisgaard
		Medlem	Per Bach Jørgensen
		Medlem	Rasmus Hylleberg
		Medlem	Steen Kyed
		Medlem*	Stig Andersen
		Medlem	Søren Møller
		Adm. direktør:	Hans Christian Madsen
		* Medarbejdervalgt	
		1) Der er pt. ikke udpeget en ny næstformand	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Indtægter	7.662	9.006	9.730	9.886	10.591
Statsafgift	1.049	1.116	1.172	1.186	1.243
Nettoomsætning	6.628	7.905	8.557	8.680	9.348
Driftsresultat (EBIT)	1.387	1.498	1.626	1.642	1.649
Årets resultat	1.414	1.506	1.633	1.644	1.651
Samlede aktiver	912	1.017	1.050	1.054	1.155
Egenkapital	197	197	197	197	197
Pct.					
Overskudsgrad	21	19	19	19	18
Soliditetsgrad	22	19	19	19	17

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	252	254	251	248	259

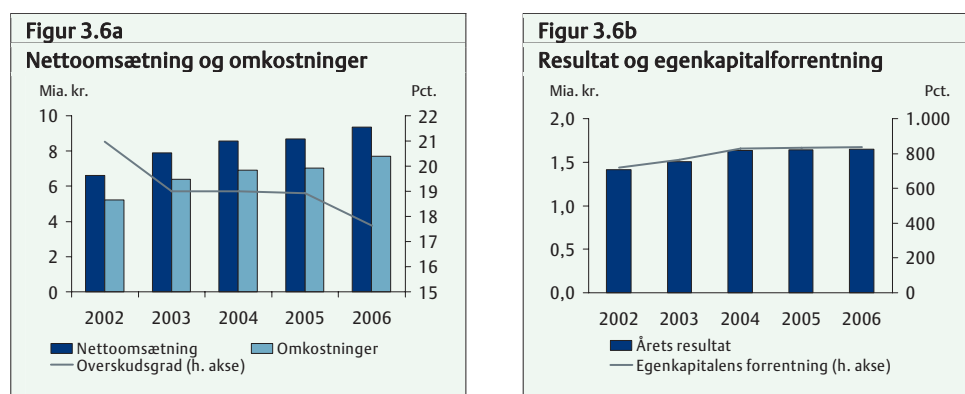
Selskabet

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

Datterselskabet, Dansk Automatspil A/S, driver selskabets spilleautomater.

Resultater

Danske Spil A/S omsatte i 2006 for 10,6 mia. kr., hvilket var 7,3 pct. mere end året før. Efter statsafgifter på 1,2 mia. kr. udgjorde nettoomsætningen 9,3 mia. kr., *jf. figur 3.6a*.



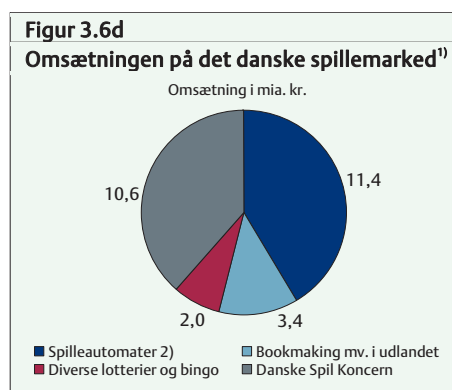
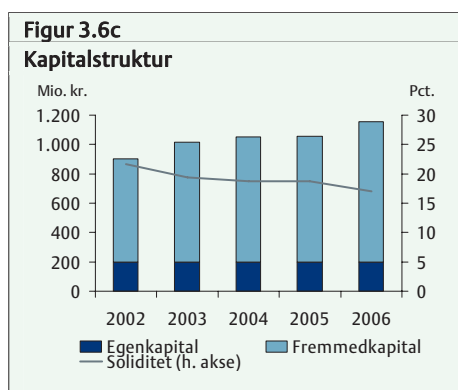
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omsætningsfremgangen er sammensat af en stigning i forhandlersalget på 177 mio. kr., en stigning i online-salget (internetsalget, Lotto-service og mobilsalget) på 348 mio. kr. og en stigning i omsætningen på spilleautomater på 200 mio. kr.

Internetandelen af salget hos Danske Spil A/S har været stigende siden introduktionen i 2002. I 2006 udgjorde andelen 13,3 pct., hvilket i forhold til året før er en fremgang på ca. 45 pct.

Der blev udbetalt præmier for i alt 6,3 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig tilbagebetalingsprocent i 2006 på 59,4 pct. I 2005 var tilbagebetalingsprocenten til sammenligning 58,0 pct.

Årets resultat udgjorde 1,7 mia. kr., hvilket svarer til en fremgang på 0,4 pct. i forhold til året før, *jf. figur 3.6b*. Overskuddet udloddes til Danske Spil A/S' overskudsmodtagere, der, i henhold til tips- og lottoloven, består af en lang række almentnyttige organisationer, klubber og foreninger. Eftersom overskuddet udloddes, er selskabets egenkapital uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 3.6c*.



1) Eksklusive kasinospil og internetkasinospil som fx poker.

2) Uden for Danske Spils A/S' koncern.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Danske Spil A/S forventer i 2007 en omsætning på omkring 10,8 mia. kr. og et resultat i størrelsesordenen 1,6 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Koncernen skiftede pr. 1. juli 2006 navn fra Dansk Tipstjeneste A/S til Danske Spil A/S. Navneskiftet skyldes hovedsageligt et ønske om at afspejle koncernens bredere virke samt den udvidede produktpalette, der er udviklet i løbet af en årrække.

I foråret 2006 blev spil via mobiltelefonen lanceret. Lanceringen skyldes primært, at flere konkurrenter udbyder spil via denne kanal. Indtil videre benytter spillerne muligheden i relativt beskedent omfang, men det vurderes af Danske Spil A/S, at faciliteten har et fremtidigt potentiale.

I løbet af 2006 er udbudet af spillemuligheder fra udenlandske konkurrenter øget væsentligt. Herudover er den ulovlige annoncering i både trykte medier, sportshaller/baner og på internettet fortsat til trods for dommen i Ladbrokes-sagen i november 2006, som fastslog, at Danske Spil A/S har eneretten til at udbyde spil og annoncere i Danmark. Denne dom er af Ladbrokes anket til Højesteret.

De udenlandske spiludbydere, der opererer ulovligt i Danmark, vurderes af Danske Spil A/S at have en markedsandel på ca. 12 pct. af den samlede spilleomsætning, eksklusiv poker og kasinospil, *jf. figur 3.6d*. Hertil kommer omsætningen på internetpoker og kasinospil, som udelukkende er på udenlandske spiludbyderes hænder.

Europakommissionen fremsendte i marts 2004 en åbningskrivelse, hvori den danske regering blev anmodet om oplysninger om den danske spillelovgivning. Kommissionen ønsker at efterprøve, om det i den danske lovgivning indeholdte forbud mod at udbyde, formidle deltagelse i eller reklamere for spil, der udbydes af udenlandske

spilleudbydere, er foreneligt med EF-traktatens bestemmelser om fri udveksling af tjenesteydelser og etableringsfrihed.

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

I april 2006 fremsendte Kommissionen en supplerende åbningsskrivelse, der særligt er koncentreret om, hvorvidt restriktionerne for udenlandske udbydere af sportsrelaterede spil er forenelige med EU-retten. En række andre EU-lande modtog samtidig lignende åbningsskrivelser fra Kommissionen. Ved besvarelsen argumenterede regeringen, i lighed med besvarelsen i 2004, at lovgivningen på spilleområdet er i fuld overensstemmelse med EU-retten.

I marts 2007 fremsendte Kommissionen en begrundet udtalelse vedrørende restriktioner for fri udveksling af tjenesteydelser i forbindelse med sportsvæddemål. Udover Danmark modtog også Finland og Ungarn begrundede udtalelser. Den danske regering forsvarer i besvarelsen igen monopolet på sportsvæddemål og anvender i øvrigt de samme argumenter som i svaret på Kommissionens oprindelige åbningsskrivelse og gentog på den supplerende åbningsskrivelse. Svaret på den begrundede udtalelse er fremsendt til Kommissionen i maj måned.

Ud over de undersøgelser Kommissionen har iværksat, er der ved de danske domstole anlagt sager om restriktionerne over for udenlandske spiludbydere, og de danske myndigheder har anlagt sager om overtrædelse af reklameforbuddet.

3.7 Det Danske Klasselotteri A/S

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

Regnskabstal					
	2001-2002	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
Mio. kr.					
Indtægter	302	362	399	427	495
Statsafgifter	18	22	24	26	30
Nettoomsætning	284	340	375	402	465
Driftsresultat (EBIT)	35	41	51	59	83
Årets resultat	30	39	42	46	63
Samlede aktiver	222	248	255	263	288
Egenkapital	116	128	132	137	150
Pct.					
Overskudsgrad	12	12	14	15	18
Egenkapitalens forrentning	27	32	32	34	44
Soliditetsgrad	52	51	52	52	52

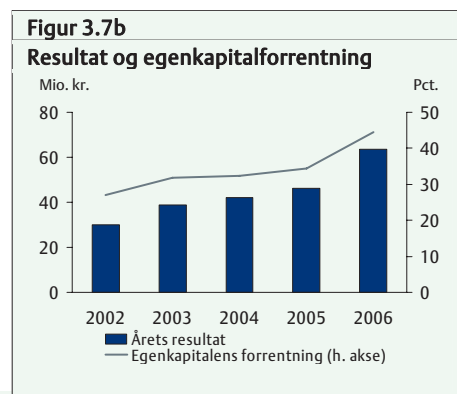
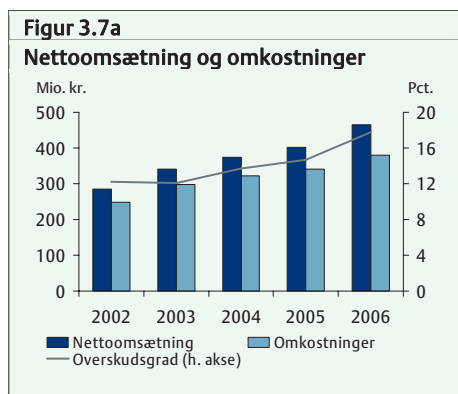
Øvrige nøgletal					
	2001-2002	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
Medarbejdere	109	102	93	70	66

Selskabet

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

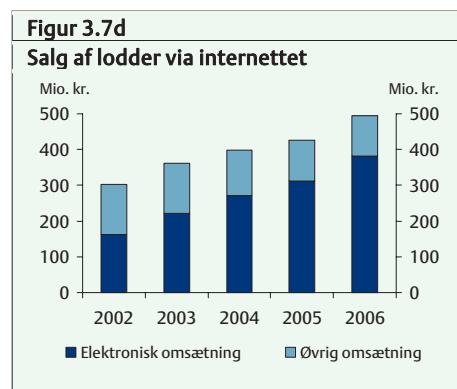
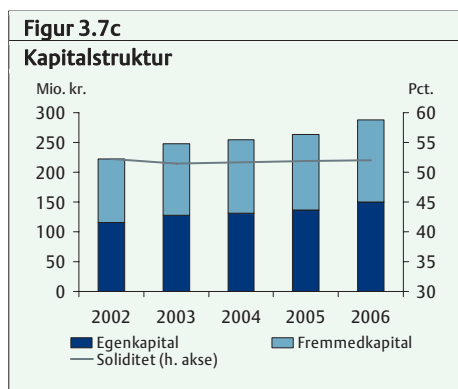
Resultater

Det Danske Klasselotteri A/S havde i regnskabsåret 2005-2006 en nettoomsætning efter betaling af statsafgift på 465 mio. kr., hvilket i forhold til året før er en fremgang på godt 15 pct., *jf. figur 3.7a*. Selskabet fik samtidig et rekordresultat efter skat på godt 63 mio. kr. Sammenholdt med resultatet i foregående regnskabsår er det en fremgang på 37 pct., *jf. figur 3.7b*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

I 2006 betalte selskabet 63 mio. kr. i udbytte, svarende til hovedparten af årets resultat. For 2007 er det besluttet at udbetale 77 mio. kr. i udnytte, hvilket som året før svarer til hovedparten af årets resultat. Selskabets egenkapital og soliditet er stort set uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 3.7c*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

I årsrapporten for regnskabsåret 2006-2007 fremgår det, at selskabet har opnået et resultat på 77,6 mio. kr., hvilket er en fremgang på 22 pct. i forhold til året før.

Forretningsmæssig udvikling

Resultatfremgangen skyldes blandt andet, at salg af elektroniske lodder er stadig stigende, *jf. figur 3.7d*. Herved mindskes omkostningerne til forhandlerprovision. Fra maj 2000 til maj 2006 er antallet af forhandlere således reduceret med 40 pct. fra 311 til 184.

Selskabet har i de senere år har foretaget større it-investeringer, herunder i en ny hjemmeside med en række forbedrede funktionaliteter, der blev præsenteret i sommeren 2004. Hertil kommer, at selskabet har haft succes med reklamekampagner, der har fokuseret på, at klasselotteriet er det spil, hvor millionchancen er størst.

