



FINANSMINISTERIET

# Statens selskaber 2008

Juni 2008





FINANSMINISTERIET

# Statens selskaber 2008

Juni 2008

Statens selskaber 2008  
Juni 2008

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](http://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: 978-87-7856-878-6

Elektronisk publikation:

Produktion: Schultz  
ISBN: 978-87-7856-879-3

Publikationen kan hentes på  
Finansministeriets hjemmeside:  
[www.fm.dk](http://www.fm.dk)

## Forord

Hovedformålet med *Statens selskaber 2008* er at give en samlet redegørelse for udviklingen i de selskaber, som staten helt eller delvist ejer.

I 2007 ændredes statens ejerskab som følge af salget af Scandlines AG til Scan Ferries Development GmbH. Den samlede salgssum udgjorde 11,6 mia. kr., hvoraf staten i kraft af sin aktiepost på 50 pct. modtog 5,8 mia. kr.

En anden væsentlig ændring var sammenlægningen af Ørestadsselskabet I/S, Frederiksbergbaneselskabet I/S og Københavns Havn A/S med den efterfølgende opsplitning af aktiviteterne i Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By og Havn I/S.

Disse og andre begivenheder beskrives nærmere i *Statens selskaber 2008*.



A handwritten signature in blue ink, which appears to be 'Lars Løkke Rasmussen'.

Lars Løkke Rasmussen  
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 2007 .....	7
1.4	Udbytteindtægter .....	10
1.5	Konkurrenceforhold.....	11
2	Aktieselskaber med statslig deltagelse mv. ....	15
2.1	AFT 2005 A/S .....	15
2.2	Air Greenland A/S.....	16
2.3	Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S .....	19
2.4	Aktieselskabet Tranum Plantage A/S .....	20
2.5	Bornholmstrafikken A/S .....	21
2.6	Dansk Bibliotekscenter A/S.....	24
2.7	Dansk Jagtforsikring A/S.....	25
2.8	Danske Spil A/S .....	26
2.9	Det Danske Klasselotteri A/S .....	30
2.10	DONG Energy A/S.....	33
2.11	DSB.....	38
2.12	Energinet.dk .....	41
2.13	Entry Point North AB .....	44
2.14	Københavns Lufthavne A/S.....	45
2.15	Metroselskabet I/S .....	49
2.16	NORDUnet A/S .....	51
2.17	Nunaoil A/S .....	52
2.18	Post Danmark A/S .....	53
2.19	SAS AB .....	57
2.20	Statens Ejendomssalg A/S .....	61
2.21	Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S .....	64
2.22	Sund & Bælt Holding A/S .....	65
2.23	Tolne Skov ApS .....	68
2.24	TV 2/DANMARK A/S .....	69
2.25	Udviklingselskabet By og Havn I/S .....	73
2.26	Volsted Plantage A/S.....	77
2.27	Østvendssyssel Plantageselskab ApS .....	78
	Definitioner af finansielle nøgletal.....	79

# 1. Statens aktieposter mv.

## 1.1 Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2007 ejede staten aktier i 23 anparts- og aktieselskaber, hvoraf ét selskab var under solvent likvidation, *jf. tabel 1.1.*<sup>1</sup> Dertil kommer de to selvstændige offentlige virksomheder, DSB og Energinet.dk, som virker på aktieselskabslignende vilkår, samt de to interessentskaber, Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By og Havn I/S.

11 af de 23 anparts- og aktieselskaber er statslige aktieselskaber, hvilket er ensbetydende med, at staten ejer mere end 50 pct. af aktierne. DSB og Energinet.dk er endvidere fuldt ud ejet af staten. I de resterende 12 anparts- og aktieselskaber samt Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By og Havn I/S ejer staten fra under 1 pct. op til 50 pct. af kapitalen.

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

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

---

<sup>1</sup> Herudover var staten pr. 31. december 2007 aktionær i ét selskab, der var under konkursbehandling – Det Danske Stålvalseværk under konkurs A/S.

<b>Tabel 1.1</b>		
<b>Statens aktieposter mv. pr. 31. december 2007</b>		
	<b>Ressortministerium</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Selskab</b>		
<b>Statslige aktieselskaber</b>		
Aktieselskabet Stekua i likvidation	Finans	100 pct.
Bornholmstrafikken A/S	Transport	100 pct.
Dansk Jagtforsikring A/S	Miljø <sup>1)</sup>	51 pct.
Danske Spil A/S	Finans	80 pct.
Det Danske Klasselotteri A/S	Finans	100 pct.
DONG Energy A/S	Finans	73 pct.
Post Danmark A/S	Transport	75 pct.
Statens Ejendomssalg A/S	Finans	100 pct.
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	Finans <sup>2)</sup>	55 pct.
Sund & Bælt Holding A/S	Transport	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S	Kultur	100 pct.
<b>Selvstændige offentlige virksomheder</b>		
DSB	Transport	100 pct.
Energinet.dk	Transport	100 pct.
<b>Øvrige selskaber med statslig ejerandel</b>		
AFT 2005 A/S	Finans	< 1 pct.
Air Greenland A/S	Finans	25 pct.
Aktieselskabet Tranum Plantage	Finans	< 1 pct.
Udviklingselskabet By og Havn I/S	Transport	45 pct.
Dansk Bibliotekscenter A/S	Kultur	29 pct.
Entry Point North AB	Transport <sup>3)</sup>	33 pct.
Københavns Lufthavne A/S *	Finans	39 pct.
Metroselskabet I/S	Transport	42 pct.
NORDUnet A/S	Videnskab	22 pct.
Nunaoil A/S	Transport	50 pct.
SAS AB *	Finans	14 pct.
Tolne Skov ApS	Finans	8 pct.
Volsted Plantage A/S	Finans	< 1 pct.
Østvendssyssel Plantageselskab ApS	Finans	< 1 pct.
* Børsnoterede selskaber.		
1) Skov- og Naturstyrelsen.		
2) Økonomistyrelsen.		
3) Lufttrafiktenesten (Naviair).		

## 1.2 Ændringer i statens aktieposter mv.

I løbet af 2007 er der sket nogle ændringer i statens anparts- og aktieejerskab.

Staten har solgt sin aktiepost i Scandlines AG for 5,8 mia. kr. til Scan Ferries Development GmbH, der er et konsortium bestående af det tyske rederi Deutsche Seereederei GmbH og de finansielle investorer Allianz Capital Partners GmbH og 3i Group plc.



I henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S er interessentskaberne Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By og Havn I/S (tidligere Arealudviklingsselskabet I/S) oprettet samtidig med, at Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S blev opløst. Staten ejer 41,7 pct. af Metroselskabet I/S, mens Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune ejer henholdsvis 50 pct. og 8,3 pct. I Udviklingsselskabet By og Havn I/S ejer staten 45 pct. og Københavns Kommune 55 pct. Statens ejerskab i begge interessentskaber varetages af Transportministeriet.

I forlængelse af strukturreformen har staten fra det tidligere Nordjyllands Amt overtaget ejerandele i fire nordjyske plantageselskaber. Det drejer sig om ejerandele på under 1 pct. i Aktieselskabet Tranum Plantage, Volsted Plantage A/S og Østvendssyl Plantageselskab ApS og en ejerandel på 7,7 pct. i Tolne Skov ApS. Tilsvarende har staten overtaget en ejerandel på 0,36 pct. af aktierne i selskabet AFT 2005 A/S. AFT 2005 A/S er det gamle moderselskab for TARCO-koncernen, men hovedparten af aktiviteterne er siden solgt fra. Selskabet arbejder efter frasalget mod en afvikling af de resterende aktiver. Statens ejerskab i de fire nordjyske plantageselskaber samt AFT 2005 A/S varetages af Finansministeriet.

### 1.3 Hovedtal for 2007

I 2007 havde de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder en nettoomsætning på 84,4 mia. kr., *jf. tabel 1.2*, hvoraf 92 pct. kan tilskrives de fem største selskaber - DONG Energy A/S, Post Danmark A/S, Danske Spil A/S, DSB og Energinet.dk.

Resultatet efter skat i de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder udgjorde i alt 8,4 mia. kr. De fem selskabers andel af det samlede resultat efter skat var på 83 pct.

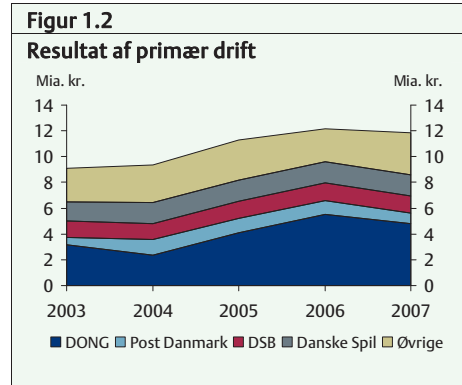
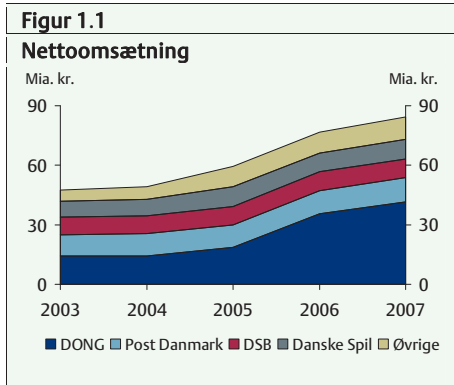
De samlede aktiver udgjorde i alt 189,3 mia. kr., hvoraf 75 pct. kan henføres til de samme fem selskaber. Ligeledes kan den samlede egenkapital på i alt 48,7 mia. kr. primært henføres til ovenstående selskaber.

Antallet af medarbejdere var i alt 37.941, hvoraf 95 pct. var ansat i de fem selskaber.

<b>Tabel 1.2</b>					
<b>Hovedtal<sup>1)</sup> for statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder, 2007</b>					
	<b>Netto- omsætning</b>	<b>Resultat efter skat</b>	<b>Samlede aktiver</b>	<b>Egen- kapital</b>	<b>Medar- bejdere</b>
	<b>Mio. kr.</b>				<b>Antal</b>
<b>Selskab</b>					
Aktieselskabet Stekua i likvidation	0	1	28	28	0
Bornholmstrafikken A/S	536	38	823	454	383
Dansk Jagtforsikring A/S	3 <sup>2)</sup>	1	36	25	1
Danske Spil A/S	9.897	1.648	1.130	197	261
Det Danske Klasselotteri A/S <sup>3)</sup>	524	78	320	164	63
DONG Energy A/S	41.625	3.259	89.710	34.123 <sup>4)</sup>	5.127
Post Danmark A/S	12.082	713	7.806	2.772	21.163
Statens Ejendomssalg A/S	569 <sup>5)</sup>	438	1.374	1.224	13
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	81	2	45	28	57
Sund & Bælt Holding A/S	3.156	1.029	42.569	-3.052	119
TV 2/DANMARK A/S	2.213	-159	1.768	598	1.073
<b>Statslige aktieselskaber i alt</b>	<b>70.686</b>	<b>7.048</b>	<b>145.609</b>	<b>36.561</b>	<b>28.260</b>
DSB	9.540	767	24.778	7.898	9.196
Energinet.dk	4.158	586	18.873	4.213	485
<b>I alt</b>	<b>84.384</b>	<b>8.401</b>	<b>189.260</b>	<b>48.672</b>	<b>37.941</b>
1)	Koncerntal.				
2)	Præmieindtægter.				
3)	Tal for regnskabsåret 1. april 2006 til 31. marts 2007.				
4)	Korrigeret for hybridkapital på 8.088 mio. kr., der regnskabsteknisk medregnes i DONG Energy A/S' egenkapital. Hybridkapital er lån, der på grund af deres karakteristika betragtes som egenkapital. De særlige karakteristika er i dette tilfælde, at hybridkapitalen har en ultra-lang løbetid på 1.000 år, og DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling.				
5)	Resultat af ejendomsvirksomhed.				

Målt på nettoomsætning har de fire største selskaber haft en positiv udvikling siden 2003, *jf. figur 1.1*. I forhold til 2006 er omsætningen i de fire selskaber steget med 7 mia. kr., som primært kan henføres til DONG Energy A/S, hvor nettoomsætningen steg med 16,7 pct.

Målt i resultat af primær drift har især DONG Energy A/S oplevet en fremgang i perioden 2003-2007, *jf. figur 1.2*. Det generelle billede viser, at selskaberne gennem de seneste fem år har opnået forbedrede driftsresultater på trods af en mindre tilbagegang fra 2006 til 2007.



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

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

**Tabel 1.3**  
**Hovedtal<sup>1)</sup> for øvrige selskaber med statslig ejerandel, 2007**

Selskab	Nettoomsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egenkapital	Medarbejdere
	Mio. kr.				Antal
AFT 2005 A/S	5	2	42	35	1
Air Greenland A/S	1.075	49	973	458	620
Aktieselskabet Tranum Plantage	0	0	5	5	1
Dansk Bibliotekscenter A/S	122	-1	107	44	200
Entry Point North AB <sup>2)</sup>	112	1	88	1	23
Københavns Lufthavne A/S	2.925	1.113	7.650	3.734	1.842
Metroselskabet I/S	480	-151	10.323	10.100	53
NORDUnet A/S	84	2	82	17	12
Nunaoil A/S	12	-6	56	42	5
SAS AB <sup>2)</sup>	52.251	636	48.770	17.149	25.516
Tolne Skov ApS <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Volsted Plantage A/S	0	0	4	2	0
Udviklingselskabet By og Havn I/S	626	286	15.101	731	563
Østvendssyssel Plantageselskab ApS	0	0	6	6	1

1) Koncerntal.  
2) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på SEK pr. 28.12.2007.  
3) Årsrapport 2007 ikke tilgængelig ved redaktionens afslutning.

De to nye selskaber – Udviklingselskabet By og Havn I/S og Metroselskabet I/S – havde i 2007 en nettoomsætning på henholdsvis 0,6 mia. kr. og 0,5 mia. kr.