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

3.8 DONG Energy A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	72,98 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.dongenergy.dk	Formand	Fritz H. Schur
Adresse:	Kraftværksvej 53 Skærbæk 7000 Fredericia	Næstformand	Lars Nørby Johansen
		Medlem	Asbjørn Larsen
		Medlem*	Hanne Sten Andersen
Telefon:	99 55 11 11	Medlem	Jakob Brogaard
Formål:	Selskabets formål er at drive virksomhed inden for energisektoren og dermed beslægtede formål.	Medlem	Jens Kampmann
		Medlem*	Jens Nybo Stilling Sørensen
		Medlem*	Jørgen Peter Jensen
		Medlem	Kresten Philipsen
		Medlem	Lars Rebie Sørensen
		Medlem	Poul Arne Nielsen
		Medlem*	Poul Dreyer
		Adm. direktør:	Anders Eldrup
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	13.729	14.267	14.209	18.493	35.661
Driftsresultat (EBIT)	2.546	3.168	2.421	4.099	5.534
Årets resultat	1.476	1.941	2.074	2.687	4.917
Samlede aktiver	28.930	33.230	31.436	46.854	105.586
Egenkapital	14.655	16.794	16.360	18.123 ¹⁾	34.114 ¹⁾
Pct.					
Overskudsgrad	19	22	17	22	16
Afkastningsgrad	9	10	7	10	7
Egenkapitalens forrentning	11	12	13	16 ¹⁾	19 ¹⁾
Soliditetsgrad	51	51	52	39 ¹⁾	32 ¹⁾
1) Korrigeret for hybridkapital.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	900	1.156	980	1.018	4.585
Oliepris (kr. pr. tønde)	196	190	229	327	387

Selskabet

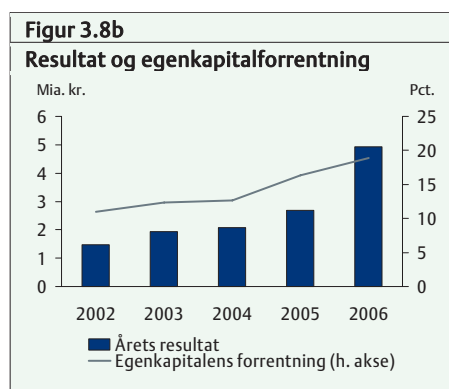
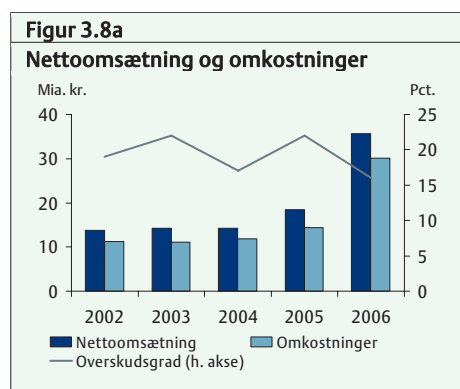
DONG Energy A/S er en energivirksomhed. De primære forretningsområder er efterforskning og produktion af olie- og naturgas, elproduktion, transport mv. af el og naturgas samt handel med energiprodukter. Aktiviteterne drives primært i Danmark, men i stadig større omfang også i udlandet.

DONG Energy A/S fik sin nuværende struktur i 2006, efter at det tidligere DONG A/S indgik aftaler om fusion og køb inden for elsektoren, herunder Elsam A/S, Energi E2 A/S, Nesa A/S samt Københavns Energis og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter.

Statens ejerandel i DONG Energy A/S udgør i dag 73 pct. De øvrige aktier er ejet af tidligere aktionærer i Energi E2 A/S og Elsam A/S.

Resultater

DONG Energy A/S omsatte i 2006 for godt 35,7 mia. kr., hvilket er en fremgang på 93 pct. i forhold til 2005, *jf. figur 3.8a*. Af den samlede stigning i omsætning kan størstedelen henføres til de tilkøbte elselskaber, der indgår i regnskabet fra henholdsvis 1. maj og 1. juli 2006. Herudover har højere olie- og gaspriser påvirket omsætningen positivt.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Resultatet efter skat steg med 83 pct. fra 2005 til i alt 4,9 mia. kr. i 2006, *jf. figur 3.8b*. Af det samlede resultat efter skat har de tilkøbte elselskaber bidraget positivt med 2 mia. kr. Netto er resultatet påvirket negativt med 385 mio. kr., hvilket blandt andet skyldes en teknisk opsigelse af koncerninterne aftaler, mens resultatet er positivt påvirket af salget af gaslageret ved LL Torup samt frasalg af andre mindre aktiviteter for i alt 1.127 mio. kr.

Resultatet er væsentligt bedre end forventet ved årets begyndelse, hvilket hovedsageligt skyldes højere realiserede olie- og gaspriser samt en positiv timelag-effekt, der

skyldes, at gassalgspriser reguleres hurtigere ved ændringer i oliepriser end ved ændringer i gaskøbspriser.

Det er primært handel med el og naturgas, der bidrager til nettoomsætningen, *jf. tabel 3.1*. Det er dog fremskaffelse af olie og naturgas, der bidrager mest til resultatet, idet denne afdeling isoleret set har en overskudsgrad på 44 pct. i 2006.

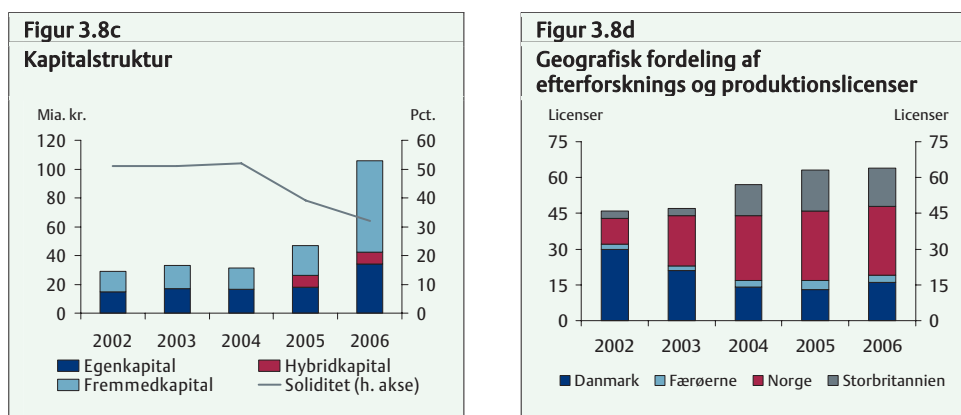
Tabel 3.1				
Segmentopdelt regnskab				
	Nettoomsætning		Resultat af primær drift	
	2005	2006	2005	2006
Mio. kr.				
Produktion af el og varme	114	7.620	-1	1.517
Fremskaffelse af olie og gas	4.346	5.556	1.412	2.437
El og naturgas, distribution	857	2.560	161	467
El og naturgas, handel	13.885	24.115	2.582	1.217
Øvrige (inkl. eliminerings)	-709	-4.190	-55	-104
I alt	18.493	35.661	4.099	5.534

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Med indregningen af de tilkøbte selskaber er den samlede balancesum ved udgangen af 2006 105,6 mia. kr. mod 46,9 mia. kr. i 2005. Egenkapitalen er 42,3 mia. kr. ved udgangen af 2006 mod 26,3 mia. kr. i 2005. Forøgelsen af egenkapitalen skyldes udover det overførte resultat fra 2005 blandt andet en kapitaludvidelse til SEAS-NVE og Elsam-aktionærer i april 2006 på godt 10 mia. kr.

Det bemærkes, at en del af den regnskabsmæssige egenkapital udgøres af hybridkapital, der er et lån med særlige karakteristika. Hybridkapital kan således minde om egenkapital. Regnskabsmæssigt indgår hybridkapital fuldt ud i egenkapitalen, men samtidigt indgår den med en vægt på 50 pct. i opgørelsen af selskabets rentebærende gæld. Dermed påvirkes finansielle nøgletal som soliditet og forrentningen af egenkapitalen.

I selskabets regnskab er soliditeten opgjort til 40 pct., mens den korrigeret for hybridkapitalen udgør 32 pct., *jf. figur 3.8c*. Den rentebærende gæld er i forbindelse med gennemførelsen af opkøbene i elsektoren steget ca. 20. mia. kr., hvilket har medført, at selskabet er finansielt gearret med 0,42 ved udgangen af 2006.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af årets resultat udbetales 40 pct. i udbytte, hvilket svarer til, at staten modtager 1,4 mia. kr. Det forventes, at selskabets resultat før skat og renter i 2007 bliver væsentligt lavere end i 2006, hvilket blandt andet skyldes lavere forventninger til energipriser, engangsafskrivninger af CO₂-kvoter samt øgede renteudgifter foranlediget af gældsforøgelsen ved selskabets opkøb i elsektoren.

Forretningsmæssig udvikling

Europakommissionen godkendte i marts 2006 sammenlægningen af det tidligere selskab DONG A/S med de tilkøbte energiselskaber. I forbindelse med godkendelsen blev der indgået en aftale om frasalg af gaslageret ved Ll. Thorup til Energinet.dk samt etablering af et gasauktionsprogram for at sikre konkurrence på gasmarkedet. I samme forbindelse overtog DONG Energy A/S 35,3 pct. af Vattenfalls ejerandel i Elsam samt Vattenfalls 40 pct. ejerandel i Avedøre 2-værket, mens Vattenfall overtog Nordjyllandsværket, Fynsværket og Amagerværket, de decentrale kraftvarmeværker i Helsingør og Hillerød samt visse vindaktiviteter.

Åbningen af det danske naturgasmarked pr. 1. januar 2004 har medført stigende konkurrence og tab af markedsandele for DONG Energy A/S. Det mistede naturgassalg i Danmark er imidlertid blevet opvejet af øget eksport, herunder specielt til Tyskland og Holland.

DONG Energy A/S har fået tildelt ni efterforskningslicenser i 2006, hvilket betyder, at selskabet i alt har 64 efterforsknings- og produktionslicenser i Danmark, Færøerne, Norge og Storbritannien, jf. figur 3.8d. På Ormen Lange-feltet – som selskabet ejer ca. 10 pct. af – er ni borer påbegyndt, og feltet forventes sat i drift i 4. kvartal 2007.

Et bredt flertal i Folketinget indgik politisk aftale af 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i selskabet. Børsnoteringen forventes at kunne finde sted i 2. halvår 2007.

3.9 DSB

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.dsb.dk	Formand	Mogens Granborg
Adresse:	DSB Sølvgade 40 1349 København K	Næstformand	Steen Gede
		Medlem *	Andreas Hasle
		Medlem *	Flemming Rasmussen
Telefon:	70 13 14 15	Medlem	Gunhild Lange Skovgaard
Formål:	DSB's formål er at drive jernbanevirksomhed i medfør af lov om jernbanevirksomhed mv. samt anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse heraf.	Medlem	Lars Andersen
		Medlem	Lone Fønss Schrøder
		Medlem	Svend Aage Kristensen
		Medlem *	Ulrik Salmonsens
		Adm. direktør:	Søren Eriksen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	7.851	8.971	8.952	9.407	9.534
Driftsresultat (EBIT)	1.274	1.252	1.250	1.318	1.381
Årets resultat	774	697	664	745	726
Samlede aktiver	18.636	20.060	22.364	24.427	24.645
Egenkapital	7.759	7.852	7.701	7.673	7.771
Pct.					
Overskudsgrad	16	14	14	14	14
Afkastningsgrad	7	6	6	4	6
Egenkapitalens forrentning	10	9	9	10	9
Soliditetsgrad	42	39	34	31	32

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	8.090	8.413	8.783	9.078	9.207
Passager- og godsindt. (mio. kr.)	3.870	3.888	4.052	4.164	4.264
Kontraktbetalinger (mio. kr.)	3.642	4.147	3.968	4.326	4.342
Kontraktbetalinger som andel af passager- og godsindt. (pct.)	94	107	98	104	102
Tog-kilometer (1.000)	57.617	55.293	55.013	57.341	58.375

Virksomheden

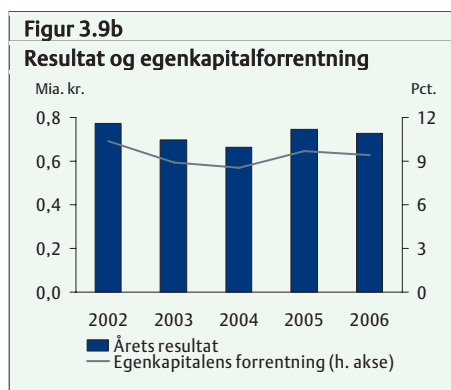
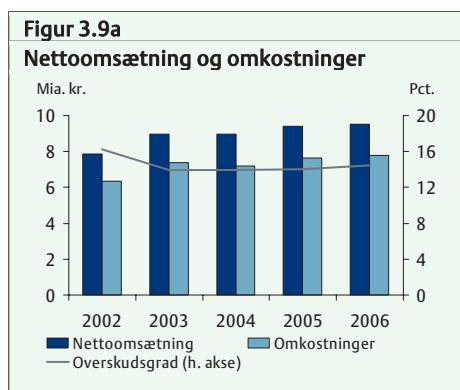
DSB's forretningsområde er persontransport på skinner samt anden virksomhed, der ligger i naturlig forlængelse heraf i Danmark og på udenlandske markeder. Trafikken i Danmark køres som offentlig servicetrafik på forhandlet kontrakt for den danske stat, som udbudt trafik eller som fri trafik for DSB's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

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

Resultater

DSB omsatte for 9,5 mia. kr. i 2006, hvilket er en stigning på knap 130 mio. kr. i forhold til 2005, *jf. figur 3.9a*. Stigningen i nettoomsætningen kan hovedsagligt henføres til øgede passagerindtægter på især regional- og fjerntog. Stigningen var størst for trafikken over Øresund, der steg med 19 pct.

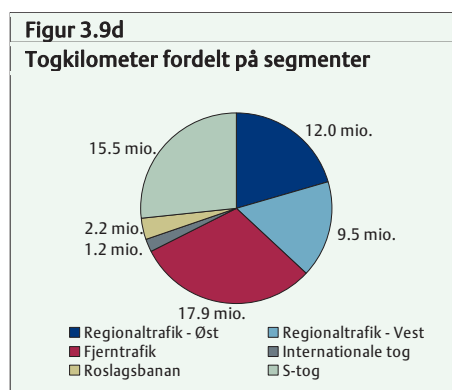
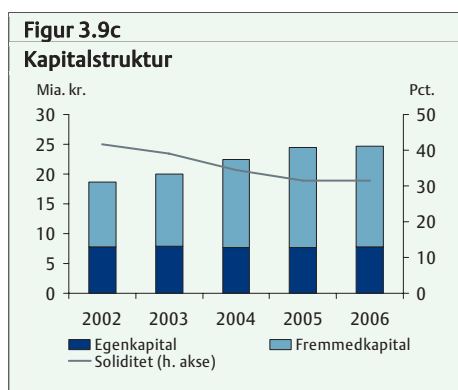
De samlede omkostninger er steget ca. 2 pct. i 2006 til i alt 7,8 mia. kr., hvilket skyldes produktionsudvidelser, stigende energipriser samt inflation. Modsat er der foretaget omkostningsbesparelser for i alt 128 mio. kr.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernens resultat efter skat var på 726 mio. kr. i 2006, hvilket svarer til et fald på 2,6 pct. sammenlignet med 2005, *jf. figur 3.9b*. Det lavere resultat betyder i kombination med en højere egenkapital, at forrentningen af egenkapitalen blev en smule lavere end i 2005.

Soliditeten ligger på niveau med 2005, *jf. figur 3.9c*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

DSB udbetaler for regnskabsåret 2006 et udbytte på 775 mio. kr. Beløbet består af 361 mio. kr. svarende til 50 pct. af årets resultat, 90 mio. kr. som er knyttet til betalingen fra AnsaldoBreda som følge af forsinkelsen af leveringen af IC4-tog samt et ekstraordinært udbytte på 324 mio. kr. som følge af den politiske aftale om kontrakt-kørsel, hvori det forudsættes, at DSB ud over det ordinære udbytte skal betale et ekstraordinært udbytte til staten på i alt 1.600 mio. kr. i perioden 2005-2009. For 2007 forventes resultatet før skat at blive i størrelsesordenen 600 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

DSB-koncernens samlede produktion af togkilometer steg i 2006 med 2 pct. sammenlignet med i 2005 til i alt 58,4 mio. km., *jf. figur 3.9d*. Produktionsudvidelsen er især sket på strækningen mellem Fredericia og Århus i forbindelse med åbningen af Hedensted Station.

DSB har ikke i 2006 levet op til målsætningen om rettidighed, hvilket blandt andet skyldes problemer med nedslidte skinner. Der blev i efteråret 2006 indgået et politisk forlig om frem til 2014 at investere yderligere 4.700 mio. kr. i jernbaneinfrastrukturen. For at imødekomme effekterne af sporforbedringsarbejdet har DSB iværksat en række tiltag, som forbedrer kundeinformation og service, ligesom koncernen har tilpasset trafikplanlægningen for at undgå forsinkelser som følge af vedligeholdelsesarbejdet.

Selv om DSB har oplevet forsinkelser har koncernen oplevet en passagerfremgang i 2006 på 2 pct. til i alt 166 mio. rejser. Den største vækst har været i hovedstadsområdet på kystbanen og over Øresundsforbindelsen. Trafikken over Storebælt er steget svagt målt i antal passagerer, men DSB har tabt markedsandele på ruten blandt andet som følge af nedsættelse af taksten for biltrafikken over Storebæltsbroen.

DSB har i 2006 forberedt ansøgning til udbuddet af driften på Øresundstrafikken fra medio 2008, og i februar 2007 afgav koncernen i samarbejde med den engelske operatør First Group plc tilbud på Øresundstrafikken både i Danmark og Sverige.

3.10 Energinet.dk

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.energinet.dk	Formand	Niels Fog
Adresse:	Fjordvejen 1-11 7000 Fredericia	Medlem	Birgitte Kiær Ahring
		Medlem	Birgitte Nielsen
Telefon:	70 10 22 44	Medlem	Erik Dahl
Formål:	Selskabets formål er at opretholde og udbygge den danske infrastruktur på el- og gasområdet, og derved sikre forsyningssikkerheden. Selskabet skal desuden overvåge og skabe vilkår for konkurrencen på energimarkederne.	Medlem	Hans Schiøtt
		Medlem*	Jes Smed
		Medlem*	Lone Thomhav
		Medlem	Niels Arne Gadegaard
		Medlem	Peter Møllgaard
		Medlem	Poul Erik Morthorst
		Medlem*	Søren Juel Hansen
		Adm. direktør:	Peder Østermark Andreassen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	-	-	4.386	3.391
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	724	-137
Årets resultat	-	-	-	555	-170
Samlede aktiver	-	-	14.818	13.954	14.086
Egenkapital	-	-	3.033	3.786	3.627
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	17	-4
Afkastningsgrad	-	-	-	5	-1
Egenkapitalens forrentning ¹⁾	-	-	-	4	3
Soliditetsgrad	-	-	20	27	26
Anm.: Balancetal for 2004 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2005.					
1) Egenkapitalens forrentning er givet ved Bekendtgørelse nr. 965 af 21/9 2004 om økonomisk regulering af Energinet.dk.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	-	-	-	426	467

Selskabet

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

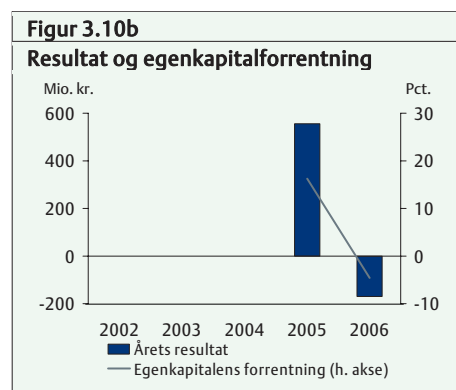
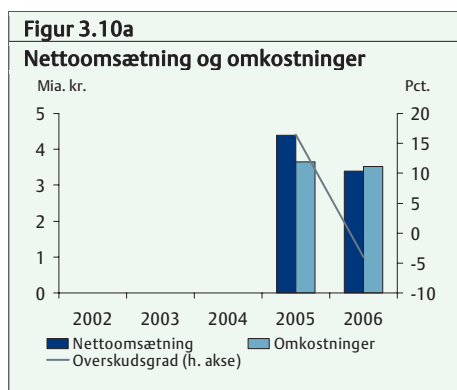
Energinet.dk ejer de overordnede el- og naturgas transmissionsnet, inklusiv andele i de elektriske forbindelser til udlandet, og er medejer af blandt andet Nord Pool Spot AS, der er ansvarlig for den fællesnordiske energibørs. Pr. 1. maj 2007 har Energinet.dk desuden overtaget Danmarks største naturgaslager i Ll. Torup mellem Viborg og Aars.

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

Resultater

Energinet.dk kan i selskabets tariffer alene indregne økonomiske omkostninger ved effektiv drift tillagt en forrentning af egenkapitalen, som fastsættes af Energitilsynet på baggrund af virksomhedens behov for finansiering af fremtidige investeringer. Energinet.dk kan derudover ikke udbetale udbytte til staten, hvorfor overskud over det tilladte skal anvendes til nedsættelse af de relevante tariffer i efterfølgende år.

Energinet.dk opnåede i 2006 en bruttoomsætning på 5,8 mia. kr., og en nettoomsætning på 3,4 mia. kr. Sidstnævnte var 29 pct. lavere end i 2005. *Jf. figur 3.10a.* Faldet i omsætningen skyldes primært de lavere tariffer på el som følge af sidste års overdækning.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Forskellen mellem brutto- og nettoomsætningen er omkostningerne til miljøvenlig produktion mv., som Energinet.dk ifølge lovgivningen er forpligtet til at yde. I 2006 betalte virksomheden således 2,4 mia. kr. i tilskud til blandt andet vindmøller, decentrale kraftvarmeanlæg samt forskning og udvikling.

Som følge af en akkumuleret overdækning ultimo 2005 er et underskud på 170 mio. kr. i 2006 i tråd med forventningerne. Årets resultat medfører en akkumuleret underdækning ultimo 2006 på 253 mio. kr. og dermed en forventning om højere tariffer for forbrugerne i 2007, *jf. figur 3.10b*.

Forretningsmæssig udvikling

Med henblik på at sikre forsyningssikkerheden på energiområdet, skabe de rette rammebetingelser for kundernes frie leverandørvalg og sikre den bedste udnyttelse af den overordnede energiinfrastruktur foretog Energinet.dk i 2006 investeringer i el- og gastransmissionsanlæg for 424 mio. kr. Investeringerne var et led i Energinet.dk's 33 igangværende og planlagte anlægsprojekter opgjort til 3,4 mia. kr. frem til 2012. Hertil kommer 2 mia. kr. til køb af Ll. Torup.

Bortset fra købet af gaslagret i Ll. Torup er de fem største igangværende eller planlagte anlægsprojekter møntet på elområdet, idet investeringsbehovet på naturgasområdet er relativt beskedent.

Et af projekterne er etableringen af en elektrisk forbindelse under Storebælt, som skal forbinde elsystemerne i Øst- og Vestdanmark. Forbindelsen vil skabe større konkurrence på elmarkedet og samtidig medføre et fald i omkostningerne til elproduktion, fordi kablet gør det muligt at producere strømmen, hvor den er billigst.

Endvidere skal Energinet.dk som et resultat af energiforliget i 2004 etablere ilandføringsanlæg til to nye havvindmølleparker ved Horns Rev ud for Esbjerg og Rødsand ved Lolland, der hver forventes at producere 200 MW. Ilandføringerne og tilslutningen af havvindmølleparkerne ventes gennemført i 2009.

For at håndtere den stigende eltransmission i Sønderjylland, som følge af en forventet øget udveksling af strøm med Tyskland, nye havvindmølleparker samt den elektriske storebæltsforbindelse, er det planlagt, at den eksisterende 400 kv-masterække mellem Kassø og Vejen i Sønderjylland skal ombygges fra ét til to systemer. Myndighedsbehandlingen er i gang og den ombyggede forbindelse ventes i drift ultimo 2009.

Endelig har Energinet.dk og Svenska Kraftnät ombygget jævnstrømsforbindelsen Konti-Skan 1 med nye omformeranlæg på både den danske og svenske side. Ombygningen har øget overføringskapaciteten mellem Nordjylland og Sverige fra 270 til 380 MW. Den ombyggede forbindelse blev sat i drift i efteråret 2006.

3.11 Entry Point North AB

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	33,3 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.trynorth.com	Formand	Oddvar Maudal
Adresse:	Nordic ATS Academy Box 30 SE-230 32 Malmö-Sturup	Næstformand	Thomas Allard
Telefon:	+46 40 69 44 300	Medlem	Elbe Oldenburg
Formål:	Selskabet rekrutterer og uddanner flyveledere fra de tre skandinaviske lande, Danmark, Norge og Sverige, i henhold til uniforme og harmoniserede regler.	Medlem	Knyt Skaar
		Medlem	Lars Therkildsen
		Medlem	Morten Dambæk
		Medlem	Torvjørn Henriksen
		Adm. direktør:	Anne Kathrine Jensen

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. SEK					
Nettoomsætning	-	-	-	-	53
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	-	-0
Årets resultat	-	-	-	-	0
Samlede aktiver	-	-	-	-	38
Egenkapital	-	-	-	-	1
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	-	1
Afkastningsgrad	-	-	-	-	1
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	-	52
Soliditetsgrad	-	-	-	-	2

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	-	-	-	-	9

3.12 Københavns Havn A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.cphport.dk	Formand	Jacob Heinsen
Adresse:	Nordre Toldbod 7 P.O. box 2083 1013 København K	Næstformand	Ove Andersen
Telefon:	33 47 99 99	Medlem	Anne Vang
Formål:	Selskabets formål er at drive havnevirksomhed i København og at tilrettelægge og gennemføre omdannelsen af de havneområder i København, som ikke skal anvendes til havnedrift.	Medlem*	Jens Elleby
		Medlem*	John Becher Krommes
		Medlem	Niels Bach
		Medlem	Peter Maskell
		Medlem*	Pia Vithus Hansen
		Medlem	Sven Milthers
		Adm. direktør:	Karl-Gustav Jensen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Omsætning ¹⁾	471	470	569	688	818
Driftsresultat	165	140	266	325	460
Årets resultat	117	110	247	217	347
Samlede aktiver	3.177	3.475	3.663	2.981	3.331
Egenkapital	2.001	2.113	2.367	2.580	2.935
Pct.					
Overskudsgrad	35	30	47	47	56
Afkastningsgrad	5	4	7	10	15
Egenkapitalens forrentning	6	5	11	9	13
Soliditetsgrad	63	61	65	87	88
1) Inkl. værdiregulering af ejendomme.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	520	512	538	541	548

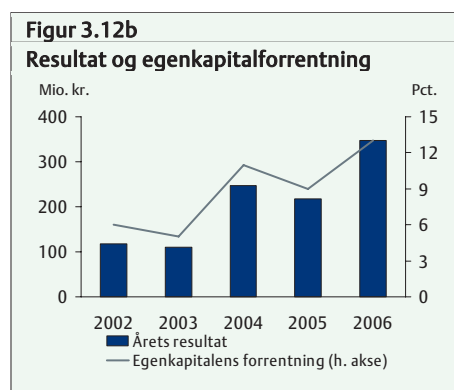
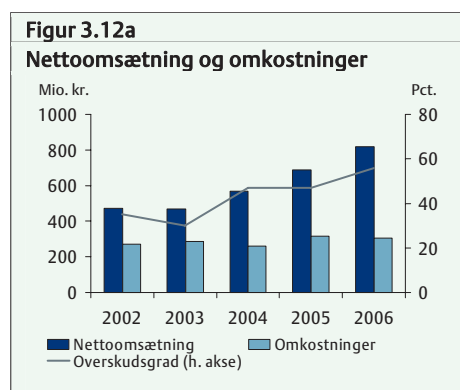
Selskabet

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' virksomhed er koncentreret på to hovedområder – havnedrift og arealudvikling. Den traditionelle havnedrift foregår gennem datterselskabet 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 og joint ventures.