Udviklingselskabet By og Havn I/S havde et positivt resultat efter skat på 0,3 mia. kr., hvorimod Metroselskabet I/S havde et negativt resultat efter skat på 0,2 mia. kr.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne udgjorde i 2007 15,1 mia. kr. i Udviklingselskabet By og Havn I/S og 10,3 mia. kr. i Metroselskabet I/S, og egenkapitalen udgjorde henholdsvis 0,7 mia. kr. og 10,1 mia. kr. i de to selskaber.

## 1.4 Udbytteindtægter

Statens udbytteindtægter, som besluttet på generalforsamlingen efter indstilling fra selskabets bestyrelse, forventes at blive 2,8-3,0 mia. kr. i 2008 og er dermed lavere end i 2007, jf. tabel 1.4.

<b>Tabel 1.4</b>					
<b>Statens udbytteindtægter</b>					
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Selskab (mio. kr.)</b>					
Dansk Jagtforsikring A/S	-	0	-	-	-
Danske Spil A/S	0	0	0	0	0
Det Danske Klasselotteri A/S	41	50	60	77	77
DONG Energy A/S	1.906	-	35	1.435	1.071
Energinet.dk	18	-	-	-	-
Københavns Lufthavne A/S	56	109	263	402	357
Post Danmark A/S	149	750	413	502	403
Scandlines AG <sup>1)</sup>	78	457	353	-	-
Statens Ejendomssalg A/S	5	100	150	100	200
TV 2/DANMARK A/S	-	-	50	59	-
DSB	649	736	895	775	655
<b>Udbytteindtægter i alt</b>	<b>2.902</b>	<b>2.202</b>	<b>2.219</b>	<b>3.350</b>	<b>2.763</b>
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. 28.12.2007.					

Faldet i udbyttebetalingen fra 2007 til 2008 kan primært tilskrives DONG Energy A/S. Ses der bort fra dette selskab er udbyttebetalingen faldet med 13 pct. svarende til 223 mio. kr. Faldet i det udbetalte udbytte hos DONG Energy A/S skyldes primært, at selskabets resultat har været lavere i 2007 end i 2006.

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 især afspejlet i stigningen fra 2005 til 2006. I 2007 besluttede selskabet at udnytte den nye lovgivningsmæssige mulighed for at udbetale ekstraordinært udbytte i løbet af året. Det vi-

des ikke, om det også vil blive tilfældet i 2008, men kan i givet fald betyde, at det samlede udbytte kan blive højere end det her anførte.

Post Danmark A/S udbetaler i 2008 et mindre udbytte i forhold til året før, hvilket skyldes, at selskabets resultat efter skat er faldet i 2007.

Udbyttebetalingen fra DSB er faldet således, at der i 2008 udbetales 120 mio. kr. mindre i udbytte til staten. Faldet skyldes primært, at selskabet i 2007 udbetalte ekstraordinært udbytte til staten relateret til forsinkelsen af IC4-togene.

Statens Ejendomssalg A/S har i perioden oplevet en stigning i antallet af solgte ejendomme. Endvidere er en række handler indgået i tidligere regnskabsår blevet indtægtsført i 2007, hvilket samlet har givet mulighed for en fordobling i udbyttebetalingen.

### **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. I det følgende fokuseres på tre sager, som har været behandlet i Konkurrencerådet. Europa-kommissionen har ikke behandlet sager i det seneste år, som vedrører statslige aktieselskaber. Gennemgangen er ikke en fuldstændig opgørelse over sager, hvori offentlige virksomheder indgår.

#### **Etablering af Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By og Havn I/S**

Konkurrencestyrelsen godkendte i juni 2007 etableringen af Metroselskabet I/S, der er et interessentskab med deltagelse af staten ved Transportministeriet, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune. Etableringen af Metroselskabet I/S skete ved en sammenlægning af metroaktiviteterne i de eksisterende Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S. Selskabet har til formål at færdiggøre metroens 3. etape (til Københavns Lufthavn), etablere 4. etape (Cityringen) samt stå for driften og vedligeholdelsen af den samlede metro.

Etableringen af Metroselskabet I/S ændrer ikke ved de faktiske forhold på de relevante markeder. På den baggrund vurderes fusionen ikke at hæmme den effektive konkurrence på markedet betydeligt, uanset hvordan det relevante marked i øvrigt afgrænses.

Konkurrencestyrelsen godkendte i juli 2007 etableringen af Udviklingsselskabet By og Havn I/S, der er et interessentskab med deltagelse af staten ved Transportministeriet og Københavns Kommune. Etableringen af Udviklingsselskabet By og Havn I/S skete ved en sammenlægning af arealudviklingsaktiviteterne i Ørestadsselskabet I/S og alle aktiviteter i Københavns Havn A/S. Selskabet har til formål at udvikle og sælge grundene i Ørestaden og Københavns Havn samt Rigsarkivgrunden. Herud-

over skal selskabet videreføre de havneaktiviteter, der tidligere lå i Københavns Havn A/S.

Etableringen af Udviklingsselskabet By og Havn I/S ændrer ikke ved de konkurrencemæssige forhold på de relevante markeder. På den baggrund vurderes fusionen ikke at hæmme den effektive konkurrence betydeligt, uanset den endelige geografiske afgrænsning af markedet for byggegrunde.

### **Post Danmark A/S' misbrug af dominerende stilling på markedet for magasinpost**

Konkurrencerådet afgjorde i august 2007, at Post Danmark A/S havde overtrådt konkurrenceloven ved at misbruge sin dominerende stilling på markedet for magasinpost – dvs. omdeling af uge- og månedsblade, foreningsblade mv. Konkurrencerådet påbød samtidig Post Danmark A/S senest den 1. januar 2008 at indrette sit pris- og rabatsystem, så det ikke var i strid med konkurrenceloven.

Post Danmark A/S indtager med en høj markedsandel og en daglig, landsdækkende omdeling en dominerende position på markedet for magasinpost. Selskabets pris- og rabatsystem for omdeling af magasinpost gjorde det dyrt for Post Danmark A/S' kunder at lægge dele af omdelingen over til andre distributører, men billigt at samle omdeling hos selskabet. Under behandlingen af sagen kunne Post Danmark A/S ikke i tilstrækkelig grad dokumentere, at rabatterne og prisnedslagene kunne omkostningsbegrundes. Misbruget bestod også i, at Post Danmark A/S gennem individuelle priser og rabatter forskelsbehandlede kunder, der var i indbyrdes konkurrence med hinanden.

Som konsekvens har Post Danmark A/S med virkning fra 1. januar 2008 offentliggjort nye priser og rabatter for magasinpost. De indskrænker prisspændene betydeligt for de kunder, der spreder deres omdeling hos flere. Det er derfor blevet nemmere at anvende andre distributører end Post Danmark A/S, og det vil gøre det nemmere for eksisterende og nye konkurrenter at få adgang til markedet for magasinpost.

### **Post Danmark A/S' misbrug af dominerende stilling på markedet for distribution af adresseløse forsendelser**

Østre Landsret afgjorde i december 2007, at Post Danmark A/S havde misbrugt sin dominerende stilling på markedet for distribution af adresseløse forsendelser. Landsretten udtalte blandt andet at: ”Post Danmark A/S misbrugte sin dominerende stilling på markedet for distribution af adresseløse forsendelser i Danmark ved i 2003 og i 2004 at anvende forskellige priser over for selskabets egne kunder og konkurrenten Forbruger-Kontakts tidligere kunder uden at kunne omkostningsmæssigt begrunde disse forskelle”. For Post Danmark A/S havde prispolitikken to fordele. For det første skadede prispolitikken Forbruger-Kontakt, der risikerede at miste en så stor del af sin omsætning, at selskabet ikke kunne opretholde sit landsdækkende distributionsnet. For det andet kunne Post Danmark A/S fortsætte med at opkræve højere priser af sine tidligere kunder.

Konkurrencerådet traf afgørelse i sagen i 2004. Rådet påbød Post Danmark A/S at ændre selskabets priser og rabatter.

Post Danmark A/S valgte at anke sagen til Konkurrenceankenævnet. Samtidig gav selskabet tilsagn om at indrette sine priser og rabatter, så de ikke hæmmede konkurrencen. Disse tilsagn gjorde Konkurrencerådet bindende i januar 2005.

Konkurrenceankenævnet stadfæstede Konkurrencerådets afgørelse. Post Danmark A/S indbragte herefter sagen for Østre Landsret, der stadfæstede, at selskabet havde misbrugt sin dominerende stilling. Post Danmark A/S har indbragt Østre Landsrets dom for Højesteret.





## 2. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.<sup>1</sup>

### 2.1 AFT 2005 A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<b>Ejerandel:</b>	0,36 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	-	Formand	Claus Hansen
<b>Adresse:</b>	c/o Advokat Finn Overgaard Lett Advokatfirma Rådhuspladsen 4 1550 København V	Medlem	Finn Cajus Aaberg
		Medlem	Bo Libergren
		Medlem	Jørn Terndrup
<b>Telefon:</b>	-		
<b>Formål:</b>	Selskabets formål er direkte eller gennem datterselskaber at drive handel, fabrikation, projektering og entreprenørvirksomhed mv. i Danmark og udlandet.	<b>Adm. direktør:</b>	Jørn Brandt

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	470	448	0	0	5
Driftsresultat (EBIT)	12	-6	-14	6	1
Årets resultat	7	-12	-26	2	2
Samlede aktiver	267	257	51	38	42
Egenkapital	133	118	46	33	35
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	3	-1	-	-	20
Afkastningsgrad	4	-2	-9	12	3
Egenkapitalens forrentning	5	-10	-31	5	5
Soliditetsgrad	50	46	90	88	83

Øvrige Nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	477	489	1	1	1

<sup>1</sup> 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 2003-2005, mens seneste oplysninger for 2006-2007 er taget fra selskabernes senest offentliggjorte årsrapporter. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

## 2.2 Air Greenland A/S

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

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	801	839	870	1.012	1.075
Driftsresultat (EBIT)	67	111	72	95	71
Årets resultat	35	65	41	75	49
Samlede aktiver	728	777	809	865	973
Egenkapital	228	289	335	409	458
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	8	13	8	9	7
Afkastningsgrad	9	15	9	11	7
Egenkapitalens forrentning	17	25	13	20	11
Soliditetsgrad	31	37	41	47	47

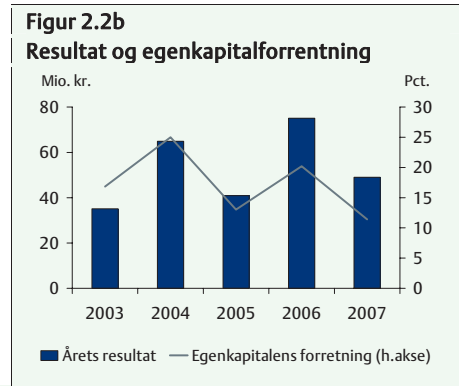
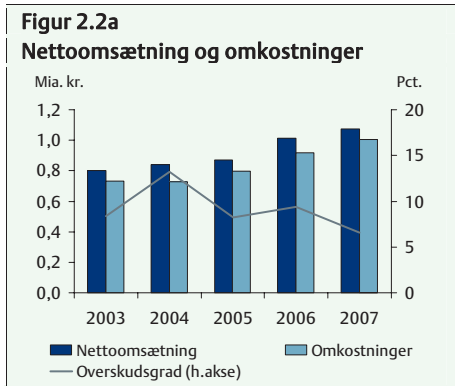
<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	530	548	569	613	620
Antal befløjne byer	21	21	21	21	22
Flyvetimer i luften, i alt	15.068	16.892	17.994	21.084	23.136
Antal passagerer (1.000)	311	318	343	372	403

## Selskabet

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

## Resultater

Air Greenland A/S havde i 2007 en nettoomsætning på 1,1 mia. kr., hvilket er en stigning på 6,2 pct. i forhold til 2006, *jf. figur 2.2a*. Dette skyldes blandt andet en stigning i antallet af passagerer på 8,3 pct. samt en stigning i charteromsætningen.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg i 2007 med 8,7 pct. i forhold til 2006, hvilket blandt andet skyldes en stigning i personale- samt eksterne omkostninger såsom afgifter i tilknytning til lufttrafikken.

Resultatet efter skat faldt fra 75,0 mio. kr. i 2006 til 49,3 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 34,3 pct. *jf. figur 2.2b*. Faldet skyldes primært, at ruten til Baltimore i USA, som selskabet åbnede i 2007, ikke fik den forventede succes, idet ruten har haft et underskud på 15,1 mio. kr.

Resultatet for 2007 var dog bedre end forventet, hvilket skyldes, at den øgede konkurrence fra blandt andet SAS AB ikke har medført så stort et fald i charteraktiviteterne, som selskabet forventede ved årets begyndelse.

Det positive resultat i 2007 forøgede egenkapitalen fra 409 mio. kr. i 2006 til 458 mio. kr. i 2007, og selskabets soliditet er med 47 pct. på niveau med året før.

Der udbetales ikke udbytte til Air Greenlands A/S' aktionærer for 2007.

I 2008 forventer selskabet et resultat før skat på ca. 50 mio. kr. blandt andet på baggrund af en forventet stigning i antal passagerer på 4,5 pct. i forhold til 2007. For-

ventningen er dog præget af usikkerhed primært som følge af skærpet konkurrence fra SAS AB og Air Iceland.

### **Forretningsmæssig udvikling**

Air Greenland A/S købte i 2006 selskabet Air Alpha Greenland A/S og overtog fire af selskabets helikoptere samt kundeforhold og faciliteter. Efterforskningsaktiviteter i Grønland understøtter sammen med de faste kunder en stigende helikopteraktivitet, og selskabet har i 2008 fortsat store forventninger til dette aktivitetsområde. Således forventer selskabet ikke at have kapacitet til at kunne imødekomme efterspørgslen med selskabets egne helikoptere og er derfor indgået i alliance med det norske helikopterselskab Airlift.

I 2007 genindtrådte SAS AB på atlantruten mellem Grønland og Danmark. Samtidig begyndte Air Iceland at flyve direkte mellem Reykjavik og Nuuk. Air Greenland A/S forventer på den baggrund skærpet konkurrence i 2008.

Endvidere besluttede Air Greenland A/S' bestyrelse i marts 2008 at nedlægge den i maj 2007 opstartede rute til Baltimore. Ruten gav i 2007 et underskud på 15,1 mio. kr., og selskabets forventninger til ruten i 2008 tydede ligeledes på et underskud på et tocifret millionbeløb.

Air Greenland A/S søgte i 2007 fortsat at følge sin strategi om at nedsætte billetpriserne, hvilket udmøntedes i at udbyde flere af de særlige rabatbilletter, ”røde billetter”. I modsætning til årene 2004 og 2005 blev der ikke i 2006 og 2007 gennemført en priskampagne ved årets udgang. Den udeblivende kampagne antages ikke at have haft en negativ effekt på salget, idet der også i 2007 var en generel vækst i antal passagerer sammenlignet med året før.

## 2.3 Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S

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

Regnskabstal					
	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	1	1	0	1	1
Samlede aktiver	27	27	27	28	28
Likvidationskonto (Egenkapital)	26	26	27	27	28
<b>Pct.</b>					
Egenkapitalens forrentning	2	2	2	2	3

Øvrige nøgletal					
	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	0	0	0	0	0

## 2.4 Aktieselskabet Tranum Plantage

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	5	5	5	5	5
Egenkapital	4	5	5	5	5
<b>Pct.</b>					
Soliditetsgrad	97	97	98	100	96

## 2.5 Bornholmstrafikken A/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	-	-	369	506	536
Driftsresultat (EBIT)	-	-1	48	38	53
Årets resultat	-	-1	32	17	38
Samlede aktiver	-	375	914	791	823
Egenkapital	-	-4	351	375	454
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-	-	13	7	10
Afkastningsgrad	-	-	7	4	7
Egenkapitalens forrentning	-	-	19	5	9
Soliditetsgrad	-	-1	38	47	55

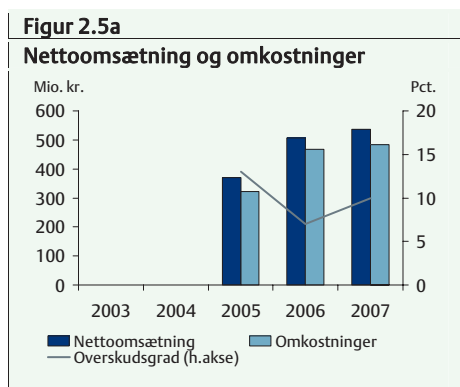
Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	-	0	409	379	383

## Selskabet

Bornholmstrafikken A/S blev stiftet i juni 2004 og driver ruterne Rønne-Ystad og Rønne-Køge under kontrakt med Trafikstyrelsen om færgebetjening af Bornholm for perioden maj 2005 til ultimo august 2011. Desuden driver selskabet ruten mellem Rønne og Sassnitz i feriehøjsæsonen og opgrænsende perioder.

## Resultater

Bornholmstrafikken A/S omsatte i 2007 for 536 mio. kr., hvilket er en stigning på 6 pct. i forhold til 2006, *jf. figur 2.5a*. Fremgangen i omsætningen skyldes en stigning i antal transporterede passagerer på 0,8 pct. i forhold til 2006 samt en vækst i antallet af personbiler og lastbiloverførsler på hver 2,8 pct.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets omkostninger er som den øvrige del af transportbranchen påvirket af højere oliepriser, som dog i 2007 blev modsvaret af et lavere forbrug af bunkerolie.

Selskabet fik et resultat efter skat på 38 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 22 mio. kr. i forhold til 2006, *jf. figur 2.5b*. Stigningen i årets resultat fra 2006 skyldes primært øgede indtægter fra transport af passagerer og biler og øgede billetpriser efter lavere priser i 2006 som følge af kampagnetilskud mv.

I 2008 forventer Bornholmstrafikken A/S et overskud i niveau med år 2006, hvilket er lavere i forhold til år 2007. Dette skal ses i sammenhæng med forventningen om stigende olieomkostninger, som ikke må lægges oven i billetpriserne. Endvidere skal alle selskabets færger i dok i 2008.

## Forretningsmæssig udvikling

Forretningsmæssigt forventes Bornholmstrafikken A/S i 2008 at udvide aktiviteterne med serviceydelse til andre færgeoverfarter, hvilket forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.



Udvidelsen skal ses i forlængelse af de nye forretningsområder, som Bornholmstrafikken A/S har iværksat eller gennemført i 2007. Selskabet skal blandt andet levere serviceydelser, herunder teknisk management og booking, i forbindelse med sejlads på overfarten Sælvig-Hou med start 1. oktober 2008.

Overfarten Sælvig-Hou vil blive varetaget af Nordic Ferry Services A/S, som Bornholmstrafikken A/S ejer sammen med Clipper Group A/S.

Nordic Ferry Services A/S blev dannet i 2007 som et samarbejde mellem Bornholmstrafikken A/S og Clipper Group A/S med henblik på at opnå synergier i selskaberne og udvikle selskaberne til konkurrencen på nye og eksisterende ruter. Bornholmstrafikken A/S og Clipper Group A/S ejer hver 50 pct. af Nordic Ferry Services A/S, som har base i Rønne på Bornholm. Alle administrative og ledelsesmæssige opgaver i Nordic Ferry Services A/S varetages af ledelse og medarbejdere i Bornholmstrafikken A/S.

Udover sejlads på overfarten Sælvig-Hou skal Nordic Ferry Services A/S varetage driften af ruterne Spodsbjerg-Tårs, Bøjden-Fynshav og Esbjerg-Fanø, som Clipper Group A/S har overtaget fra Scandlines AG.

Bornholmstrafikken A/S har i 2008 fået forlænget kontrakten om færgebetjeningen af Bornholm i 16 måneder, så kontaktperioden nu går frem til 31. august 2011. Udbuddet af færgebetjeningen af Bornholm fra 1. september 2011 til 2016 blev igangsat i 2007, hvor Nordic Ferry Services A/S opnåede prækvalifikation til at deltage i udbuddet. Det forventes, at vinderen af udbuddet bliver offentliggjort i 2009.

## 2.6 Dansk Bibliotekscenter A/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	106	108	106	111	122
Driftsresultat (EBIT)	3	4	3	5	-2
Årets resultat	1	2	2	3	-1
Samlede aktiver	90	86	89	108	107
Egenkapital	31	33	42	45	44
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	3	3	3	4	-2
Afkastningsgrad	4	4	3	5	-2
Egenkapitalens forrentning	5	7	5	6	-2
Soliditetsgrad	35	39	47	41	41

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	171	168	165	177	200

## 2.7 Dansk Jagtforsikring A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<b>Ejerandel:</b>	51 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	--	Formand	Jens Hangaard Nielsen
<b>Adresse:</b>	Frederiksberggade 16 1459 København K c/o Nielsen og Nørager advokatfirma	Medlem	Torben Flemming Bagh Christensen
<b>Telefon:</b>	33 11 07 47	Medlem	Stig Waldemar Jørgensen
<b>Formål:</b>	Selskabets formål er at drive den i lov om jagt og vildtforvaltning, § 44, omhandlede ansvarsforsikring overensstemmende med de af Miljøministeriet fastsatte retningslinjer.		
		<b>Adm. direktør:</b>	Michael Steen Wiisbye

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	1	1	1	1	3
Driftsresultat (EBIT) <sup>2)</sup>	-2	-1	-1	-3	1
Årets resultat	0	1	0	-2	1
Samlede aktiver	34	37	38	37	36
Egenkapital	27	28	27	25	25
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad <sup>3)</sup>	-148	-66	-120	-258	19
Afkastningsgrad	-6	-2	-4	-9	2
Egenkapitalens forrentning	-2	2	0	-10	2
Soliditetsgrad	81	80	72	67	70
1) Præmieindtægter for egen regning. 2) Forsikringsteknisk resultat. 3) Som resultat af primær drift til beregning af overskudsgraden er benyttet forsikringsteknisk resultat.					

Øvrige Nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent <sup>1)</sup>	182	78	87	217	32
1) Forholdet mellem erstatningsudgifter for egen regning og præmieindtægter for egen regning.					

## 2.8 Danske Spil A/S

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

Regnskabstal					
	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Indtægter	9.006	9.730	9.866	10.591	11.179
Statsafgift	1.116	1.172	1.186	1.243	1.283
Nettoomsætning	7.890	8.557	8.680	9.348	9.897
Driftsresultat (EBIT)	1.498	1.626	1.642	1.649	1.635
Årets resultat	1.506	1.633	1.644	1.651	1.648
Samlede aktiver	1.017	1.050	1.054	1.155	1.130
Egenkapital	197	197	197	197	197
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	19	19	19	18	17
Soliditetsgrad	19	19	19	17	17

Øvrige nøgletal					
	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	254	251	248	259	261

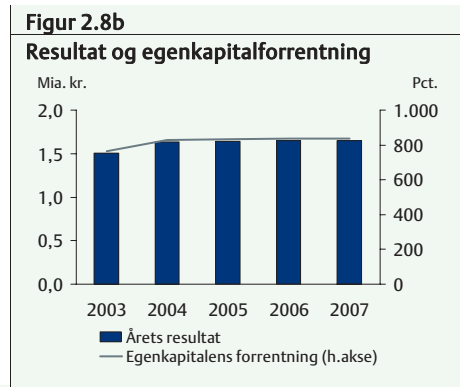
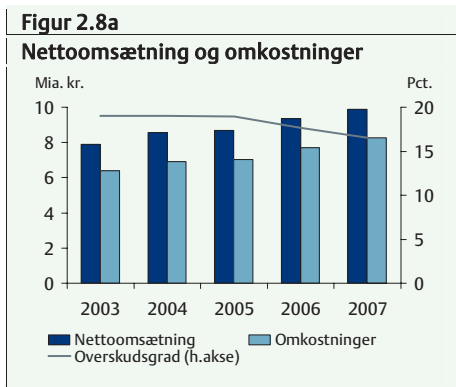
## Selskabet

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

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

## Resultater

Danske Spil A/S koncernen omsatte i 2007 for knap 11,2 mia. kr., hvilket var 5,6 pct. mere end året før. Efter statsafgifter på 1,3 mia. kr. udgjorde nettoomsætningen 9,9 mia. kr., *jf. figur 2.8a*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Fremgangen i omsætningen er sammensat af en stigning i online-salget på 299 mio. kr., en stigning i salget hos Dansk Automatspil A/S på 243 mio. kr. samt en stigning i salget hos forhandlerne på 47 mio. kr.

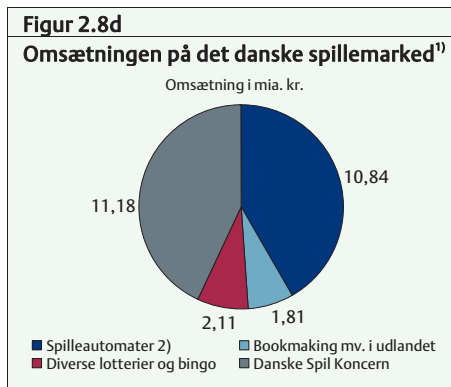
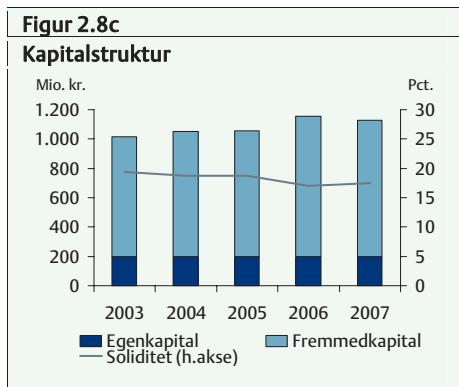
Internetandelen af Danske Spil A/S' salg tegner sig for en stadig stigende andel af spilleomsætningen og udgjorde således 16,2 pct. af den samlede omsætning i 2007. I 2006 var andelen på 13,3 pct.

Danske Spil A/S udbetalte præmier for 6,8 mia. kr., mens forhandlerprovision mv. udgjorde 0,7 mia. kr. Tilbagebetalingsprocenten var i 2007 på 60,9 pct., hvilket var 1,5 pct. point højere end i 2006.

Danske Spil A/S' omkostninger består blandt andet af markedsføringsomkostninger, it-omkostninger mv. og personaleomkostninger. Inklusiv afskrivninger udgjorde omkostningerne i 2007 i alt 8,3 mia. kr. mod 7,7 mia. kr. i 2006. Overskudsgraden er således faldet fra knap 19 pct. i 2005 til knap 17 pct. i 2007.

Årets resultat udgjorde 1,6 mia. kr., hvilket svarer til en tilbagegang på 0,2 pct. i forhold til året før, *jf. figur 2.8b*. Overskuddet udloddes næsten fuldt ud til Danske Spil

A/S' overskudsmodtagere, der i henhold til tips- og lottoloven består af en lang række almennyttige organisationer, klubber og foreninger. Eftersom overskuddet alt-overvejende udloddes, er selskabets egenkapital stort set uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 2.8c*.



1) Eksklusive kasinospil og internetkasinospil som fx poker.

2) Uden for Danske Spil koncernen.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Danske Spil A/S forventer i 2008 en omsætning på omkring 11,5 mia. kr. og et resultat på omkring 1,6 mia. kr.

### Forretningsmæssig udvikling

Den positive udvikling på online-salgskanalen danskespil.dk har affødt en række nye initiativer, der skal øge trafikken på hjemmesiden, rekrutteringen og spillernes loyalitet. Interessen for initiativerne har været stor, og dialogen med spillerne er styrket.