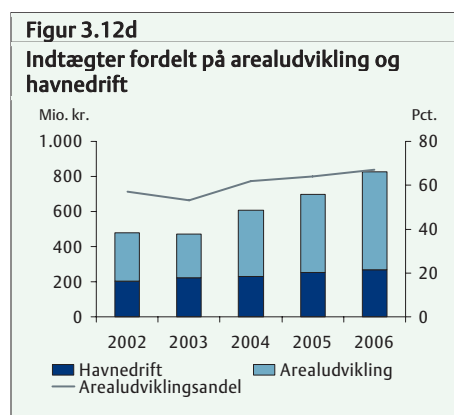
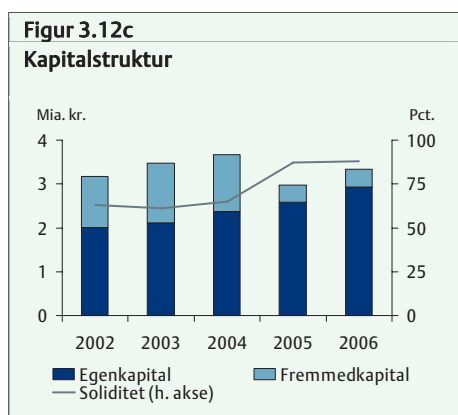
Resultater

Københavns Havn A/S omsatte i 2006 for 818 mio. kr. (inkl. urealiserede værdireguleringer på selskabets investeringsejendomme på 110 mio. kr.), hvilket er en fremgang på knap 19 pct. i forhold til året før, *jf. figur 3.12a*. Med et stabilt omkostningsniveau har den øgede omsætning betydet, at overskudsgraden i 2006 i forhold til 2005 er øget til 56 pct. Årets resultat er ligeledes markant bedre end årene før, *jf. figur 3.12b*. I forhold til 2005 er resultatet således 60 pct. højere. Fremgangen skyldes primært realiserede avancer ved salg af investeringsejendomme.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Det er i 2006, ligesom i 2005, hovedsageligt selskabets arealudviklingsaktiviteter, der har medvirket til fremgangen, *jf. figur 3.12d*. Det er i den forbindelse særligt salg af arealerne på Islands Brygge Syd, arealerne ved Sluseholmen og salg af pakhuis D ved Søndre Frihavn, der har bidraget positivt. Urealiserede værdireguleringer på selskabets investeringsejendomme indgår i årets resultat med 110 mio. kr., hvilket er en stigning på 21 pct. i forhold til året før.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Egenkapitalen er i forhold til året før steget en smule, hvilket primært skyldes, at årets resultat var højere end resultatet i 2005. Stigningen i egenkapitalen har dog ikke påvirket selskabets soliditetsgrad, der i forhold til året før lå på nogenlunde samme niveau, *jf. figur 3.12c*.

Forretningsmæssig udvikling

Det er vurderingen, at Copenhagen Malmö Port AB, der nu har eksisteret i seks år, har opfyldt de målsætninger, der lå bag selskabets etablering, og havneaktiviteterne i Malmö og København har vist sig at komplementere hinanden godt.

På arealudviklingsområdet vil Københavns Havn A/S fortsætte det hidtidige arbejde med at udvikle en række byområder langs havnen. Mens selskabet de seneste år har været aktiv i udviklingen af arealer i Sydhavnen, herunder Sluseholmen, Havneholmen, Islands Brygge og det endnu ikke færdige projekt omkring Teglholmen, er det primært udvikling af Nordhavnen, der er i fokus i årene fremover. Københavns Havn A/S forventer således i 2007 at udskrive og afslutte en arkitektkonkurrence, hvor der dels skal lægges en samlet struktur for Nordhavnen, dels en ramme for byudviklingen.

Staten indgik i 2005 en aftale med København Kommune og Frederiksberg Kommune om etablering af en Metro Cityring. Værdierne i Københavns Havn A/S, herunder værdier knyttet til arealer i Nordhavnen, skal være med til at finansiere udbygningen af metroen.

I forlængelse af metroaftalen vil Københavns Havn A/S indgå i en ny struktur sammen med de nuværende arealudviklingsaktiviteter i Ørestadsselskabet I/S. Lovforslaget vedrørende sammenlægning med dele af Ørestadsselskabet I/S i et arealudviklingsselskab blev vedtaget den 1. juni 2007.

3.13 Københavns Lufthavne A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	39,2 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.cph.dk	Formand	Henrik Gürtler
Adresse:	Lufthavnsboulevarden 6 Postboks 74 2770 Kastrup	Næstformand	Max Moore-Wilton
Telefon:	32 31 32 31	Medlem	Andrew Cowley
Formål:	Selskabets hovedformål er at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Kastrup. Selskabet skal gennemføre den udbygning af flyvepladsen i Kastrup, som er nødvendig for at fremme og sikre afviklingen af lufttrafikken til og fra Danmark. Selskabets formål er tillige at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Roskilde.	Medlem	John Stent
		Medlem*	Keld Elager-Jensen
		Medlem	Kerrie Mather
		Medlem	Philippe Hamon
		Medlem*	Stig Gellert
		Medlem*	Ulla Thygesen
		Adm. direktør:	Niels Boserup
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	2.145	2.213	2.485	2.738	2.884
Driftsresultat (EBIT)	737	807	974	971	1.234
Årets resultat	348	432	593	670	728
Samlede aktiver	8.516	8.556	8.340	8.553	8.058
Egenkapital	3.234	3.179	3.231	3.412	3.437
Pct.					
Overskudsgrad	34	36	39	35	43
Afkastningsgrad	8	9	12	11	15
Egenkapitalens forrentning	11	13	19	20	21
Soliditetsgrad	38	37	39	40	43

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	1.347	1.352	1.485	1.652	1.694
Flyoperationer (1.000)	267	259	272	269	258
Antal passagerer (mio.)	18	18	19	20	21

Selskabet

Københavns Lufthavne A/S blev stiftet som statsligt selskab i 1990 ved en omdannelse af statsvirksomheden Københavns Lufthavnsvæsen. Staten har i henholdsvis 1994, 1996 og senest i 2000 reduceret sin ejerandel og er i dag den største mindretalsaktionær med en ejerandel på 39,2 pct.

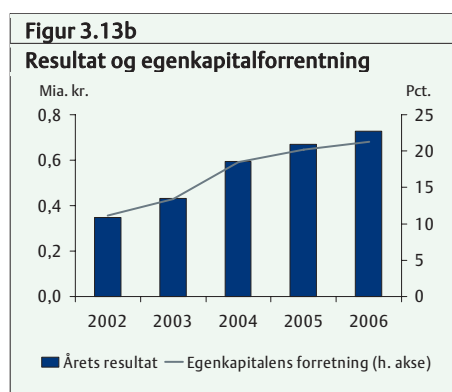
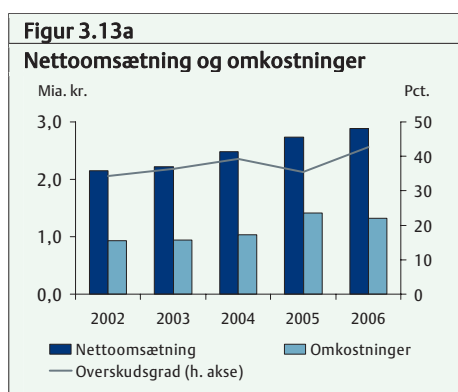
Australske Macquarie Airports blev hovedaktionær i Københavns Lufthavne A/S i slutningen af 2005.

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

Københavns Lufthavne A/S har besluttet ikke at foretage yderligere investeringer i internationale lufthavnsaktiviteter, og det vil strategisk blive søgt at realisere værdierne fra de eksisterende internationale aktiviteter.

Resultater

Koncernens nettoomsætning steg i 2006 med 5,3 pct. til knap 2,9 mia. kr., *jf. figur 3.13a*. Stigningen i nettoomsætningen kan overvejende henføres til en øget kommerciel aktivitet, parkering, lokaleleje mv. Indtægter fra trafikafgifter steg kun svagt som følge af takstnedsættelser og et fald i startvægten på trods af en stigning i passagerantallet på 4,5 pct. Samtidig blev koncernens driftsomkostninger reduceret med 6,6 pct. i forhold til 2005. Dette skete på trods af øgede personaleudgifter til ansættelsen af 78 nye security-medarbejdere i forbindelse med efterlevelsen af EU's skærpede sikkerhedskrav. Dette har tilsammen betydet, at overskudsgraden er steget med 7,3 pct. enheder til 42,8 pct. i 2006.

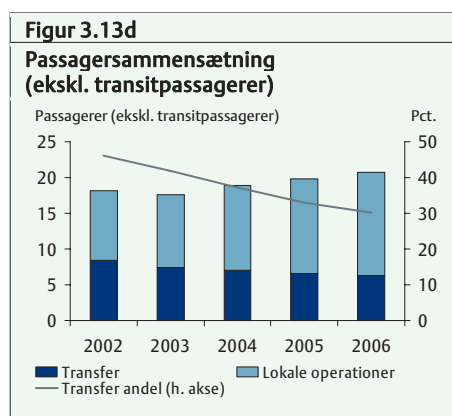
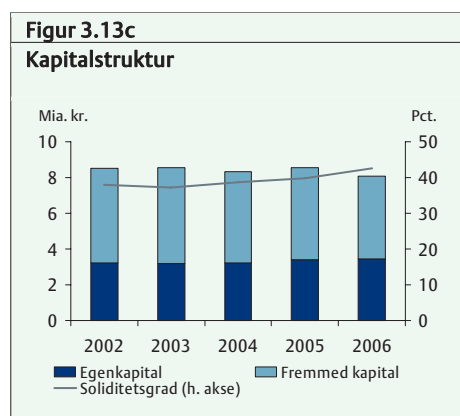


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernen realiserede i 2006 et resultat efter skat på 728 mio. kr., hvilket er en forbedring på 8,6 pct. sammenlignet med resultatet i 2005, *jf. figur 3.13b*. Dette har samtidig givet en stigning i egenkapitalforretningen.

Koncernens soliditet er endvidere forbedret med 2,8 pct.-enheder til 42,7 pct., *jf. figur 3.13c*. Dette skyldes især en reduktion i koncernens finansielle gæld med 20 pct. Reduktionen skyldes primært, at Københavns Lufthavne A/S har realiseret en del af værdien i Newcastle International Airport gennem en refinansiering, der har medført en ekstra udlodning på 888 mio. kr.

For regnskabsåret 2006 er udbyttebetalingen 113,4 pct. af årets resultat, svarende til en udbyttebetaling på 100 pct. ligesom i 2005, når der korrigeres for omkostningerne forbundet med refinansiering af Newcastle International Airport. Det indebærer, at staten modtager 324 mio. kr. i udbytte.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Ifølge årsrapporten for 2006 forventes en trafikvækst på 4-6 pct. i Københavns Lufthavn, hvilket vil give et resultatet før skat for 2007, som er 5-10 pct. højere i forhold til 2006, når der tages højde for engangsomkostningerne.

Forretningsmæssig udvikling

Koncernen vil søge at realisere værdien af de eksisterende internationale aktiviteter. Dette kan ske gennem refinansiering, konsolidering eller helt eller delvist frasalg af Københavns Lufthavne A/S' internationale aktiviteter.

I den forbindelse har Københavns Lufthavne A/S modtaget et købstilbud af 30. marts 2007 fra Fernando Chico Pardo på deres aktier i det mexicanske lufthavnsselskab ASUR. Københavns Lufthavne A/S agter at acceptere købstilbuddet, som er i overensstemmelse med koncernens strategi, og sælge op til 6,10 pct.-enheder af aktierne. Salget forventes at forbedre årets resultat i 2007 med op til 105 mio. kr. efter skat. Københavns Lufthavne A/S vil bibeholde en ejerandel på 3,75 pct. for at op-

fyldte deres eksisterende aftaler, herunder bibeholde fordelene ved den nuværende tekniske serviceaftale, hvor Københavns Lufthavne A/S yder teknisk bistand til ASUR.

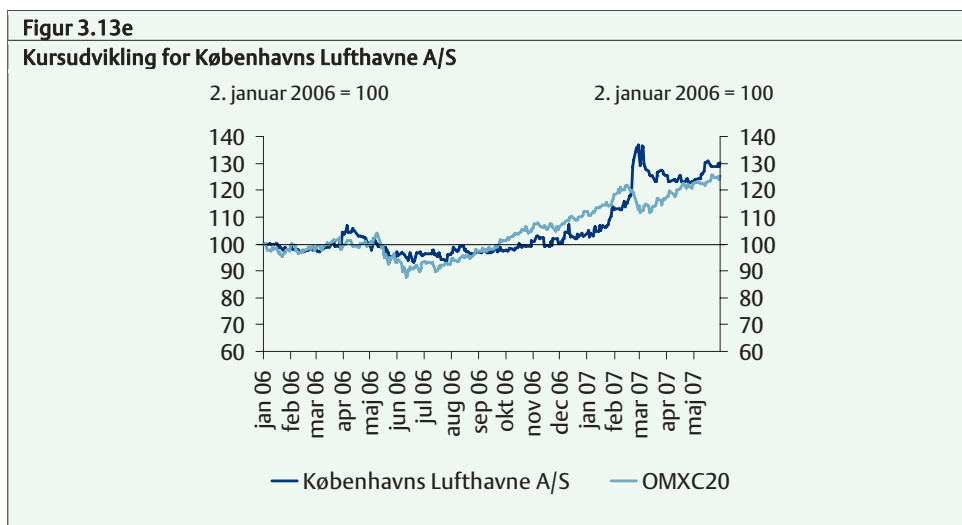
5. juni realiserede Københavns Lufthavne A/S sin investering i Meilan Airport i Kina med et samlet provenu på 384 mio. kr.