Danske Spil A/S lancerede i november 2007 vidensspillet Sportsbørs. Det er en spilleform, hvor der spilles efter samme principper som på den rigtige børs. Dvs. at en spillers gevinst eller tab afgøres af, hvor meget spilleren 'har ret' eller 'tager fejl'. Hensigten med det nye spil er at fastholde interessen for videnspil hos Danske Spil A/S. Vurderet på baggrund af de få måneder spillet har været udbudt, lever det op til forventningerne, og Danske Spil A/S forventer øget interesse for spillet fremover.

Danske Spil A/S har siden foråret 2005 deltaget i etableringen og driften af et fælles europæisk samarbejde, der har til formål at modarbejde aftalt spil i fodbold. Samarbejdet indebærer overvågning og udveksling af data mellem de statslige spilleselskaber i Europa og UEFA. Danske Spil A/S har også på nationalt plan taget initiativer til virkemidler i kampen mod aftalt spil.

I 2007 fortsatte forandringen af det danske spillemarked. De udenlandske aktører udbyder flere spil på det danske marked, og den manglende håndhævelse af reklameforbuddet i tips- og lottoloven har betydet, at omfanget af den ulovlige markedsfø-

ring i Danmark har været stigende. Således skønnes Danske Spil A/S' andel af markedsføringen i Danmark at være faldet til ca. 20 pct. for vidensspilsområdet og ca. 40 pct. for det samlede spilleområde.

Særligt videnspillenes markedsposition er under konstant pres på grund af den øgede konkurrence, men de udenlandske spiludbydere tilbyder også en bred vifte af talspil og skrabetilbud. Eksempelvis har markedet i 2006 og 2007 oplevet en eksplosion i antallet af bingo-sites. Bingospil vurderes at have et stort vækstpotentiale.

De udenlandske spiludbydere, der opererer ulovligt i Danmark, vurderes af Danske Spil A/S til at have en markedsandel på ca. 7 pct. af den samlede spilleomsætning, eksklusiv poker og kasinospil, *jf. figur 2.8d*. Den skønnede markedsandel er betydelig lavere end tidligere vurderet, hvilket skyldes, at Danske Spil A/S har ændret opgørelsesmetode.

Europa-Kommissionen har gennem indledning af traktatkrænkelserprocedurer mod en række lande – herunder Danmark ved en åbningsskrivelse i marts 2004 – rejst spørgsmål om monopolets overensstemmelse med EU-rettens regler om specielt varer og ydelsers fri bevægelighed. Overordnet set er spørgsmålet, om de særlige almenne hensyn bag spillelovgivningen berettiger, at den fri bevægelighed begrænses gennem et monopol. Dette var også spørgsmålet i en sag, som bookmakerfirmaet Ladbrokes tabte ved Østre Landsret. Dommen er anket til Højesteret.

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

Regeringen har på alle henvendelser svaret Kommissionen, at Danmark ikke mener, at den nuværende danske spillelovgivning er i strid med EU-reglerne.

## 2.9 Det Danske Klasselotteri A/S

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

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2002-2003</b>	<b>2003-2004</b>	<b>2004-2005</b>	<b>2005-2006</b>	<b>2006-2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Indtægter	362	399	427	495	557
Statsafgifter	22	24	26	30	33
Nettoomsætning	340	375	402	465	524
Driftsresultat (EBIT)	41	51	59	83	96
Årets resultat	39	42	46	63	78
Samlede aktiver	248	255	263	288	320
Egenkapital	128	132	137	150	164
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	12	14	15	18	18
Egenkapitalens forrentning	32	32	34	44	49
Soliditetsgrad	51	52	52	52	51

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2002-2003</b>	<b>2003-2004</b>	<b>2004-2005</b>	<b>2005-2006</b>	<b>2006-2007</b>
Medarbejdere	102	93	70	66	63

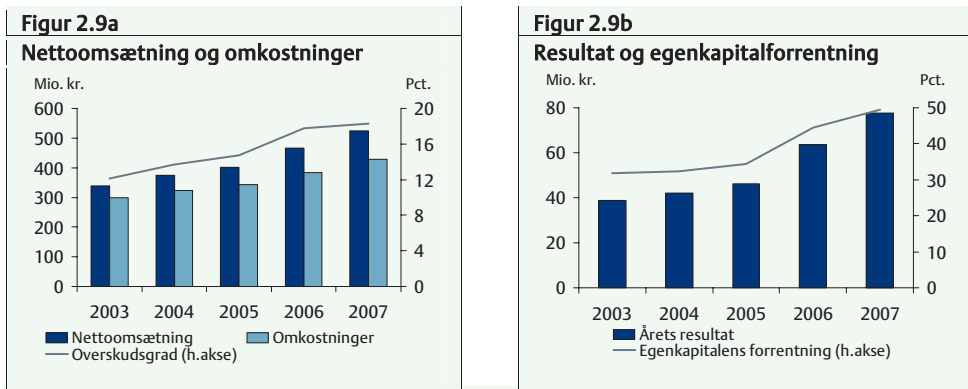


## Selskabet

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

## Resultater

Det Danske Klasselotteri A/S havde i regnskabsåret 2006-2007 en nettoomsætning efter betaling af statsafgift på 524 mio. kr., hvilket i forhold til året før er en fremgang på knap 13 pct., *jf. figur 2.9a*. Den øgede nettoomsætning kan henføres til øget salg af lodsedler.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

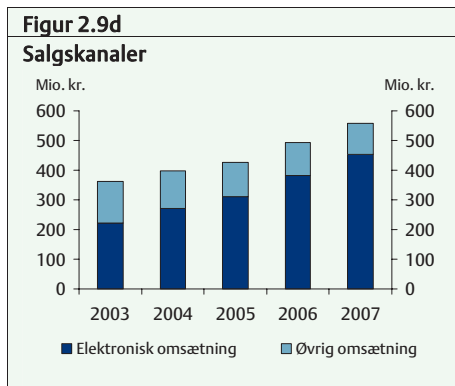
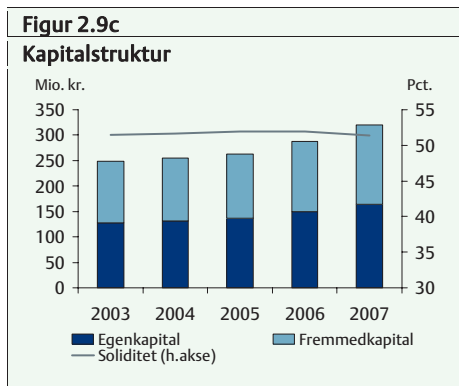
Omkostningerne steg med 12 pct. i forhold til året før, hvilket hovedsageligt skyldes øgede gevinststudbetaling. Omkostningerne til forhandlerprovision er derimod fortsat faldende, hvilket skyldes en stadig bedre udnyttelse af internettet og elektroniske betalingskanaler som salgs- og distributionskanal.

Selskabet fik et resultat efter skat på 77,6 mio. kr. Sammenholdt med det foregående regnskabsår var det en fremgang på 22,2 pct., *jf. figur 2.9b*. Siden regnskabsåret 2002-2003 er selskabets resultat fordoblet.

Selskabets egenkapital voksede i regnskabsåret 2006-2007 med 9,8 pct., mens soliditetsgraden stort set var uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 2.9c*.

I 2007 betalte selskabet 77 mio. kr. i udbytte, svarende til hovedparten af årets resultat.

For regnskabsåret 2007-2008 udvider selskabet igen udbuddet af lodsedler som følge af en stigende efterspørgsel. Omsætningen forventes øget med ca. 10 pct., primært som følge af øget salg af lodder formidlet via Klasselotteriets hjemmeside. Resultatet før skat forventes at ligge på ca. 120 mio. kr.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

### Forretningsmæssig udvikling

Som nævnt skyldes resultatfremgangen blandt andet et stigende salg af elektroniske lodder samt færre omkostninger til forhandlerprovision. I 2006-2007 udgjorde salg af elektroniske lodder således 82 pct. af den samlede omsætning mod 61 pct. i 2002-2003, *jf. figur 2.9d*. Fra maj 2000 til maj 2007 er antallet af forhandlere reduceret med godt 50 pct. fra 311 til 150.

Selskabet har i de senere år foretaget større it-investeringer, herunder en ny hjemmeside med en række forbedrede funktionaliteter. Hertil kommer, at selskabet har ført en række reklamekampagner med det fokus, at klasselotteriet er det spil, hvor milli-onchancen 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.

## 2.10 DONG Energy A/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	14.267	14.209	18.493	36.564	41.625
Driftsresultat (EBIT)	3.168	2.371	4.099	5.691	4.783
Årets resultat	1.941	2.074	2.687	5.039	3.259
Samlede aktiver	33.230	31.436	46.854	99.255	89.710
Egenkapital	16.794	16.360	18.123 <sup>1)</sup>	34.302 <sup>1)</sup>	34.123 <sup>1)</sup>
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	22	17	22	16	11
Afkastningsgrad	10	7	10	8	5
Egenkapitalens forrentning	12	13	16 <sup>1)</sup>	19 <sup>1)</sup>	10 <sup>1)</sup>
Soliditetsgrad	51	52	39 <sup>1)</sup>	35 <sup>1)</sup>	38 <sup>1)</sup>
1) Korrigeret for hybridkapital.					

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	1.156	980	1.018	4.585	5.127
Oliepris (kr. pr. tønde)	190	229	327	387	395

## Selskabet

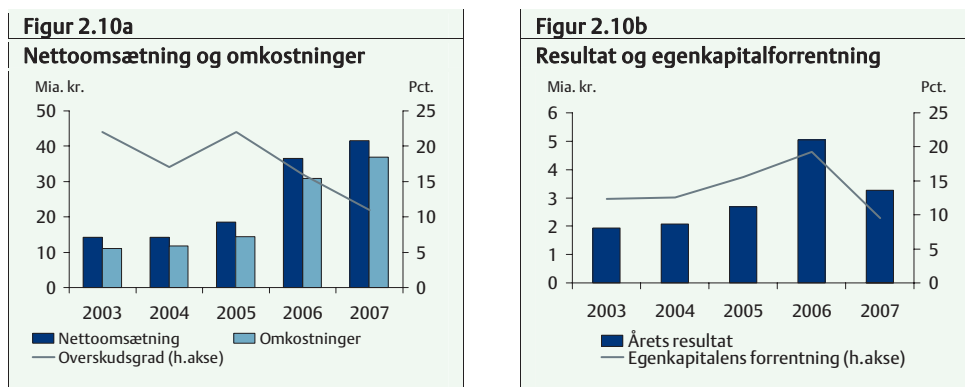
DONG Energy A/S er en energivirksomhed. De primære forretningsområder er efterforskning og produktion af olie og naturgas, elproduktion, transport mv. af el og naturgas samt handel med energiprodukter. Aktiviteterne udøves i Danmark og det øvrige Nordeuropa.

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

Statens ejerandel i DONG Energy A/S udgør i dag ca. 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 2007 for godt 41,6 mia. kr., hvilket er en fremgang på 14 pct. i forhold til 2006, *jf. figur 2.10a*. Den højere omsætning skyldes, at omsætningen fra de tilkøbte elselskaber i 2007 i modsætning til året før indregnes fuldt ud. Herudover har højere olie- og gaspriser påvirket omsætningen positivt. Dette er delvist modsvaret af lavere olieproduktion, mindre afsætning af gas samt lavere elpriser.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Resultatet efter skat faldt med 35 pct. fra 2006 til i alt 3,3 mia. kr. i 2007. Det lavere resultat skyldes lavere olieproduktion, gasafsætning og elpriser samt en stigende kulpris. Herudover har DONG Energy A/S foretaget en nedskrivning på 1,1 mia. kr. i værdien af de gratis CO<sub>2</sub>-kvoter, som i 2006 blev tildelt det tidligere Elsam A/S og Energi E2 A/S. Endelig blev resultatet påvirket negativt af udgifterne til forberedelsen af den planlagte børsnotering.

Det var primært handel med el og naturgas, der bidrog til nettoomsætningen, ligesom handel med el og naturgas bidrog mest til resultatet, *jf. tabel 2.10*. Omsætningen for produktion af el og varme er steget betydeligt primært som følge af indregning af de tilkøbte elselskaber.

**Tabel 2.10**  
**Segmentopdelt regnskab**

	Nettoomsætning		Resultat af primær drift	
	2006	2007	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>				
Produktion af el og varme	7.682	12.335	1.485	1.376
Fremskaffelse af olie og gas	5.556	4.869	2.437	1.544
El og naturgas, distribution	2.560	4.510	467	533
El og naturgas, handel	24.306	24.583	1.408	1.695
Øvrige (inkl. eliminerings)	-3.540	-4.672	-106	-365
<b>I alt</b>	<b>36.564</b>	<b>41.625</b>	<b>5.691</b>	<b>4.783</b>

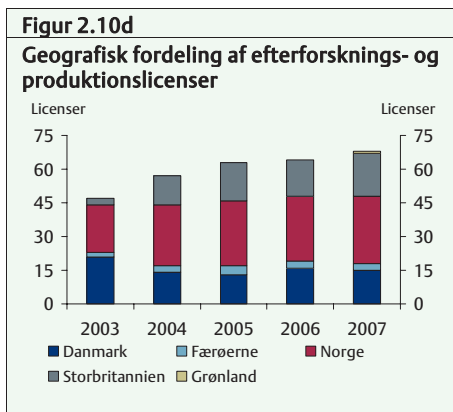
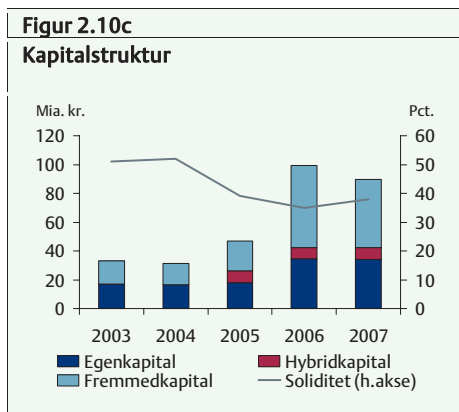
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Ved udgangen af 2007 var den samlede balancesum 89,7 mia. kr. mod 99,3 mia. kr. i 2006. Faldet skyldes blandt andet, at selskabet i 2007 frasolgte nogle spanske og portugisiske vindaktiviteter, samt at selskabet nedbragte dets likvide beholdning.

Egenkapitalen, inkl. hybridkapital på ca. 8 mia. kr., faldt en anelse fra 42,4 mia. kr. ved udgangen af 2006 til 42,2 mia. kr. ved udgangen af 2007. Faldet skyldes, at udbyttebetalinger og værdireguleringer af sikringsinstrumenter oversteg årets resultat.

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

Selskabets soliditet var inkl. hybridkapital opgjort til 47 pct., mens den korrigeret for hybridkapitalen udgjorde 38 pct., *jf. figur 2.10c*. Den nettorentebærende gæld faldt i 2007 med 17 pct. til 14,8 mia. kr., hvilket blandt andet har medført, at selskabets finansielle gearing opgjort som nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen er faldet til 0,35 ved udgangen af 2007 mod 0,42 ved udgangen af 2006.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af årets resultat udbetales ca. 45 pct. i udbytte, hvilket svarer til knap 1,5 mia. kr. Heraf modtog staten ca. 1,1 mia. kr.

Det forventes, at selskabets driftsresultat før afskrivninger og resultat efter skat bliver på samme niveau i 2008 som i 2007.

### Forretningsmæssig udvikling

Som modtræk mod den stadig stigende konkurrence på det danske energimarked arbejder DONG Energy A/S for at sprede aktiviteterne geografisk og på tværs af kundegrupper for at fastholde selskabets position.

Det norske Ormen Lange-gasfelt, hvoraf DONG Energy A/S ejer 10,3 pct., påbegyndte i oktober 2007 kommerciel produktion. Produktionen på feltet forventes at stige betydeligt i de kommende år. Det er selskabets langsigtede strategiske mål, at 30 pct. af gasproduktionen skal komme fra egenproduktion.

Den engelske Havvindmøllepark Burbo Banks blev ligeledes idriftsat i 2007. Havvindmølleparken består af 25 møller og har en nettokapacitet på 90 MW.

DONG Energy A/S købte i 2007 ConocoPhillip's E&P-aktiviteter i Danmark for i alt 1,7 mia. kr. Til gengæld solgte DONG Energy A/S alle aktiviteter inden for vedvarende energi i Spanien og Portugal til E.ON for 722 mio. EUR, ligesom selskabet indgik aftale om salg af 132 kV eltransmissionsnettet i Nordsjælland til Energinet.dk for 2 mia. kr. som led i en omstrukturering af den danske elsektor. Salget af 132 kV eltransmissionsnettet vil blive endeligt gennemført i 2008.

DONG Energy A/S er påbegyndt opførelsen af havvindmølleparken Horns Rev II, som vil bestå af 91 havmøller med en samlet nettokapacitet på 209 MW. Selskabet forventer, at havvindmølleparken vil være idriftsat i løbet af 2009. Endelig har DONG Energy A/S i 2007 besluttet at opføre to nye havvindmølleparker ud for

Storbritanniens kyst med en nettokapacitet på i alt 216 MW, når de kommer i drift i år 2010.

DONG Energy A/S er herudover i gang med at undersøge mulighederne for at opføre et kraftværk med en kapacitet på 1.500 MW i nærheden af byen Greifswald i Tyskland. Projektet afventer diverse godkendelser fra de tyske myndigheder, men det er DONG Energy A/S' forventning, at der vil kunne træffes beslutning om projektets eventuelle gennemførelse i løbet af 2008.

DONG Energy A/S har i 2007 fået tildelt fire efterforskningslicenser, hvoraf en er i Grønland. Samlet set har selskabet i alt 68 efterforsknings- og produktionslicenser i Danmark, Færøerne, Norge, Storbritannien og Grønland, *jf. figur 2.10d*. Grønland er på nuværende tidspunkt stort set ikke efterforsket, men tilgængelige data giver forhåbninger om fremtidige fund.

Et bredt flertal i Folketinget indgik politisk aftale den 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i selskabet. Regeringen tog på den baggrund skridt til at forberede en børsnotering af selskabet. Børsnoteringen, der var planlagt til at finde sted i januar/februar 2008, måtte stiles i bero på grund af usikkerheden på de finansielle markeder.

## 2.11 DSB

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	8.971	8.952	9.407	9.534	9.540
Driftsresultat (EBIT)	1.252	1.250	1.318	1.381	1.300
Årets resultat	697	664	745	726	767
Samlede aktiver	20.060	22.364	24.427	24.645	24.778
Egenkapital	7.852	7.701	7.673	7.771	7.898
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	14	14	14	14	14
Afkastningsgrad	6	6	6	6	5
Egenkapitalens forrentning	9	9	10	9	10
Soliditetsgrad	39	34	31	32	32

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	8.413	8.783	9.078	9.207	9.196
Passager- og godsindt. (mio. kr.)	3.888	4.052	4.164	4.264	4.391
Kontraktbetalinger (mio. kr.)	4.147	3.968	4.326	4.342	4.247
Kontraktbetalinger som andel af passager- og godsindt. (pct.)	107	98	104	102	97
Tog-kilometer (1.000)	55.293	55.013	57.341	58.375	56.730



## Virksomheden

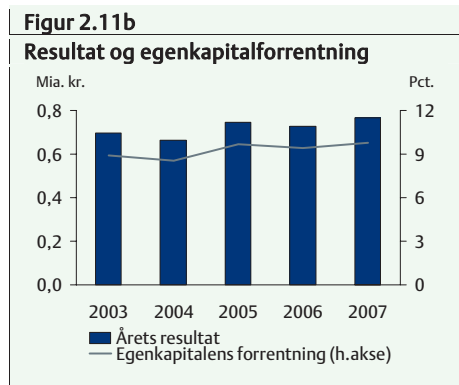
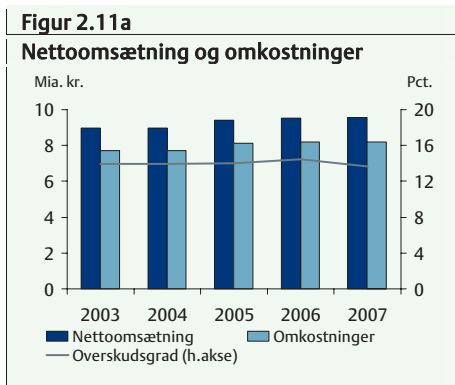
DSB's forretningsområde er persontransport på skinner samt anden virksomhed, der ligger i naturlig forlængelse heraf i Danmark og på udenlandske markeder. Trafikken i Danmark køres som offentlig servicetrafik på forhandlet kontrakt for den danske stat, som udbudt trafik eller som fri trafik for DSB's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

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

## Resultater

DSB omsatte for 9,5 mia. kr. i 2007, hvilket er på niveau med omsætningen for 2006 *jf. figur 2.11a*. Omsætningen for 2007 blev blandt andet positivt påvirket af øgede passagerindtægter fra især regional- og fjerntog.

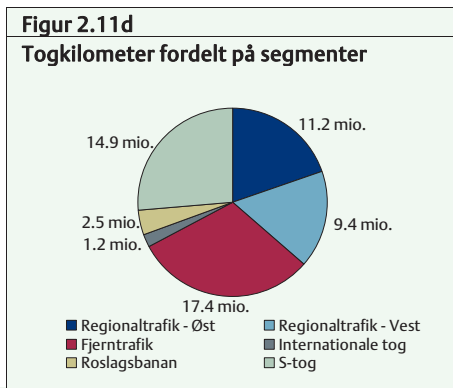
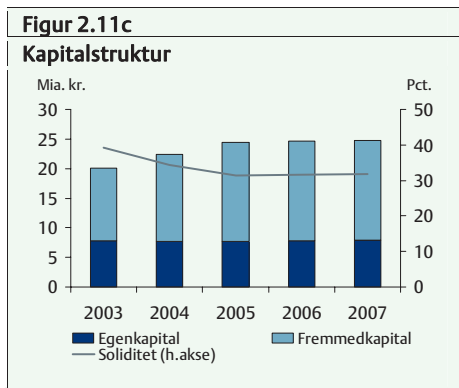
De samlede driftsomkostninger steg ca. 2 pct. til i alt 2,7 mia. kr., hvilket primært skyldes forskellige tiltag fra selskabets side for at udbygge servicen til kunderne. Dette omfatter blandt andet en ny køreplan samt bestræbelser på at øge rettidigheden.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernens resultat efter skat var på 767 mio. kr., hvilket svarede til en stigning på 5,6 pct. i forhold til 2006, *jf. figur 2.11b*. Det højere resultat skyldes blandt andet skattemæssige forhold og betød, at forrentningen af egenkapitalen blev en smule højere end i 2006.

Soliditeten ligger på niveau med 2006, *jf. figur 2.11c*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

DSB udbetalte for regnskabsåret 2007 et udbytte på 655 mio. kr. Beløbet bestod af 383 mio. kr. svarende til 50 pct. af årets resultat samt et ekstraordinært udbytte på 272 mio. kr. som følge af den politiske aftale om kontraktkørsel, hvori det forudsættes, at DSB ud over det ordinære udbytte skal betale et ekstraordinært udbytte til staten på i alt 1,6 mia. kr. i perioden 2005-2009.

For 2008 forventes resultatet før skat at blive i størrelsesordenen 600 mio. kr.

### Forretningsmæssig udvikling

DSB-koncernens samlede produktion af togkilometer faldt i 2007 med 2,8 pct. sammenlignet med 2006 til i alt 56,7 mio. km., jf. figur 2.11d. Faldet i antallet af kørte kilometer kan blandt andet henføres til sporarbejde på Kystbanen og dæmningsarbejde ved Sønderborg. Som følge af arbejdet var det i 2007 nødvendigt at indsætte busser på visse af strækningerne.

I 2007 indførte DSB en række tiltag, som skulle forbedre rettidigheden. DSB har i 2007 forbedret den generelle rettidighed for fjern- og regionaltog med 6,1 pct.-enheder i forhold til 2006. Det betød, at 89,6 pct. af togene var rettidige. For S-togene var 91,6 pct. rettidige, hvilket er en stigning på 2,4 pct.-enheder i forhold til 2006.

Siden 2006 er antallet af passagerer steget med ca. 1 pct. til 168 mio. rejsende i 2007. Den største vækst har været på Øresundsforbindelsen samt på øvrige internationale forbindelser. Trafikken over Storebælt har haft en mindre stigning, mens der har været et fald i antallet af passagerer i S-togene.

DSB vandt i 2007 sammen med sin engelske partner First Group plc. såvel den svenske som den danske del af udbuddet af trafikken i Øresundsregionen med driftsstart i januar 2009.

## 2.12 Energinet.dk

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

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	-	-	4.386	3.391	4.158
Driftsresultat (EBIT)	-	-	724	-124	802
Årets resultat	-	-	555	-170	586
Samlede aktiver	-	14.818	13.954	14.086	18.873
Egenkapital	-	3.033	3.786	3.627	4.213
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-	-	17	-4	19
Afkastningsgrad	-	-	5	-1	5
Egenkapitalens forrentning <sup>1)</sup>	-	-	16	-5	15
Soliditetsgrad	-	20	27	26	22
Anm.: Balancetal for 2004 er åbningsbalance pr. 1. januar 2005.					
1) Egenkapitalens forrentning er givet ved Bekendtgørelse nr. 965 af 21/9 2006 om økonomisk regulering af Energinet.dk.					

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	-	-	426	467	485

## **Virksomheden**

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

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

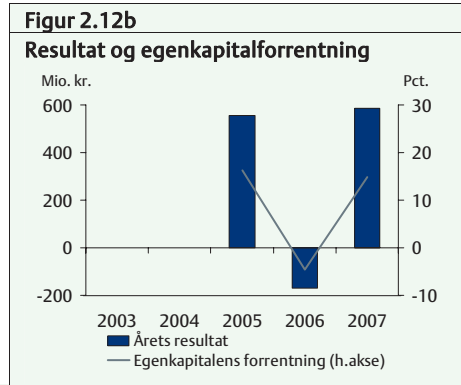
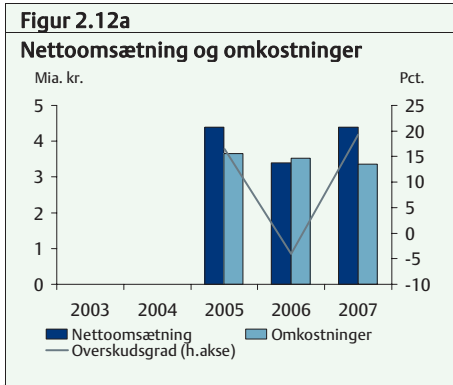
Energinet.dk's hovedopgaver er at opretholde den kort- og langsigtede forsynings-sikkerhed på el- og naturgasområdet, at udbygge den overordnede danske energinfrastruktur, at skabe objektive og gennemsigtige betingelser for konkurrence på energimarkederne og endelig at overvåge konkurrencen. Endvidere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

## **Resultater**

Energinet.dk kan i selskabets tariffer alene indregne økonomiske omkostninger ved effektiv drift tillagt en forrentning af grundkapital, som fastsættes af Energitilsynet på baggrund af den årlige inflation. Forrentningen har til formål at realprissikre selskabets grundkapital. Herudover har Energinet.dk mulighed for at skabe overskud via kommercielle aktiviteter knyttet til naturgaslageret i Ll. Torup. Energinet.dk kan ikke udbetale udbytte til staten, hvorfor overskud over det tilladte skal anvendes til nedsættelse af de relevante tariffer i efterfølgende år.

Energinet.dk havde i 2007 en samlet bruttoomsætning på 9,4 mia. kr. og en nettoomsætning på 4,2 mia. kr. Sidstnævnte er 22,6 pct. højere end i 2006, *jf. figur 2.12a*. Stigningen i omsætningen skyldes primært højere tariffer på transmission af el som følge af underdækning i 2006 samt en stigning i indtægterne fra udlandsforbindelser.