Investeringerne i 2007 forventes at ligge i intervallet 700-800 mio. kr. Københavns Lufthavne A/S har blandt andet etableret en central sikkerhedskontrol til forbedring af serviceniveauet i Københavns Lufthavn. Sikkerhedskontrollen blev åbnet den 1. juni 2007.

Kursudvikling

Aktiekursen fulgte udviklingen i OMXC20-indekset frem til sidste halvdel af februar 2007, herefter fortsatte kursen med at stige for Københavns Lufthavne A/S, mens den faldt for OMXC20-indekset, *jf. figur 3.13e*. Den fortsatte kursstigning kom i forlængelse af et årsregnskab, der levede op til forventningerne.

Den 31. maj 2007 var kursen på aktierne i Københavns Lufthavne A/S 2.429 kr., hvilket giver statens aktiepost en værdi på godt 7,5 mia. kr.



3.14 NORDUnet A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	22 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.nordunet.dk	Formand	Sæthor Lindal Jonsson
Adresse:	Kastruplundgade 22 2770 Kastrup	Medlem	Hans Wallberg
Telefon:	45 76 23 00	Medlem	Janne Antero Kanner
Formål:	Selskabets formål er at forestå driften af NORDU-net-nettet, som er et internationalt netværk, der yder netværkstjenester til nationale net i de nordiske lande, og til internationale net af interesse for selskabet og dets aktionærer.	Medlem	Petter Kongshaug
		Medlem	Steen Pedersen
		Adm. direktør:	René Buch

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	72	69	61	57	80
Driftsresultat (EBIT)	-2	1	-2	-1	6
Årets resultat	-1	1	-2	-1	4
Samlede aktiver	63	58	51	67	47
Egenkapital	12	13	11	10	15
Pct.					
Overskudsgrad	-3	1	-4	-2	8
Afkastningsgrad	-4	2	-4	-2	11
Egenkapitalens forrentning	-10	7	-15	-9	36
Soliditetsgrad	19	22	22	15	31

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	3	3	4	4	6

3.15 Nunaoil A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	2	1	13
Driftsresultat (EBIT)	-12	-12	-8	-13	-0
Årets resultat	19	-11	-7	-12	0
Samlede aktiver	44	41	42	31	48
Egenkapital	39	37	40	28	38
Pct.					
Sollicitetsgrad	89	90	95	90	79
Egenkapitalens forrentning	79	-29	-18	-35	0

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	4	4	4	5	5

3.16 Post Danmark A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	10.799	10.605	11.227	11.393	11.648
Driftsresultat (EBIT)	172	562	1.206	1.124	1.065
Årets resultat	96	297	789	738	892
Samlede aktiver	6.657	6.681	7.322	7.025	7.687
Egenkapital	1.872	2.080	2.519	2.471	2.731
Pct.					
Overskudsgrad	2	5	11	10	9
Afkastningsgrad	2	8	17	16	14
Egenkapitalens forrentning	4	15	34	30	34
Soliditetsgrad	28	31	34	35	36

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	23.203	21.847	21.838	21.539	21.511
Brevmængde (mio. stk.)	1.367	1.309	1.271	1.202	1.150
Brevkvalitet (pct.)	94	95	95	94	94

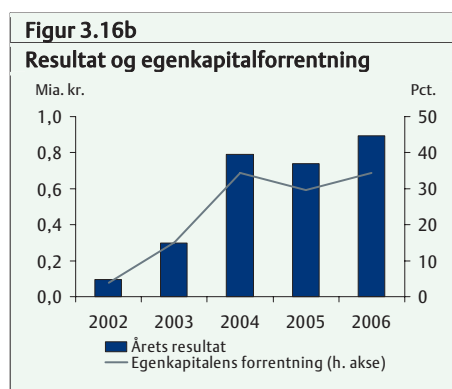
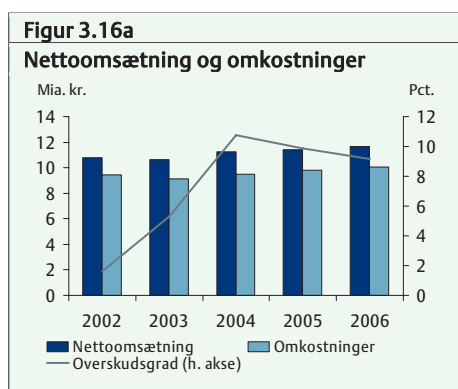
Selskabet

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

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

Resultater

Post Danmark A/S' nettoomsætning steg fra 2005 til 2006 med 2,2 pct. til 11,7 mia. kr., jf. figur 3.16a. Stigningen skyldes især en positiv udvikling inden for befordring af indenlandske og udenlandske pakker. Udviklingen i omkostningerne var stort set på linie med omsætningsudviklingen. Samlet set steg resultatet før skat med 20,9 pct. til 892 mio. kr. i 2006 i forhold til 2005, jf. figur 3.16b. Fremgangen skyldes en fastholdelse af indtjeningen på det danske marked kombineret med et positivt resultat af aktiviteterne i De Poste – La Poste, det belgiske postvæsen, som Post Danmark A/S erhvervede 25 pct. af i 2006. Det skal bemærkes, at resultatet i 2005 var negativt påvirket af omkostninger til etablering af et medarbejderaktieprogram. Egenkapitalforrentningen steg i 2006 til 34 pct., jf. figur 3.16b.

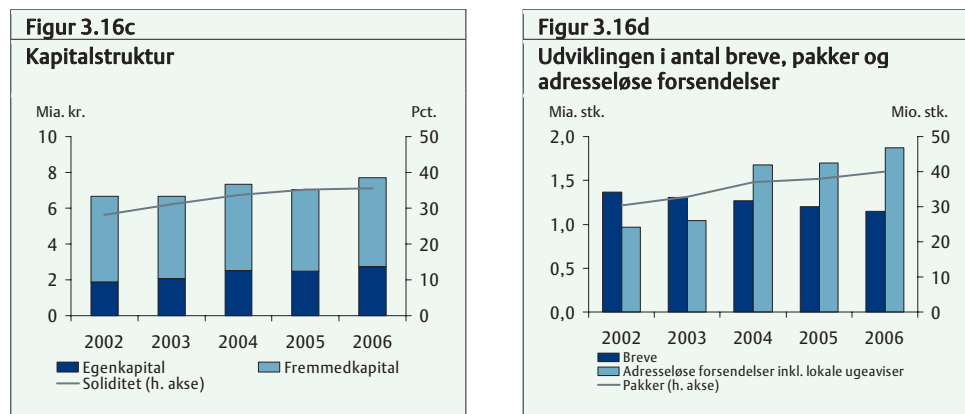


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den svagt stigende omsætning dækker over et fortsat fald i afsætningen af breve mv., der med en andel på ca. 79 pct. af omsætningen er selskabets hovedprodukt, jf. figur 3.16d. Siden 2002 er antallet af breve faldet med 16 pct. Denne tendens, der primært kan henføres til substitution til elektronisk kommunikation, må forventes at fortsætte i de kommende år. Højere portotakster kompenserer dog for de faldende mængder. Post Danmark A/S har eneret i Danmark på omdeling af breve op til 50 gram, og ca. 34 pct. af omsætningen var i 2006 omfattet af eneretten.

På de områder, hvor Post Danmark A/S er i konkurrence med private virksomheder, dvs. blandt andet på pakker og adresseløseforsendelser og lokale ugeaviser, var der i 2006 begrænset vækst i mængderne i lighed med 2005.

Post Danmark A/S' egenkapital og soliditet var ved udgangen af 2006 steget svagt i forhold til ved udgangen af 2005, jf. figur 3.16c.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af resultat for 2006 udbetaler Post Danmark A/S et udbytte på 669 mio. kr., hvoraf staten modtager 502 mio. kr.

For 2007 forventer Post Danmark A/S, at resultatet før skat vil være væsentligt lavere end i 2006.

Forretningsmæssig udvikling

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

Sammen med medejeren, CVC Capital Partners, foretog Post Danmark A/S i foråret 2006 en investering i det belgiske postvæsen, De Post – La Poste, hvorved 50 pct. minus én aktie blev erhvervet. De øvrige aktier ejes af den belgiske stat. Post Danmark A/S bidrager til udviklingen i selskabet blandt andet gennem udstationering af medarbejdere. Det sker med udgangspunkt i en udviklingsplan, der på forhånd er aftalt med den belgiske stat og selskabet.

Desuden engagerede selskabet sig i oprettelsen af Morgendistribution Danmark A/S, da der åbnede sig et helt nyt marked for husstandsomdeling af gratisaviser mv. om morgenen. Aktiviteterne frasolgte dog i februar 2007, da konkurrencemyndigheder-

nes betingelser for samarbejdet ikke kunne forenes med selskabets strategiske perspektiv i samarbejdet.

I slutningen af 2006 førtes drøftelser om erhvervelse af en aktiepost i transportvirksomheden Transportgruppen A/S, og i januar 2007 overtog Post Danmark A/S 51 pct. af selskabet.

Post Danmark A/S var til og med 2006 forpligtet til at udbringe dagblade under den såkaldte bladtilskudsordning. Ethvert dagblad havde under ordningen ret til at få distribueret det oplag, der måtte ønskes, af Post Danmark A/S til særligt lave takster. Som kompensation modtog Post Danmark A/S et direkte tilskud fra staten. Bladtilskudsordningen er i de senere år blevet begrænset til at omfatte stadig færre typer af blade, og tilskuddet udgjorde 396 mio. kr. i 2006.

På baggrund af arbejdet i det af regeringen nedsatte udvalg vedrørende tilskuddet til distribution af dagblade er tilskuddet til distribution af dagblade blevet omlagt, således at det gives direkte til den enkelte udgiver af et dagblad, frem for indirekte gennem Post Danmark A/S. Den nye ordning trådte i kraft den 1. januar 2007.

Dermed vil Post Danmark A/S fremover skulle konkurrere med andre distributører om den del af dagbladsoplaget, der i dag distribueres under bladtilskudsordningen. Effekten af omlægningen på Post Danmarks A/S' omsætning og indtjening er vanskeligt at forudsige, da det er vanskeligt at vurdere, hvad prisniveauet for distribution af dagblade bliver på markedet, og i hvilken grad Post Danmark A/S' produkt vil vise sig konkurrencedygtig i forhold til de andre distributørers.

EU-Kommissionen fremsatte i efteråret 2006 forslag om ændring af postdirektivet. Direktivforslaget indeholder forslag om, at postmarkedet i EU liberaliseres fuldt ud fra 1. januar 2009. Ifølge forslaget skal befordringspligten bibeholdes. Forslaget behandles i øjeblikket i medlemslandene mv.

3.17 SAS AB

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. SEK					
Nettoomsætning	64.944	57.754	58.093	55.501	60.777
Driftsresultat (EBIT)	682	-881	-792	677	1.273
Årets resultat	-132	-1.415	-1.765	255	4.740
Samlede aktiver	66.810	61.275	57.801	58.016	51.164
Egenkapital	15.188	13.134	11.044	12.081	16.388
Pct.					
Overskudsgrad	1	-2	-1	1	2
Afkastningsgrad	1	-1	-1	1	2
Egenkapitalens forrentning	-1	-10	-15	2	33
Soliditetsgrad	23	21	19	21	32

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	35.506	34.544	32.481	26.727	26.554
Passagerer (mio.)	33,2	31,0	32,4	34,9	38,6
RPK ¹⁾ (mio.)	30.913	30.402	32.838	35.085	38.443
1) Revenue Passenger Kilometers: Antallet af betalende passagerer multipliceret med distancen de flyver, i kilometer.					

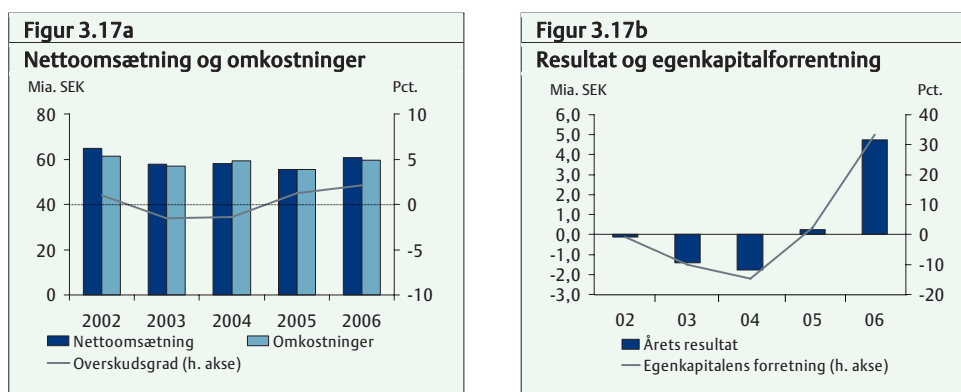
Selskabet

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

Resultater

SAS-koncernen havde i 2006 en nettoomsætning på 60,8 mia. SEK, hvilket er en stigning på 9,5 pct. sammenlignet med 2005, *jf. figur 3.17a*. Især i årets 4. kvartal var udviklingen positiv. En stor del af stigningen i omsætningen skyldes en stigning i antallet af passagerer på 6,3 pct. i 2006.