Forskellen mellem brutto- og nettoomsætningen er de tilskud til miljøvenlig produktion mv., som Energinet.dk ifølge lovgivningen er forpligtet til at yde, og som dækkes gennem den særlige PSO-tarif, der opkræves af elforbrugerne. I 2007 havde selskabet således en stigning på 18,6 pct. til 5,2 mia. kr. i omkostninger til disse tilskud, herunder blandt andet vindmøller, decentral kraftvarme samt forskning og udvikling. Stigningen skyldes blandt andet, at markedsprisen på el var forholdsvis lav i 2007, hvilket øger det samlede PSO-tilskud, fordi visse af elproducenterne modtager en samlet afregning, der helt eller delvist er uafhængig af elprisen.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne faldt en anelse i 2007 til 3,4 mia. kr. som følge af lavere omkostninger til køb af el samt reservekapacitet og systemtjenester. Årets resultat efter skat var på 586 mio. kr., hvilket er 207 mio. kr. bedre end tidligere udmeldt. Resultatforbedringen skyldes generelt de højere tariffer på transmission af el som følge af sidste års underdækning samt en stigning i indtægterne fra udlandsforbindelser.

Energinet.dk forventer et negativt resultat for 2008 på 208 mio. kr. efter skat, idet der i 2008 blandt andet forventes afviklet en oparbejdet overdækning fra tidligere år på 216 mio. kr.

### Forretningsmæssig udvikling

Energinet.dk har i 2007 foretaget investeringer for i alt 915 mio. kr. i el- og gastransmission for dermed at sikre forsyningssikkerheden på energiområdet. I 2007 overtog selskabet gaslageret Ll. Thorup for 2 mia. kr. fra DONG Energy A/S og indgik i december endvidere aftale med DONG Energy A/S om overtagelse af 132 kV-nettet i Nordsjælland for 2 mia. kr. Herudover har selskabet frem mod 2013 planlagt anlægsprojekter for i alt 2,9 mia. kr.

Et af Energinet.dk's største anlægsprojekter 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. Projektet, der blev godkendt af transport- og energiministeren i april 2007, forventes at koste ca. 1,3 mia. kr. og være klar til brug inden udgangen af 2010.

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 have en kapacitet på 200 MW. Ilandføringerne og tilslutningen af havvindmølleparkerne ventes gennemført i 2009. Den samlede pris for de to ilandføringsanlæg er ca. 1,1 mia. kr.

## 2.13 Entry Point North AB

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

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	-	-	-	53	112
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	-	0	1
Samlede aktiver	-	-	-	38	88
Egenkapital	-	-	-	1	1
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-	-	-	1	0
Afkastningsgrad	-	-	-	1	0
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	52	55
Soliditetsgrad	-	-	-	2	2

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	-	-	-	9	23

## 2.14 Københavns Lufthavne A/S

<b>Selskabsdata</b>		<b>Bestyrelse og direktion</b>	
<b>Ejerandel:</b>	39,2 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.cph.dk	Formand	Henrik Gürtler
<b>Adresse:</b>	Lufthavnboulevarden 6 Postboks 74 2770 Kastrup	Næstformand	Max Moore-Wilton
<b>Telefon:</b>	32 31 32 31	Medlem	Andrew Cowley
<b>Formål:</b>	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*	Keld Elager-Jensen
		Medlem*	Stig Gellert
		Medlem	Luke Kameron
		Medlem	Kerrie Mather
		Medlem	John Stent
		Medlem*	Ulla Thygesen
		<b>Adm. direktør:</b>	Brian Petersen
		* Medarbejdervalgt	

<b>Regnskabstal</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	2.213	2.485	2.738	2.884	2.925
Driftsresultat (EBIT)	807	974	971	1.234	1.430
Årets resultat	432	593	670	728	1.113
Samlede aktiver	8.556	8.340	8.553	8.058	7.650
Egenkapital	3.179	3.231	3.412	3.437	3.734
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	36	39	35	43	49
Afkastningsgrad	9	12	11	18	20
Egenkapitalens forrentning	13	19	20	21	31
Soliditetsgrad	37	39	40	43	49

<b>Øvrige nøgletal</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	1.352	1.485	1.652	1.694	1.842
Flyoperationer (1.000)	259	272	269	258	258
Antal passagerer (mio.)	18	19	20	21	21

## Selskabet

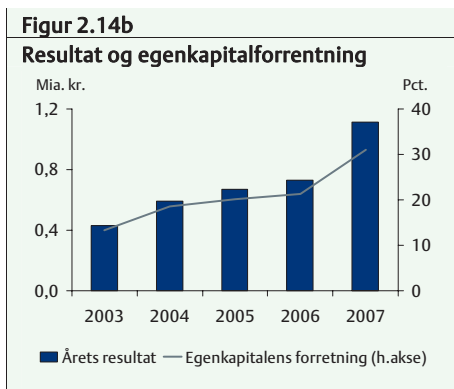
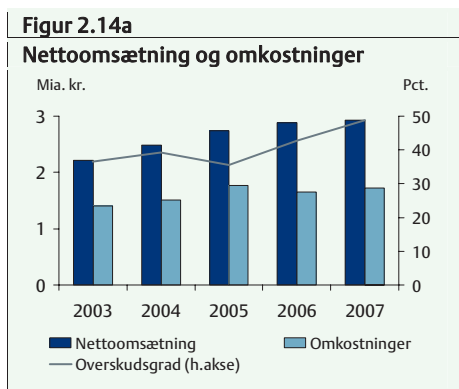
Københavns Lufthavne A/S blev stiftet som statsligt aktieselskab i 1990 ved en om-dannelse af statsvirksomheden Københavns Lufthavnsvæsen. Staten har i henholds-vis 1994, 1996 og senest i 2000 reduceret sin ejerandel og ejer i dag 39,2 pct. af Kø-benhavns Lufthavne A/S.

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

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

## Resultater

Koncernens nettoomsætning steg i 2007 med 1,4 pct. til 2,9 mia. kr., *jf. figur 2.14a*. Nettoomsætningen består primært af trafikindtægter (52 pct.) og koncessionsindtæg-ter (28 pct.). Den resterende del af omsætningen består af lejeindtægter fra lokaler, arealer, hangarer mv. og salg af tjenesteydelser. Stigningen i nettoomsætningen skyl-des primært en stigning i trafikindtægter på 4 pct. som følge af et øget antal passage-rer.



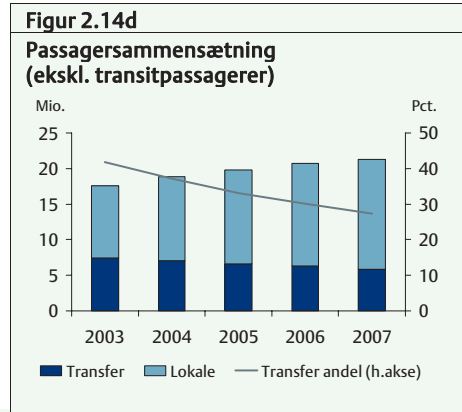
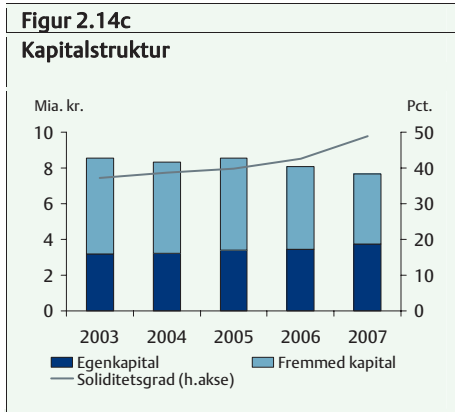
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Koncernens omkostninger steg i 2007 med 4,4 pct. i forhold til 2006 navnlig på grund af stigende personaleomkostninger.

Koncernen opnåede i 2007 et resultat efter skat på 1.1 mia. kr., hvilket er en forbed-ring på 52,8 pct. sammenlignet med resultatet i 2006, *jf. figur 2.14b*. Resultatet i 2007 skal ses i lyset af engangsindtægter på 229,6 mio. kr. vedrørende salg af aktiver og la-vere finansielle omkostninger blandt andet som følge af en lavere gæld.



Egenkapitalens forrentning steg fra 21 pct. i 2006 til 31 pct. i 2007. Koncernens soliditet er endvidere forbedret med 6 pct.-enheder til 49 pct., *jf. figur 2.14c*.



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

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Udbytteprocenten er 100 pct. af årets resultat i 2007, hvilket gav staten 357 mio. kr. i udbytte.

I 2008 forventes som i 2007 en vækst i trafikindtægterne dels påvirket af trafikvæksten, som forventes at være på 2-4 pct., dels som følge af højere takster. Den forventede trafikvækst, en ny tax-free butik og et øget produktsortiment forventes at påvirke koncessionsindtægterne positivt. Samtidig forventes omkostningerne at kunne fastholdes på niveau med 2007. Samlet resulterer dette i, at resultatet for 2008 forventes at være højere end i 2007, når der tages højde for særlige forhold.

### Forretningsmæssig udvikling

Væksten i passagertallet i 2007 var drevet af en stigning i antallet af lokale operationer, dvs. passagerer, som enten lander eller letter fra Københavns Lufthavn, mens antallet af transferpassagerer derimod faldt, *jf. figur 2.14d*.

Dermed fulgte udviklingen tendensen i de senere år og har betydet, at andelen af transferpassagerer er faldet fra 41,8 pct. i 2003 til 27,4 pct. i 2007. Københavns Lufthavns rolle som skandinavisk hub er således blevet reduceret, fordi kundernes ønske om direkte flyvninger fra henholdsvis Oslo og Stockholm til europæiske destinationer er blevet imødekommet som resultat af konkurrencen i luftfartsindustrien.

Koncernen har besluttet ikke at foretage yderligere investeringer i internationale lufthavnsaktiviteter, og det vil strategisk blive søgt at realisere værdierne fra de eksisterende internationale aktiviteter gennem refinansiering, konsolidering eller helt eller delvist frasalg af koncernens internationale aktiviteter.

Som led i denne strategi realiserede selskabet i 2007 værdier fra to eksisterende aktiver via frasalg af aktier. Koncernen solgte selskabets samlede kapitalandel på 20 pct. i det kinesiske Hainan Meilan International Airport Company Ltd. for 384 mio. kr. og en andel af sit ejerskab i det mexicanske lufthavnsselskab ASUR for i alt 520 mio. kr.

I 2008 forventes investeringer i størrelsesordenen 1 mia. kr. i check-in faciliteter, gater og standpladser, bagagefaciliteter samt security.

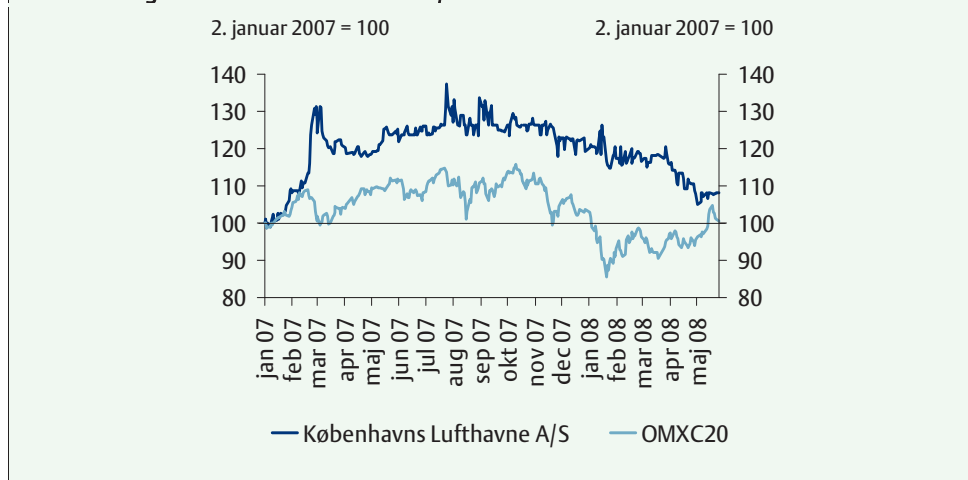
### Kursudvikling

I marts 2007 steg aktiekursen for Københavns Lufthavne A/S i sammenligning med OMX C20-indekset. Siden er kursen samlet set faldet. Faldet er dog moderat, når det ses i forhold til faldet i OMX C20-indekset, *jf. figur 2.14e*.

Den 26. maj 2008 var kursen på aktierne i Københavns Lufthavne A/S 2.098, hvilket giver statens aktiepost en værdi på godt 6,5 mia. kr. Det skal dog bemærkes, at kursudviklingen ikke nødvendigvis kan tages som udtryk for aktiens reelle værdi på grund af den begrænsede handel med aktien.

**Figur 2.14e**

**Kursudvikling for Københavns Lufthavne A/S i 2007**



## 2.15 Metroselskabet I/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<b>Ejerandel:</b>	41,7 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.m.dk	Formand	Henning Christophersen
<b>Adresse:</b>	Metrovej 5 2300 København S	Næstformand	Jesper Christensen
		Næstformand	Mads Lebech
		Medlem	Birgit Aagaard-Svendsen
<b>Telefon:</b>	33 11 17 00	Medlem	Camilla Burgwald
		Medlem	Hans Jensen
<b>Formål:</b>	Selskabets formål er stå for anlæg af Cityringen samt driften af den eksisterende Metro.	Medlem*	Thue Ravn
		Medlem*	Bente Rønnebæk
		Medlem	Karin Storgaard
		<b>Adm. direktør</b>	Anne-Grethe Foss
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Omsætning	-	-	-	-	480
Driftsresultat	-	-	-	-	26
Årets resultat	-	-	-	-	-151
Samlede aktiver	-	-	-	-	10.323
Egenkapital	-	-	-	-	10.100
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-	-	-	-	5
Soliditetsgrad	-	-	-	-	98

Øvrige nøgletal	2007				
Medarbejdere	-	-	-	-	53
Passagerantallet (mio.)	-	-	-	-	40

## Selskabet

Metroselskabet I/S blev stiftet i 2007 i henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S. Metroselskabet I/S' hovedformål er at varetage projektering og anlæg af en Cityring, færdiggøre Østamagerbanen (Metroens 3. etage) samt stå for drift og vedligehold af den samlede Metro.

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

Metroselskabet I/S blev etableret som et interessentskab samtidig med, at man opløste Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S. I forbindelse hermed overtog Metroselskabet I/S samtidig alle aktiver og passiver i Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S bortset fra de udskilte arealudviklingsaktiviteter, som blev overdraget til Udviklingsselskabet By og Havn I/S (tidligere Arealudviklingsselskabet I/S). I forbindelse hermed indskød Københavns Kommune ca. 4,0 mia. kr. og Frederiksberg Kommune 0,8 mia. kr. i Metroselskabet I/S.

## Resultater

Metroselskabet I/S omsatte i 2007 for 480 mio. kr. Takstindtægter udgør ca. 77 pct. af de samlede indtægter og dermed hovedparten af indtægterne. Omkostningerne består primært af Metroens driftsomkostninger og ned- og afskrivninger. Metroselskabet I/S' driftsresultat viste et regnskabsmæssigt underskud på 204 mio. kr. på metroanlægget efter blandt andet ned- og afskrivninger på i alt 230 mio. kr. Efter finansielle poster udviser årets resultat et underskud på 151 mio. kr.

Metroselskabet I/S er stiftet med en egenkapital på 10,3 mia. kr. Efter fradrag af selskabets underskud på 151 mio. kr. udgør egenkapitalen ultimo 2007 10,1 mia. kr.

I 2008 forventes driftsresultatet at udvise et underskud på ca. 8 mio. kr., mens årets resultat forventes at blive et underskud på 291 mio. kr.

## Forretningsmæssig udvikling

I overensstemmelse med selskabets formål vil Metroselskabet I/S fortsætte projekteringen af Cityringen, som forventes indviet i 2018 og færdiggøre Metroens 3. etape, som blev indviet i september 2007, men mangler enkelte delelementer.

Passagertallet er steget i forhold til 2006 fra ca. 37 mio. til nu 40 mio. passagerer.

I 2008 vil selskabet udvikle og iværksætte en strategi med henblik på at tiltrække flere passagerer til Metroen. Det skal blandt andet ske ved hjælp af kampagner og tilbud i forbindelse med fx Natfilmfestivalen.

Med en forventet fuld effekt af Metroens 3. etape og indvirkning af den fortsatte udbygning af Ørestaden forventes i 2008 en passagervækst på 10 pct. i forhold til 2007.

## 2.16 NORDUnet A/S

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

<b>Regnskabstal</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	69	61	57	80	84
Driftsresultat (EBIT)	1	-2	-1	6	3
Årets resultat	1	-2	-1	4	2
Samlede aktiver	58	51	67	47	82
Egenkapital	13	11	10	15	17
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	1	-4	-2	8	3
Afkastningsgrad	2	-4	-2	11	5
Egenkapitalens forrentning	7	-15	-9	36	12
Soliditetsgrad	22	22	15	31	20

<b>Øvrige Nøgletal</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	3	4	4	6	12

## 2.17 Nunaoil A/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	0	2	1	13	12
Driftsresultat (EBIT)	-12	-8	-13	0	-6
Årets resultat	-11	-7	-12	0	-6
Samlede aktiver	41	42	31	48	56
Egenkapital	37	40	28	38	42
<b>Pct.</b>					
Soliditetsgrad	90	95	90	80	75
Egenkapitalens forrentning	-29	-18	-35	0	-15

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	4	4	5	5	5

## 2.18 Post Danmark A/S

Selskabsdata		Bestyrelse og direktion	
<b>Ejerandel:</b>	75 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.postdanmark.dk	Formand	Fritz H. Schur
<b>Adresse:</b>	Post Danmark A/S Tietgensgade 37 1566 København V	Næstformand	Peter Törnquist
		Medlem*	Jens Bendtsen
		Medlem	Mogens Bundgaard-Nielsen
<b>Telefon:</b>	80 20 70 30	Medlem*	Lars Chemnitz
<b>Formål:</b>	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	Bjarne Hansen
		Medlem	Hanne Lund
		Medlem	Anne Birgitte Lundholt
		Medlem*	Peter Madsen
		Medlem*	Isa Rogild
		Medlem	Ole Trolle
		Medlem	Søren Vestergaard-Poulsen
		<b>Adm. direktør:</b>	Helge Israelsen
		* Medarbejdervalgt	

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	10.605	11.227	11.393	11.718	12.082
Driftsresultat (EBIT)	562	1.206	1.124	1.065	848
Årets resultat	297	789	738	892	713
Samlede aktiver	6.681	7.322	7.025	7.687	7.806
Egenkapital	2.080	2.519	2.471	2.731	2.772
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	5	11	10	9	7
Afkastningsgrad	8	17	16	14	11
Egenkapitalens forrentning	15	34	30	34	26
Soliditetsgrad	31	34	35	36	36

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	21.847	21.838	21.539	21.511	21.163
Brevmængde (mio. stk.)	1.309	1.271	1.202	1.150	1.130
Brevkvalitet (pct.)	95	95	94	94	93

## Selskabet

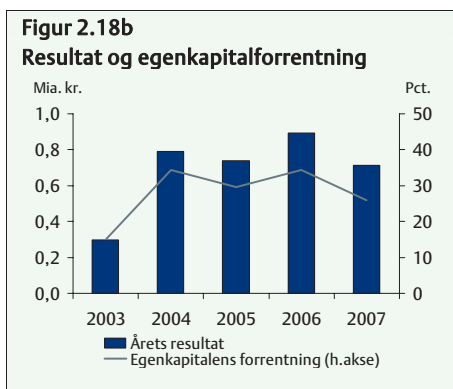
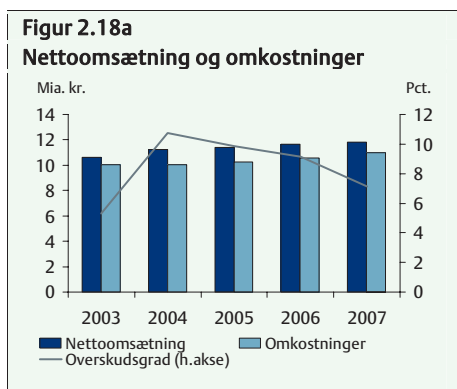
Post Danmark A/S driver postvirksomhed i Danmark. Selskabet er ved lov pålagt en befordringspligt, der blandt andet indebærer en pligt til landsdækkende at indsamle og udbringe breve og pakker samt at opretholde et net af befordringssteder.

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

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

## Resultater

Post Danmark A/S' nettoomsætning steg fra 2006 til 2007 med 3,1 pct. til 12,1 mia. kr., *jf. figur 2.18a*. Stigningen skyldes især en positiv udvikling inden for befordring af indenlandske og udenlandske pakker samt salg af ejendomme.



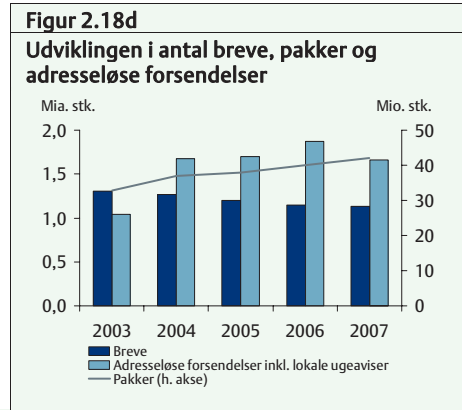
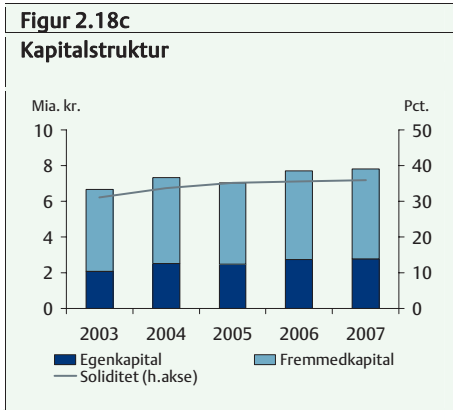
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede driftsomkostninger steg med 5,4 pct. til 10,6 mia. kr. Stigningen i driftsomkostningerne skyldes blandt andet øgede transportomkostninger som følge af stigende afsætning af omkostningstunge produkter.

Post Danmark A/S realiserede i 2007 et resultat efter skat på 713 mio. kr., hvilket er et fald på 20,1 pct. i forhold til 2006, *jf. figur 2.18b*. Resultatet blev primært påvirket negativt af de øgede transportomkostninger fra omkostningstunge produkter og en engangsomkostning vedrørende De Post – La Poste på i alt 125 mio.kr. Egenkapitalforrentningen faldt fra 34 i 2006 til 26 i 2007.

Post Danmark A/S' egenkapital er steget svagt fra 2006 til 2007, hvorimod soliditeten er på niveau med 2006, *jf. figur 2.18c*.





Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Af resultatet for 2007 udbetaler Post Danmark A/S et udbytte på 538 mio. kr., hvoraf staten modtager 403 mio. kr.

For 2008 forventer Post Danmark A/S, at resultatet før skat vil være noget højere end i 2007. Det højere resultat skyldes en forventning om lavere omkostninger som følge af en ny distributionsmodel, som implementeres i 2008, og bortfald af engangsomkostningen vedrørende De Post – La Poste.

### Forretningsmæssig udvikling

Den svagt stigende omsætning dækker over et fortsat fald i afsætningen af breve mv., der med en andel på 68 pct. af omsætningen er selskabets hovedprodukt, *jf. figur 2.18d*. Siden 2002 er antallet af breve faldet med ca. 20 pct. Denne tendens, der primært kan henføres til substitution til elektronisk kommunikation, må forventes at fortsætte i de kommende år. Højere portotakster kompenserer dog delvist for de faldende mængder. Post Danmark A/S har eneret i Danmark på omdeling af indenlandske breve op til 50 gram, og ca. 34 pct. af omsætningen var i 2007 omfattet af eneretten.

Post Danmark A/S er i konkurrence med private virksomheder på blandt andet pakker, tunge breve, adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser. For pakker var der i 2007 en vækst i mængden i lighed med 2006, men et beskedent fald for adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser i forhold til 2006.

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.

Den langsigtede strategi på det forretningsmæssige område bliver at tilpasse produktporteføljen, så Post Danmark A/S fortsat kan være en aktiv spiller på postmar-

kedet, når det senest i 2011 bliver fuld liberaliseret. For Post Danmark A/S betyder liberaliseringen primært, at markedet for indenlandske breve under 50 gram vil blive åbnet op for konkurrence. Hidtil har konkurrencen primært vedrørt pakkemarkedet, magasinpost og markedet for adresseløse forsendelser, hvor både internationale og nationale virksomheder har etableret sig som konkurrenter til Post Danmark A/S.

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

Post Danmark A/S erhvervede primo 2007 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S. De resterende 49 pct. ejes af selvstændige vognmænd, der tillige fungerer som distributører i selskabet. Transportgruppen A/S foretager transport af pakker og stykgods i hele Danmark. Transportgruppen består i dag af ca. 20 større danske vognmænd med 1.100 medarbejdere og med mere end 900 rullende enheder. Aktierne i Transportgruppen A/S har påvirket indtægterne positivt med ca. 290 mio. kr. og øget driftsomkostningerne med ca. 245 mio. kr.

I april 2008 underskrev Transportministeriet i Danmark, det svenske Näringsdepartement og CVC Capital Partners (CVC) en hensigtserklæring om en fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Hensigten er, at skabe et fusioneret selskab, som vil stå stærkere i forhold til de fremtidige udfordringer på post- og logistikmarkedet i form af øget konkurrence og øget elektronisk kommunikation mv. Det kommende selskab vil være ejet af den danske stat, den svenske stat, CVC og medarbejderne. Der er endvidere enighed om at søge det fremtidige selskab børsnoteret inden for en periode på 3-5 år.

På baggrund af hensigtserklæringen har Transportministeriet fremsat lovforslag, der skal muliggøre fusionen. Sideløbende arbejder selskaberne og deres ejere på at udmønte hensigtserklæringen i form af blandt andet en aktionæroverenskomst, der forventes forelagt Folketingets Finansudvalg i efteråret 2008. I forbindelse med fusionen vil der blive indledt drøftelser med CVC om deres eventuelle køb af yderligere aktier fra den danske stat.

## 2.19 SAS AB

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. SEK</b>					
Nettoomsætning	57.754	58.093	55.501	50.152	52.251
Driftsresultat (EBIT)	-881	-792	677	1.005	1.305
Årets resultat	-1.415	-1.765	255	4.740	636
Samlede aktiver	61.275	57.801	58.016	51.164	48.770
Egenkapital	13.134	11.044	12.081	16.388	17.149
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-2	-1	1	2	2
Afkastningsgrad	-1	-1	1	2	3
Egenkapitalens forrentning	-10	-15	2	33	4
Soliditetsgrad	21	19	21	32	35

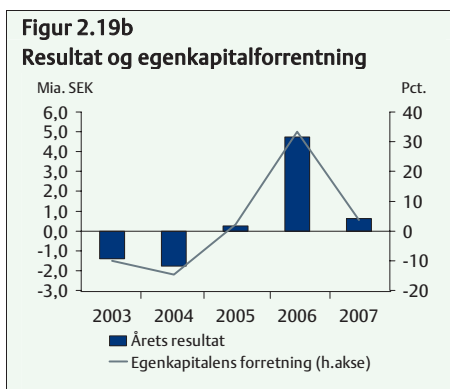
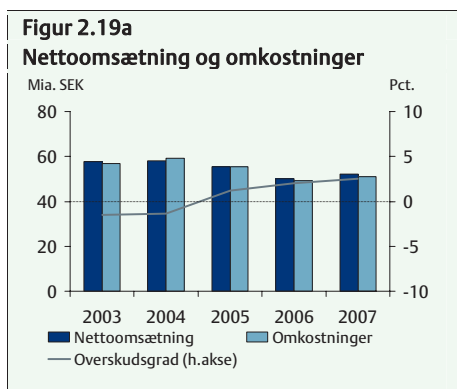
Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	34.544	32.481	26.727	25.323	25.516
Passagerer (mio.)	31,0	32,4	34,9	30,2	31,2
RPK <sup>1)</sup> (mio.)	30.402	32.838	35.085	31.085	31.681
1)	"Revenue Passenger Kilometers": Antallet af betalende passagerer multipliceret med distancen de flyver i kilometer.				