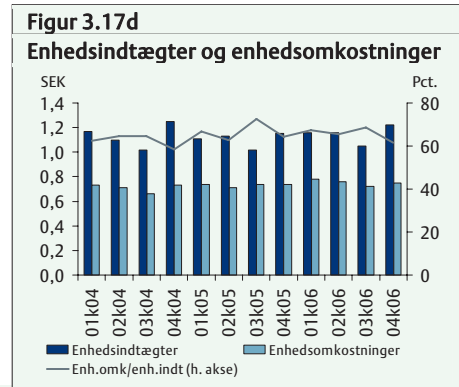
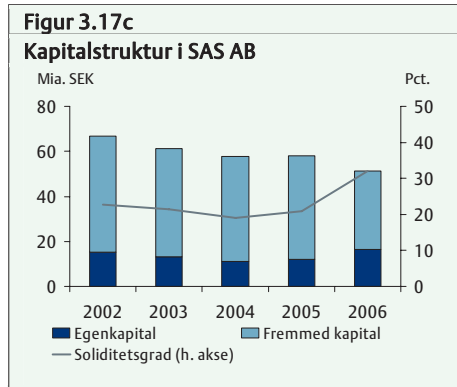
Selskabets samlede omkostninger steg i 2006 og skyldes blandt andet stigende brændstofpriser. Selskabets personaleomkostninger faldt svagt.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

SAS AB fik i 2006 et resultat efter skat på 4,7 mia. SEK, hvilket er en betydelig forbedring i forhold til det foregående års resultat på 255 mio. SEK, *jf. figur 3.17b*. Hovedparten af resultatet skyldes et salg af hotelkæden Rezidor. Det er anden gang siden 2000, at SAS AB kan fremvise et positivt resultat, og selskabet har formået at forsætte fremgangen på trods af, at høje oliepriser medførte en merudgift til brændstof på 2,4 mia. SEK i 2006. Det positive resultat var medvirkende til, at selskabets egenkapital steg, hvilket medførte, at selskabets soliditet i 2006 steg til 32 pct., *jf. figur 3.17c*.

Samtidig er enhedsindtægterne steget i forhold til niveauet fra 2005, *jf. figur 3.17d*.



Kilde: Årsrapporter egne beregninger.

Der udbetales ikke udbytte til SAS AB's aktionærer for 2006. I 2007 forventer koncernen et overskud, der er lidt større end resultatet i 2006. Forventningerne er dog præget af usikkerhed blandt andet som følge af høje oliepriser og overkapacitet i markedet.

Forretningsmæssig udvikling

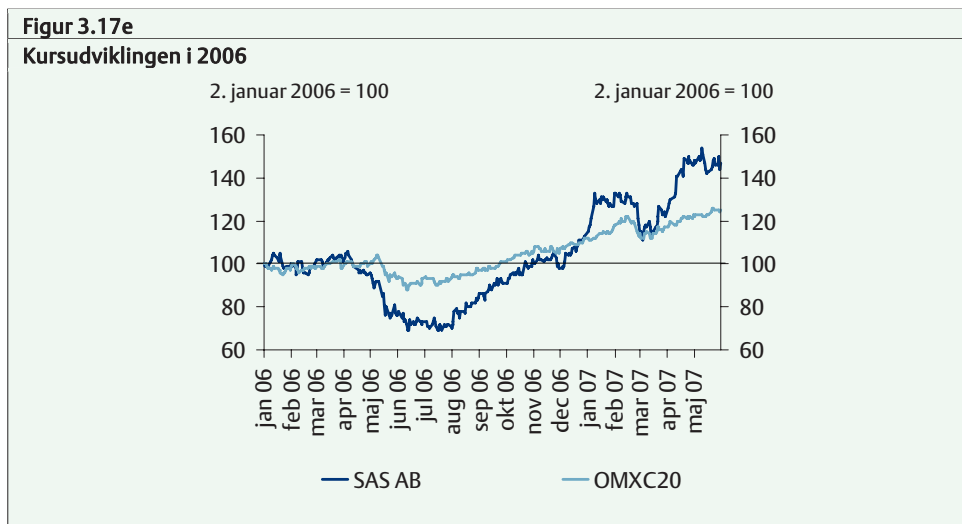
I 2006 har SAS AB fortsat haft fokus på omkostningseffektivitet, og det seneste omkostningsbesparelsesprogram var ved udgangen af 2006 gennemført med 79 pct. af det samlede beløb på 2,5 mia. SEK.

I 2005 indførtes ny billetstruktur på de europæiske ruter med Business, Economy Flex og Economy for at skabe bedre sammenhæng mellem pris og ønsker for de enkelte kundesegmenter. I efteråret 2005 blev denne billetstruktur fulgt op med salg af envejsbilletter i hele Europa via internetbooking. Indførelsen af envejsbilletter har bidraget til en fortsat stigning i antallet af passagerer i 2006, hvilket i kombination med en kapacitetsreduktion har medført en stigning i kabinebelægningen fra 69,1 pct. i 2005 til 71,5 pct. i 2006.

Som led i en fokusering på kernevirkomheden har SAS AB i 2006 solgt størstedelen af sin aktiepost i hotelkæden Rezidor. I februar 2007 solgte selskabet desuden SAS Flight Academy. Herudover blev aftalen om salg af 67 pct. af aktierne i SAS Components gennemført.

Kursudvikling

Kursen på SAS-aktier steg med 12 pct. fra udgangen af 2005 til 93,5 ved udgangen af 2006, *jf. figur 3.17e*. Den 31. maj 2007 var aktiekursen 124,0, hvilket giver statens aktiepost en værdi på godt 2,9 mia. kr.



3.18 Scandlines AG

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	50 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.scandlines.dk	Formand	Jürgen Heyer
Adresse:	Scandlines Dampfærgevej 10, 3 2100 København Ø	Næstformand	Leif Juul Jørgensen
Telefon:	33 15 15 15	Medlem*	Claus Jensen
Formål:	Selskabets formål er at drive færgetrafik og hermed relateret virksomhed.	Medlem*	Detlef Kobrow
		Medlem	Matthias Reichel
		Medlem	Thorleif Blok
		Adm. direktør:	John Steen-Mikkelsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. EUR					
Nettoomsætning	451	447	503	523	547
Driftsresultat (EBIT)	66	64	76	69	109
Årets resultat	63	65	75	70	103
Samlede aktiver	480	475	548	471	499
Egenkapital	336	388	444	393	396
Pct.					
Overskudsgrad	15	14	15	13	20
Afkastningsgrad	13	13	15	13	23
Egenkapitalens forrentning	21	18	18	17	26
Soliditetsgrad	70	82	81	83	79

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	2.415	2.420	2.468	2.811	2.896

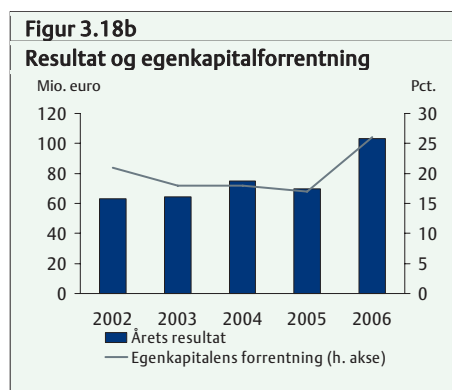
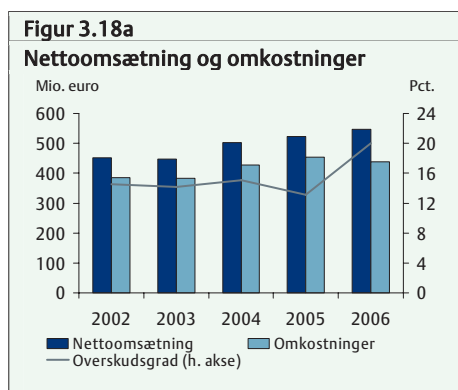
Selskabet

Rederiet Scandlines AG blev stiftet i 1998 ved en fusion mellem Scandlines A/S (tidligere DSB Rederi A/S) og det tyske Deutsche Fährgesellschaft GmbH. Den danske stat ved Transport- og Energiministeriet og Deutsche Bahn AG er aktionærer i selskabet med en ejerandel på hver 50 pct.

Koncernens forretningsområder udgøres af passagerbefordring og fragt på tolv færgeruter hovedsageligt mellem Danmark, Tyskland, Sverige og Baltikum samt kommercielle aktiviteter i tilknytning hertil.

Resultater

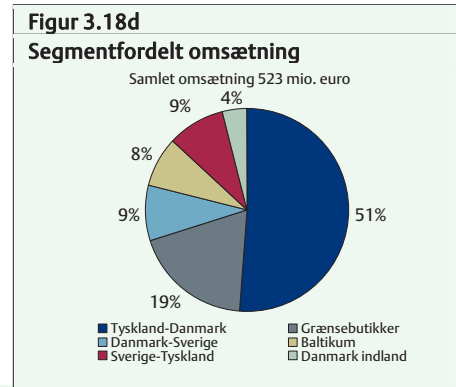
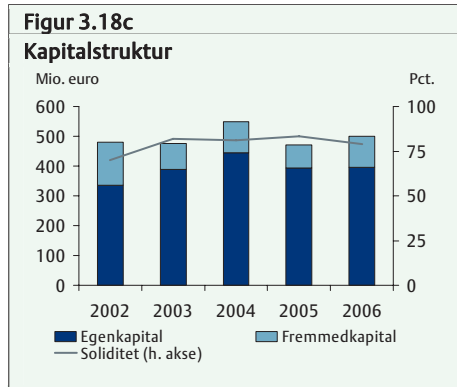
Koncernens omsætning steg i 2006 for fjerde år i træk. I forhold til 2005 steg omsætningen med 5 pct. til 547 mio. euro, *jf. figur 3.18a*. Selskabets omkostninger er som for den øvrige del af transportbranchen påvirket af høje brændstofpriser, om end indførelsen af et olietillæg for persontrafikken delvist kompenserer herfor.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernen opnåede for 2006 et resultat efter skat på 103 mio. euro, hvilket svarer til en stigning på godt 30 mio. euro i forhold til 2005, *jf. figur 3.18b*. Udviklingen skyldes altovervejende den stigende efterspørgsel efter transportydelser over Østersøen. Næsten alle forretningsområder har dog bidraget til resultatet.

Selskabets egenkapital er nogenlunde på samme niveau som året før, mens fremmedkapitalen er steget, *jf. figur 3.18c*. For 2006 udbetaler selskabet, grundet den pågående salgsproces, ikke udbytte til aktionærerne. Selskabets soliditet er faldet en smule i forhold til 2005, men er dog stadig robust.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Forretningsmæssig udvikling

Selskabet har det seneste år gennemført en omstrukturingsproces med henblik på at forbedre indtjeningsgrundlaget i kølvandet på dels broforbindelserne over Storebælt og Øresund, dels ophøret af det toldfrie salg.

Rederiet har blandt andet haft succes med at udvikle nye forretningsområder som kompensation for bortfaldet af det toldfrie salg. I dag kommer en væsentlig del af rederiets omsætning således fra såkaldte Border Shops, som forefindes i tilknytning til enkelte af de besejlede færgeruters havneområder og ombord på færgerne, *jf. figur 3.18d*. Handlen er baseret på varer, for hvilke differenser i moms og forbrugsafgifter mellem landene resulterer i betydelige prisforskelle.

Som et resultat af stigende konjunkturer i landene omkring Østersøen forventer selskabet i de kommende år fortsat vækst i transportmængder og omsætning på færgeruterne.

I trafikken til de baltiske lande ses de første positive resultater af, at selskabet koncentrerer sig om havnen i Ventspils, som vil blive udbygget i de kommende år.

Aktionærerne i selskabet er blevet enige om at gennemføre et salg af rederiet. Salgsprocessen blev igangsat i 2006 og pågår fortsat.

3.19 Statens Ejendomssalg A/S

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

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning ¹⁾	188	76	175	209	335
Driftsresultat (EBIT)	174	61	160	194	321
Årets resultat	136	54	120	151	245
Samlede aktiver	1.037	779	870	956	1.173
Egenkapital	544	595	716	777	878
Pct.					
Overskudsgrad	93	81	91	93	96
Egenkapitalens forrentning	27	9	18	20	30
Soliditetsgrad	52	76	82	81	75
1) Resultat af ejendomsvirksomhed.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	17	17	17	16	14
Beholdning af ejendomme	37	26	43	29	38

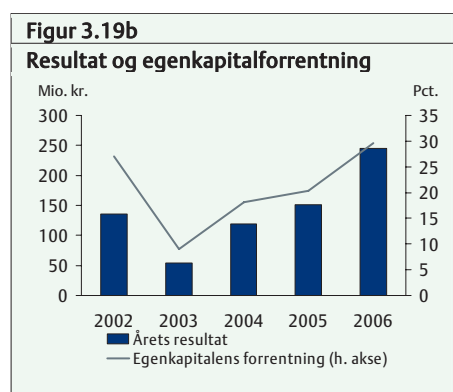
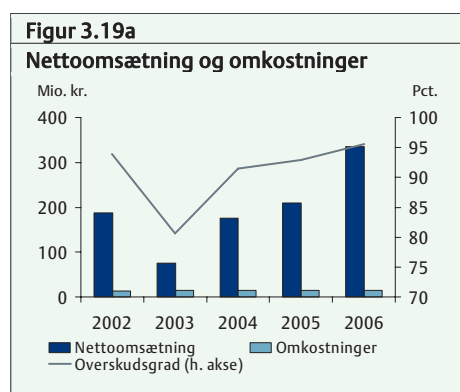
Selskabet

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

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

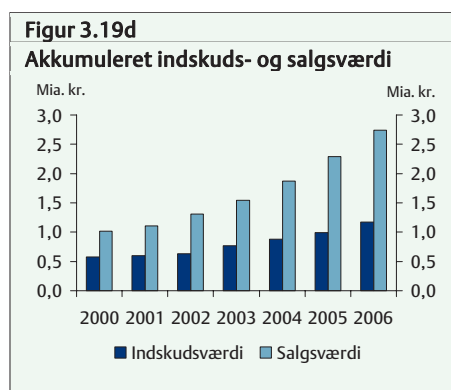
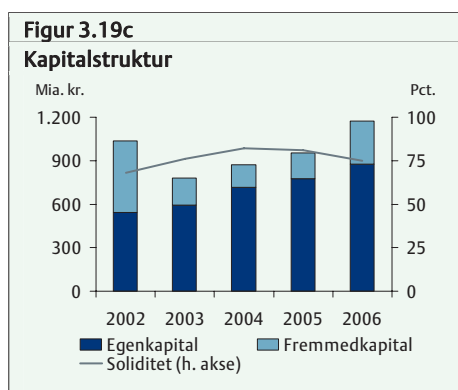
Resultater

Statens Ejendomssalg A/S gennemførte i 2006 salg af ejendomme og byggeretter til en samlet værdi af godt 450 mio. kr. Fratrukket ejendommens kostpris og tillagt avancer ved tidligere salg med videre gav det et resultat af salg og udvikling af ejendomme (nettoomsætning) på 335 mio. kr. mod 209 mio. kr. i 2005, *jf. figur 3.19a*. Udgifter til administration og afskrivninger var stort set uændrede i forhold til 2005, og selskabet opnåede et samlet resultat på 245 mio. kr. efter skat mod 151 mio. kr. året før, *jf. figur 3.19b*. Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 30 pct.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Egenkapitalen steg med 13 pct. og udgjorde 878 mio. kr. ved udgangen af 2006, *jf. figur 3.19c*. Selskabet har en soliditet på 75, hvilket skal ses i lyset af, at overskydende likviditet først anvendes til at betale kontant ved nye indskud i ejendomme og eventuelt at nedbringe eventuel gæld, inden der udloddes udbytte til staten.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

På baggrund af udvikling i resultat og likviditet udbetales der i 2006 et udbytte på 100 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 2005. Den mindre udbetaling trods det bedre resultat efter skat afspejler, at det forventes, at Statens Ejendomssalg A/S skal anvende en større likviditet i 2007 til at betale for indskud af ejendomme blandt andet som følge af strukturreformen og retskredsreformen.

Statens Ejendomssalg A/S forventer et resultat før skat i 2007 på 500-550 mio. kr. Dette afhænger dog af, om en række gennemførte betingede salg gennemføres i årets løb. Ellers vil resultatet være betydeligt mindre.

Forretningsmæssig udvikling

Statens Ejendomssalg A/S forretningsmæssige udvikling afhænger af antallet og typen af ejendomme og byggegrunde, som staten indskyder i selskabet. I løbet af 2006 indskød staten via Finansministeriet 19 nye ejendomme til en samlet apportindskudsværdi på godt 180 mio. kr. Dermed har staten siden etableringen af Statens Ejendomssalg A/S i 1997 indskudt i alt 186 ejendomme til en samlet værdi af 1.173 mio. kr., mens selskabet har opnået et salgspvenu på 2.738 mio. kr., *jf. figur 3.19d*.

Statens Ejendomssalg A/S gennemførte 20 ejendomssalg i 2006. De 15 salg er indtægtsført i 2006, hvoraf 12 salg er endelige og tre salg er betinget. De tre betingede salg indgår i regnskabet, idet opfyldelsen af betingelserne vurderes at være en formålitet. Selskabet gennemførte imidlertid fem andre betingede salg til en potentiel salgsværdi af 33 mio. kr., hvor betingelserne er af en sådan karakter, at der ikke er sikkerhed for, at de vil blive opfyldt, hvorfor indtægterne herfra ikke er indtægtsført i 2006.

I 2006 blev der indskudt flere ejendomme i selskabet, end der blev solgt. Dermed er selskabets ejendomsportefølje ikke faldet i 2006, hvilket ellers har været tilfældet de foregående år. Finansministeriet arbejder løbende på at indskyde ejendomme i selskabet, som ikke længere finder anvendelse i staten.

3.20 Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	55 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.ski.dk	Formand	Holger Lavesen
Adresse:	Islands Brygge 55 2300 København S	Næstformand	Torkil Bentzen
		Medlem*	Claus Gulholm-Hansen Krüger
Telefon:	33 42 70 00	Medlem	Jan Olsen
Formål:	Selskabets formål er at tilbyde indkøbsmæssig service til den offentlige sektor på kommercielle vilkår.	Medlem	Peter Christophersen
		Medlem*	Robin Høyer
		Medlem	Torben Steen Hansen
		Adm. direktør:	Søren Jakobsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	36	35	53	58	70
Driftsresultat (EBIT)	-6	-3	9	7	4
Årets resultat	-6	-2	8	5	3
Samlede aktiver	19	21	31	33	41
Egenkapital	12	10	18	23	26
Pct.					
Overskudsgrad	-17	-8	18	12	6
Afkastningsgrad	-28	-13	36	21	11
Egenkapitalens forrentning	-38	-14	57	23	13
Soliditetsgrad	62	49	59	69	63

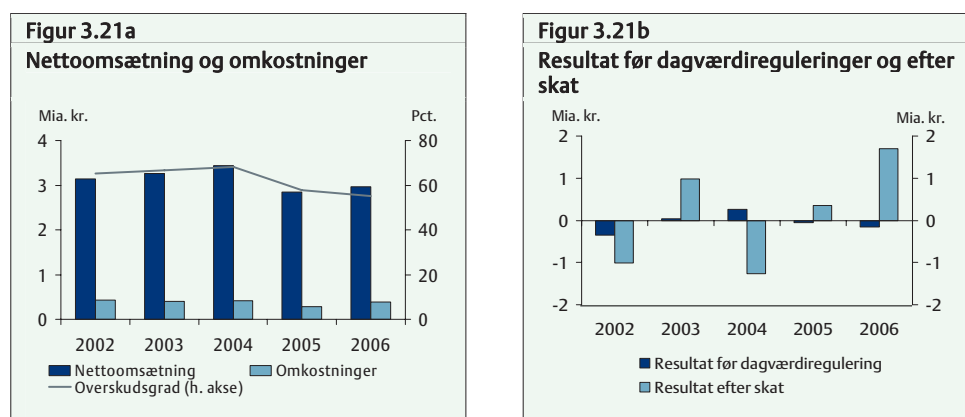
Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	34	40	40	41	51
Samlet omsætning på rammekontrakter (mio. kr.)	3.886	4.160	6.111	6.979	8.216

Selskabet

Sund & Bælt-koncernen driver og vedligeholder vejforbindelsen over Storebælt og gennem Øresundsbro Konsortiet forbindelsen over Øresund. Desuden drives og vedligeholdes Øresundsmotorvejen, og selskabet udfører bygherrerådgivning i relation til store og primært internationale infrastrukturinvesteringer. Endelig assisterer selskabet Transport- og Energiministeriet med henblik på at forberede et beslutningsgrundlag for en fast forbindelse over Femern Bælt. Staten garanterer for koncernens lån og øvrige finansielle instrumenter.

Resultater

Sund & Bælt-koncernens nettoomsætning var i 2006 på 3,0 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 3,9 pct. i forhold til året før, *jf. figur 3.21a*.



Anm.: Tal fra 2005-2006 er ikke sammenlignelige med tal fra 2002-2004 pga. ændret regnskabspraksis.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets resultat før skat og dagsværdireguleringer viste i 2006 et underskud på 150 mio. kr. mod et underskud på 45 mio. kr. i 2005, *jf. figur 3.21b*. Resultatet påvirkes negativt af øgede omkostninger på ca. 100 mio. kr. i relation til driften af en række nye aktiviteter i koncernen. A/S Storebælt har således overtaget ansvaret for vedligehold og reinvesteringer for Storebælt's jernbaneforbindelse fra Banedanmark og har foruden færgehavnene i Ebeltoft og Odde også købt havnene i Spodsbjerg og Tårs. Hertil kommer aktiviteter i forbindelse med gennemførte forundersøgelser vedrørende Femern Bælt.

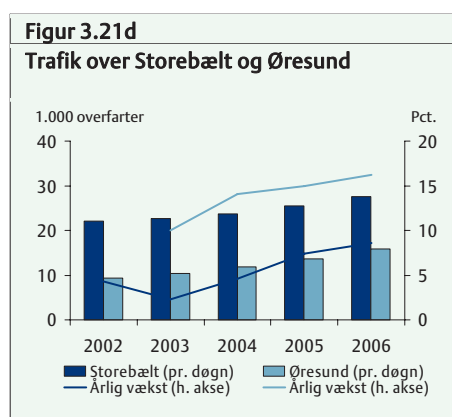
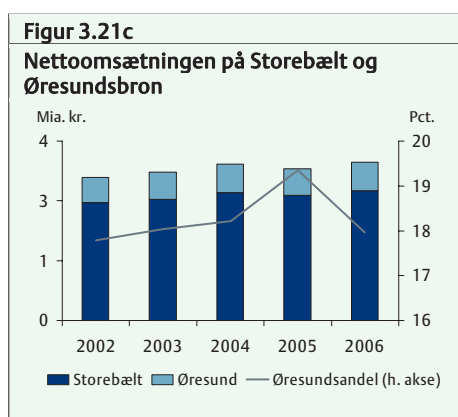
Koncernen fik et overskud efter skat på 1.704 mio. kr. mod et overskud på 357 mio. kr. i 2005. Det forbedrede resultat kan hovedsageligt henføres til positive værdireguleringer samt en positiv regnskabsmæssig regulering af udskudt skat.

Koncernen forventer i 2007 et resultat før dagsværdireguleringer og skat på omkring -100 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

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

Af koncernens omsætning stammer 82 pct. fra Storebælt, hvilket skyldes en større trafikmængde, og at kun halvdelen af omsætningen fra Øresund indregnes i koncernens samlede omsætning, *jf. figur 3.21c*.



Anm.: Tal fra 2005-2006 i figur 1 er ikke sammenlignelige med tal fra 2002-2004 pga. ændret regnskabspraksis.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den samlede trafik på Storebælt steg i 2006 med 8,6 pct., *jf. figur 3.21d*, hvilket er den største tilvækst på et enkelt år siden broens åbning. Den høje vækstrate kan blandt andet henføres til den øgede privat- og lastbiltrafik, som primært skyldes henholdsvis den nye Weekendbillet og den betydelige aktivitet i dansk økonomi. Trafikken på Øresund steg med 15,1 pct., hvilket skyldes øget regional trafik, herunder som følge af den kraftige vækst i Ørestaden samt aktiviteterne i Københavns Lufthavn.

A/S Storebælt har i 2006 nedbragt sin gæld med 1.275 mio. kr., hvilket er mere end forventet og især skyldes en særdeles tilfredsstillende trafikudvikling efter takstnedsættelsen i 2005. På den baggrund er selskabets tilbagebetalingstid forkortet med ca. tre år til i alt 27 år mod tidligere 30 år, regnet fra broens åbning. Det betyder, at selskabet forventes at have afviklet gælden i 2025. A/S Øresund har forøget sin gæld med ca. 315 mio. kr. i 2006 og forventes at have afviklet gælden i 2047.

3.22 TV2/DANMARK A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	100 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.tv2.dk	Formand	Niels Boserup
Adresse:	Rugaardsvej 25 5100 Odense C	Næstformand	Lars Nørby Johansen
		Medlem*	Anne Gottlieb
Telefon:	65 91 91 91	Medlem	Arne Bang Mikkelsen
Formål:	Selskabets formål er at drive medievirksomhed og anden hermed beslægtet eller relateret virksomhed. Selskabet skal drive public service-programvirksomhed, såfremt der er meddelt tilladelse hertil i henhold til lov om radio- og fjernsynsvirksomhed.	Medlem	Flemming Østergaard
		Medlem	Gina Øbakke
		Medlem	Jess Myrthu
		Medlem*	Martin Iversen
		Medlem*	Niels Brinch
		Medlem*	Per Christiansen
		Medlem	Ulla Dahlerup
		Adm. direktør:	Per Mikael Jensen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1.619	1.485	1.541	1.666	1.918
Driftsresultat	50	200	85	116	138
Årets resultat	35	164	73	101	117
Samlede aktiver	1.412	1.542	1.327	1.561	1.846
Egenkapital	551	805	647	748	815
Pct.					
Overskudsgrad	3	13	6	7	7
Afkastningsgrad	4	14	6	8	8
Egenkapitalens forrentning	7	24	10	14	15
Soliditetsgrad	39	52	49	48	44
Anm.: Regnskabstallene for 2002 er for den selvejende institution TV2/Danmark.					

Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	633	635	672	699	793
Udsendelsestimer	11.838	13.847	15.450	20.632	29.452
Gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime ¹⁾ (t.kr.)	150	105	107	84	68
1) Ekskl. reklametimer.					

Selskabet

TV 2-koncernen driver tv-kanalerne TV 2, TV 2 Zulu, TV 2 Charlie, TV 2 FILM og TV 2 NEWS, hvor førstnævnte er en landsdækkende public service-kanal, mens de fire andre kanaler drives i henhold til særskilte programtilladelser uden for public service-virksomheden. Herudover godkendte Konkurrencerådet i april 2007 oprettelse af den nye tv-kanal TV 2 Sport A/S.

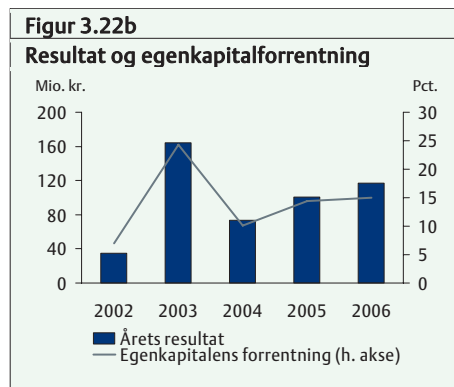
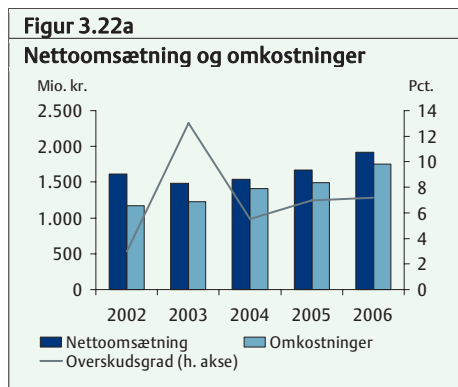
Derudover driver TV 2-koncernen den bredbåndsbaserede on-demand film- og tv-kanal TV 2 Sputnik samt diverse internet-aktiviteter og mobile tjenester.

Endelig driver TV 2-koncernen TV 2 Radio, som gik i luften den 1. februar 2007.

Resultater

TV 2/DANMARK A/S' nettoomsætning steg i 2006 med 15,1 pct. til i alt 1.918 mio. kr., jf. figur 3.22a. Ligesom i 2005 skyldes fremgangen primært øget vækst i reklameindtægterne, som i 2006 oplevede en vækst på 11,3 pct. Reklameomsætningen udgjorde i 2006 således 82,7 pct. af nettoomsætningen. Den fortsatte vækst i reklameindtægterne skal ses på baggrund af, at TV 2/DANMARK A/S har været i stand til at fastholde seerandelen samt formået at øge markedsandelen.

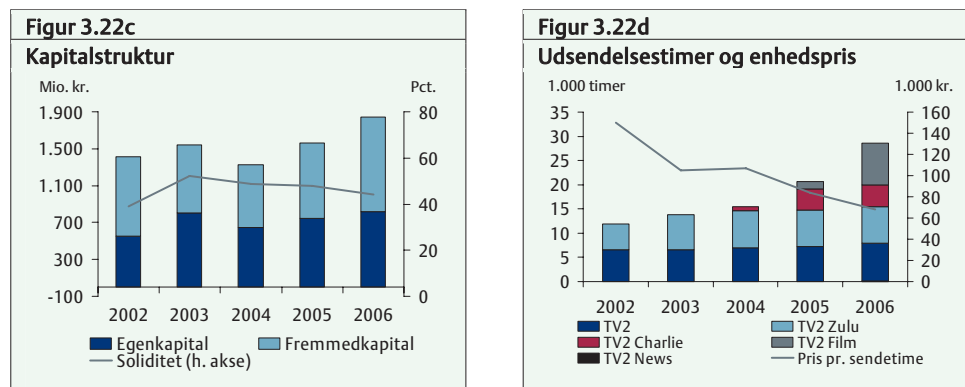
Driftsomkostningerne steg med 17,1 pct. i forhold til året før. Stigningen skyldes i høj grad øgede programomkostninger grundet Vinter-OL og VM i fodbold. Herudover indgår TV 2 NEWS A/S med omkostninger til etablering og udsendelser i december måned, ligesom TV 2 FILM A/S sendte i alle årets 12 måneder mod kun to måneder i 2005.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Samlet førte det til et resultat efter skat på 117 mio. kr., hvilket er en stigning på 16 pct. i forhold til resultatet i 2005. Egenkapitalens forrentning var en smule bedre end i 2005, jf. figur 3.22b.

Fremmedkapitalen øgedes med 27 pct., hvilket hovedsageligt skyldes, at TV 2-koncernen i forbindelse med erhvervelsen af programtilladelsen til TV 2 Radio påførtes en forpligtelse på en årlig koncessionsafgift på 23 mio. kr. Denne forpligtelse er indregnet i balancen med 138,8 mio. kr. Stigningen i fremmedkapitalen medførte, at soliditeten i 2006 faldt en smule, *jf. figur 3.22c*. Der udbetaltes for 2006 udbytte på 58,5 mio. kr., svarende til 50 pct. af årets resultat efter skat.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

TV 2 DANMARK A/S forventer i 2007 et resultat før skat på 170-180 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Den 31. marts 2006 påbegyndte DR og TV 2/DANMARK A/S digital udsendelse af public service-kanalerne DR1, DR2 og TV 2. Hermed er første skridt taget i processen frem mod lukning af det analoge tv-sendenet, som skal ske i oktober 2009.

I slutningen af maj 2006 præsenterede TV 2/DANMARK A/S planerne om en 24-timers nyhedskanal, og et halvt år senere, den 1. december 2006, gik TV 2 NEWS A/S i luften. I august 2006 sikrede TV 2/DANMARK A/S sig en radiolicens, som medførte, at TV 2 Radio gik i luften den 1. februar 2007. Endelig kom endnu en tv-kanal til verden, da Konkurrencerådet den 11. april 2007 godkendte etableringen af joint venturet TV 2 Sport A/S mellem Modern Times Group MTG A/S og TV 2/DANMARK A/S.

I løbet af de seneste år er der således etableret en række nye tv-kanaler, som betyder, at den samlede sendetid for TV 2-kanalerne er stigende, *jf. figur 3.22d*. I takt med det stigende antal udsendelsestimer er gennemsnitsprisen faldet markant til 68.000 kr. pr. udsendelsestime i 2006.

I fællesskab med Casper Christensen oprettede TV 2 /DANMARKS A/S i 2006 selskabet Ompapa Entertainment A/S, der blandt andet skal arbejde med talentpleje og talentudvikling af fx værter og manuskriptforfattere. I slutningen af 2006 offentliggjorde TV 2/DANMARK A/S desuden planerne om en ny forretningsenhed – TV

2/ New Bizz Areas – som skal udnytte TV 2/DANMARK A/S' brand og indhold til at skabe nye forretningsmuligheder. I den forbindelse etablerede TV 2/DANMARK A/S sit eget bogforlag i begyndelsen af 2007.

Endelig gik TV 2/DANMARK A/S ved årsskiftet 2006-07 ind på printmarkedet, idet TV 2/DANMARK A/S indledte et samarbejde med magasinforlaget JSL Publications A/S og købte 30 pct. af livsstilsmagasinet "Vi med hund".

I 2006 blev selskaberne TV 2 ZULU A/S, TV 2 CHARLIE A/S og TV 2 FILM A/S fusioneret under navnet TV 2 NETWORKS A/S.

Regeringen besluttede i foråret 2005 at udskyde salget af TV 2/DANMARK A/S på grund af usikkerheden i forbindelse med de to sager ved EF-domstolen om tilbagebetaling af statsstøtte og rekapitalisering af selskabet. Der forventes tidligst en afgørelse af sagerne i løbet af 2007.

3.23 Ørestadsselskabet I/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
Ejerandel:	45 pct.	Bestyrelse:	
Hjemmeside:	www.orestadsselskabet.dk	Formand	Henning Christophersen
Adresse:	Arne Jacobsens Allé 17 2300 København S	Næstformand	Jesper Christensen
		Medlem	Bjarne Fey
Telefon:	33 11 17 00	Medlem	Hans Jensen
Formål:	Selskabets formål er at planlægge og anlægge den københavnske metros tre første etaper, samt at udbyde og kontrahere driften heraf. Anlæg og drift af metroen finansieres ved salg af arealer i Ørestaden på Amager.	Medlem	Karin Storgaard
		Medlem	Kjeld Boye-Møller
		Adm. direktør:	Jens Kramer Mikkelsen

Regnskabstal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Mio. kr.					
Nettoomsætning	205	494	598	1.055	2.736
Driftsresultat (EBIT)	-364	-337	-522	-16	1.541
Årets resultat	-836	-841	-1.623	-954	1.714
Samlede aktiver	17.565	17.996	18.094	18.989	21.084
Kapitalindestående	3.399	2.558	1.194	372	3.966
Pct.					
Overskudsgrad	-178	-68	-87	-2	56
Afkastningsgrad	-2	-2	-3	0	2
Forrentning af kapitalindestående	-24	-28	-86	-122	79
Soliditetsgrad	19	14	7	2	19

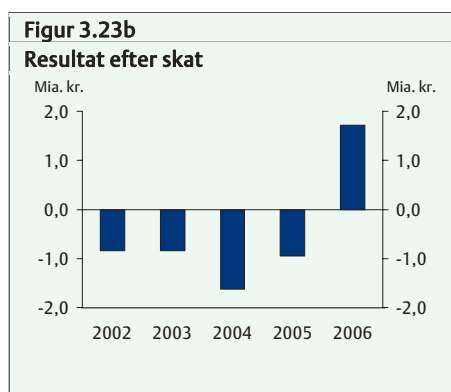
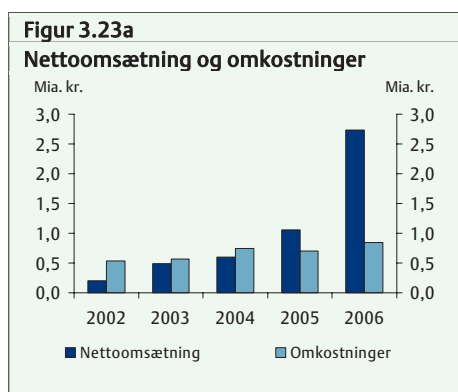
Øvrige nøgletal					
	2002	2003	2004	2005	2006
Medarbejdere	60	62	60	65	62

Selskabet

Ørestadsselskabet I/S blev etableret i 1993 på baggrund af lov om Ørestaden mv. Selskabets væsentligste opgaver er at planlægge, udvikle og sælge arealer i Ørestaden, at anlægge Metroen og endelig at udbyde og kontrahere driften af Metroen. Selskabet ejes af staten og Københavns Kommune med henholdsvis 45 pct. og 55 pct.

Resultater

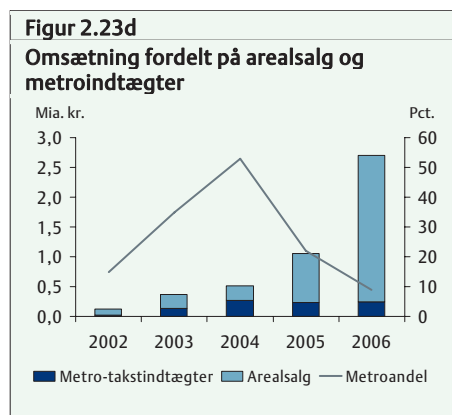
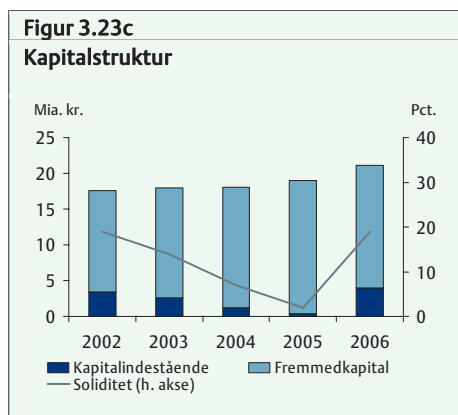
Ørestadsselskabet I/S forbedrede sit resultat væsentligt i 2006. Koncernens indtægter steg med knap 200 pct. til 2.422 mio. kr., *jf. figur 3.23a*. De øgede indtægter skyldes hovedsageligt et større provenu fra salg af grunde i Ørestaden. Omkostningerne steg i samme periode med 12 pct., hvilket kan henføres til omkostninger i forbindelse med det øgede salg af grunde. Med et positivt bidrag fra de finansielle poster på 173 mio. kr. blev årets resultat et overskud på 1.714 mio. kr. mod et underskud på 938 mio. kr. i 2005, *jf. figur 3.23b*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Opskrivningen af kapitalindeståendet med årets resultat betyder, at fremmedkapitalens andel af de samlede passiver er faldet i forhold til året før, *jf. figur 3.23c*. Det øgede kapitalindestående har betydet, at soliditetsgraden i selskabet er steget fra 2 pct. i 2005 til 19 pct. i 2006.

År 2006 er det år i selskabets historie, hvor efterspørgslen efter grunde har været størst. Indtægterne fra arealsalg steg således fra 822 mio. kr. i 2005 til 2.422 mio. kr. i 2006, *jf. figur 3.23d*.



Anm.: Takstindtægterne er i 2004 og 2005 korrigeret for reguleringen forårsaget af den af transport- og energiministerens udmeldte indtægtsdelingsmodel.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Forretningsmæssig udvikling

Der blev i 2006 solgt ca. 630.000 etagemeter byggeretter i Ørestaden, og der er ultimo 2006 i alt realiseret salg af byggeretter svarende til 52 pct. af det samlede areal i Ørestaden.

Den øgede efterspørgsel efter arealer har betydet, at selskabet har kunnet hæve etagemeterpriserne fra 2.770 i 2005 til 3.730 i 2006.

Metroen kører samlet set stadig med underskud, om end underskuddet er mindre end i 2005. Underskuddet skyldes de store driftsmæssige omkostninger forbundet med at drive metroselskab. Passagertallet er steget med ca. 2 pct. i forhold til 2005 og lå i 2006 således på ca. 37 mio. passagerer. Fra selskabets side var det forventet, at passagertallet ville have været højere. Lukning af Amagerbro og Lergravsparken stationer i forbindelse med etablering af Metroens 3. etape mod lufthavnen kan være en medvirkende årsag til, at forventningen til passagertallet ikke blev realiseret.

For 2007 er det forventningen, at passagertallet stiger med 16 pct. i forhold til 2006. Det er særligt åbningen af Metroens 3. etape i oktober 2007, der forventes at blive den betydende vækstfaktor. Passagertallet er dog behæftet med stor usikkerhed.

Den 2. december 2005 blev der indgået en principaftale mellem staten, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune om etablering af en ca. 15 km. lang underjordisk ringmetro, der vil blive koblet op på det eksisterende metrosystem. I forlængelse heraf blev der den 1. juni 2007 vedtaget lovforslag om anlægget af Cityringen. Herudover er der vedtaget lovforslag om ændret selskabsorganisering, hvorved Ørestadsselskabet I/S opløses, og aktiver og passiver overgår til to nye selskaber, henholdsvis Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskab I/S.

Definitioner af finansielle nøgletal

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

Overskudsgrad

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

Afkastningsgrad

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

Forrentning af investeret kapital

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

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

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

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