## 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 2007 en nettoomsætning på 52,3 mia. SEK, hvilket er en stigning på 4,2 pct. sammenlignet med 2006, jf. figur 2.19a. Stigningen skyldes blandt andet en stigning i antallet af passagerer med 3,3 pct.

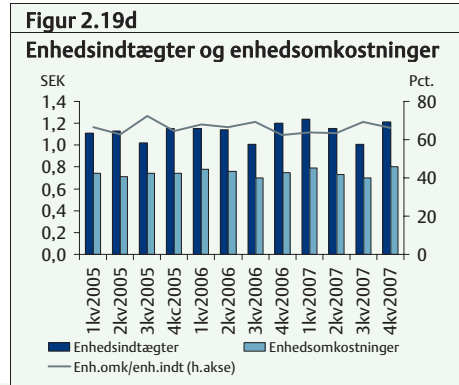
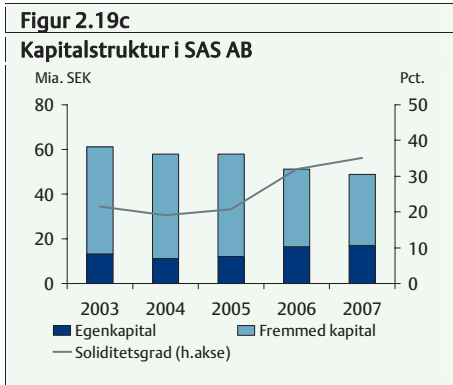


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg svagt som følge af stigende brændstofpriser samt øgede personaleomkostninger. Alene de stigende oliepriser betød i 2007 en merudgift til brændstof for SAS AB på 0,8 mia. SEK i forhold til 2006.

SAS AB fik i 2007 et resultat på 0,6 mia. SEK mod 4,7 mia. SEK i 2006, jf. figur 2.19b. Resultat i 2006 var dog positivt påvirket af, at selskabet frasolgte hotelkæden Rezidor og i den forbindelse realiserede en kapitalgevinst.

Det positive resultat var medvirkende til, at selskabets egenkapital i 2007 steg med 5,6 pct. til i alt 17,1 mia. kr. Soliditeten steg som følge heraf fra 32 pct. i 2006 til 35 pct. i 2007, jf. figur 2.19c.



Kilde: Årsrapporter egne beregninger.

Der udbetales ikke udbytte til SAS AB's aktionærer for 2007. Dette skyldes, at selskabet ønsker at bibeholde en likviditetsmæssig fleksibilitet.

I 2008 forventer SAS AB et lavere antal passagerer som følge af en forventet lavere økonomisk vækst i den globale økonomi. Samtidig forventer koncernen højere brændstofpriser og en negativ effekt på grund af problemerne med Dash 8 Q400-flyene. SAS AB forventer, at problemerne med Dash 8 Q400-flyene vil belaste 2008 regnskabet med ca. 0,7-0,8 mia. SEK. De øgede udgifter skyldes blandt andet brugen af erstatningsfly.

SAS AB har imidlertid efter offentliggørelsen af årsrapporten indgået en erstatningsaftale med fabrikanten af Dash 8 Q400-flyene, Bombardier. Aftalens detaljer er ikke offentliggjort, men SAS AB bekræfter, at aftalen medfører en kompensation til SAS AB for en samlet værdi af ca. 1 mia. SEK i form af dels en erstatning, dels rabatter ved fremtidige flykøb.

### Forretningsmæssig udvikling

SAS AB har i de senere år haft fokus på øget profitabilitet ved blandt andet at øge enhedsindtægterne og mindske enhedsomkostningerne. Enhedsindtægterne var i 2007 nogenlunde på niveau med året forinden, mens enhedsomkostningerne i samme periode er steget som følge af de stigende oliepriser, jf. figur 2.19d. Justeret for de stigende oliepriser, er enhedsomkostningerne i SAS AB imidlertid faldet med 1,7 pct. siden 2006.

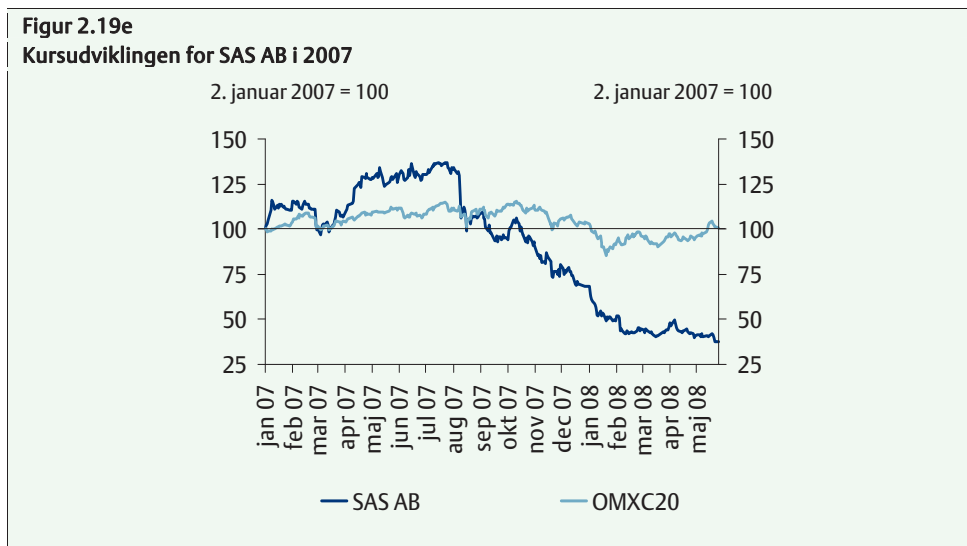
I 2007 lancerede SAS AB en omfattende strategiplan, Strategy 2011. Indholdet i Strategy 2011 er i store træk, at selskabet vil fokusere på kerneforretningen, som er flyvirksomhed i Skandinavien og Baltikum-landene. Dette indebærer blandt andet, at SAS AB vil frasælge de forretningsområder, som ikke betragtes som værende en del af kerneforretningsområdet, herunder aktieposter i Spanair, British Midland og Air Greenland. Herudover indgår det som en del af strategien at fokusere på kundeorien-

terede opgaver, hvilket betyder, at den fremtidige rolle for datterselskaberne SAS Ground Services, SAS Technical Services og SAS Cargo vil blive overvejet.

SAS AB frasolgte i 2007 selskabets resterende ejerskab af hotelkæden Rezidor samt datterselskaberne SAS Flight Academy og Newco Airport Services. Herudover har selskabet igangsat en proces for afhændelse af Spanair.

### Kursudvikling

Kursen på SAS-aktien faldt med 32 pct. fra udgangen af 2006 til 66 ved udgangen af 2007, *jf. figur 2.19e*. Den 26. maj 2008 var aktiekursen faldet til 36,40, hvilket giver statens aktiepost en værdi på godt 855 mio. kr.



## 2.20 Statens Ejendomssalg A/S

<b>Selskabsdata</b>		<b>Bestyrelse og direktion</b>	
<b>Ejerandel:</b>	100 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.freja.biz	Formand	Hans Ejvind Hansen
<b>Adresse:</b>	Nørregade 40, 2. sal Postbox 1163 1010 København K	Næstformand	Karen-Elisabeth Seest Friis
<b>Telefon:</b>	33 73 08 00	Medlem	John R. Frederiksen
<b>Formål:</b>	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	Søren Johansen
		Medlem	Lene Dammand Lund
		<b>Adm. direktør:</b>	Allan Andersen

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	76	175	209	335	569
Driftsresultat (EBIT)	61	160	194	321	552
Årets resultat	54	120	151	245	438
Samlede aktiver	779	870	956	1.173	1.374
Egenkapital	595	716	777	878	1.224
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	81	91	93	96	97
Egenkapitalens forrentning	9	18	20	30	42
Soliditetsgrad	76	82	81	75	89
1) Resultat af ejendomsvirksomhed.					

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	17	17	16	14	13
Beholdning af ejendomme	26	43	29	38	43

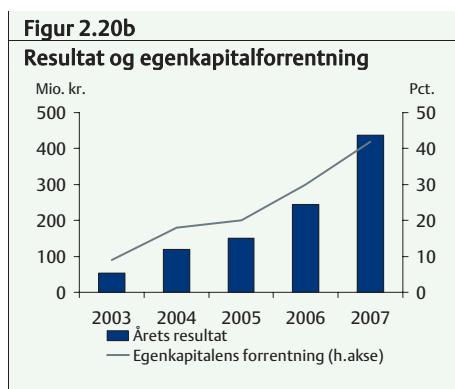
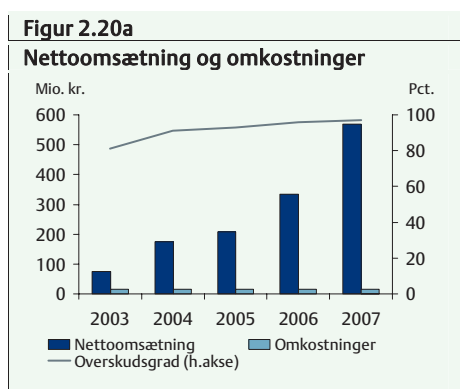
## Selskabet

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

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

## Resultater

Statens Ejendomssalg A/S gennemførte i 2007 salg af ejendomme og byggeretter til en samlet værdi af 755 mio. kr. Fratrullet ejendommens kostpris og tillagt avancer ved tidligere salg mv. for i alt ca. 186 mio. kr. gav det et resultat af salg og udvikling af ejendomme (nettoomsætning) på 569 mio. kr. mod 335 mio. kr. i 2006, *jf. figur 2.20a*.



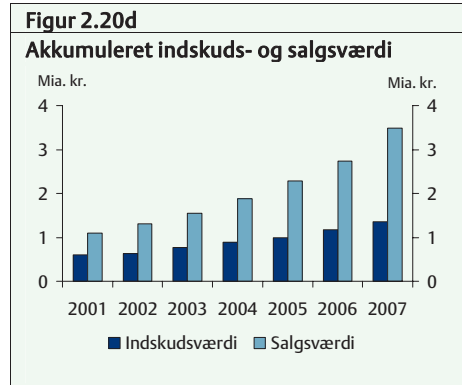
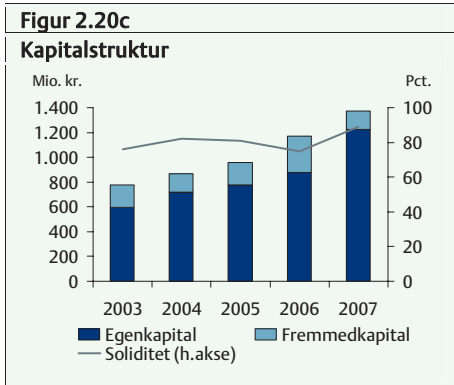
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Fremgangen i nettoomsætningen skyldes primært en stigning i antallet af solgte ejendomme, og at en række handler indgået i tidligere regnskabsår er indtægtsført i 2007. Selskabets omkostninger til drift, administration og afskrivninger var stort set uændrede i forhold til 2006, hvorimod skattebetalingen af årets resultat som følge af det stigende ejendomssalg steg fra 89 mio. kr. i 2006 til 146 mio. kr. i 2007.

Statens Ejendomssalg A/S' resultat efter skat udviste et overskud på 438 mio. kr. – det hidtidige bedste i selskabets historie – mod 245 mio. kr. året før, *jf. figur 2.20b*.

Egenkapitalen steg med 39 pct. og udgjorde 1.224 mio. kr. ved udgangen af 2007, *jf. figur 2.20c*. Selskabet har en soliditet på 89, hvilket skal ses i lyset af, at overskydende likviditet først anvendes til at betale kontant ved nye indskud i ejendomme og/eller til at nedbringe gæld, inden der udloddes eventuelt udbytte til staten.





Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Egenkapitalforrentningen steg fra 30 pct. i 2006 til 42 pct. i 2007. På grundlag af årsrapporten for 2007 har selskabet udbetalt et udbytte på 200 mio. kr. svarende til en stigning på 100 pct. i forhold til forrige år.

Statens Ejendomssalg A/S forventer for 2008 et resultat før skat i størrelsesordenen 200 mio. kr. Årets resultat afhænger dog i betydelig grad af blandt andet salgstidspunkter og lokalplanprocesser. Selskabet forventer at skulle bruge betydelig likviditet i 2008 på at betale staten for indskud af nye ejendomme blandet andet som følge af finanslovaftale om Kriminalforsorgen, samt fortsat indskud af ejendomme som følge af Retskredsreformen, hvortil kommer arealer fra Banedanmark.

### 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 2007 indskød staten via Finansministeriet 35 nye ejendomme til en samlet apportindskudsværdi på 184 mio. kr. Dermed har staten siden etableringen af Statens Ejendomssalg A/S i 1997 indskudt i alt 221 ejendomme til en samlet værdi af ca. 1,4 mia. kr., mens selskabet har opnået et salgspåværdi på 3,5 mia. kr., *jf. figur 2.20d*.

Statens Ejendomssalg A/S gennemførte 33 ejendomshandler i 2007. Heraf er 27 handler indtægtsført i 2007, og 26 handler endelige, mens en enkelt handel er betinget af en endelig udstykning. Ti handler indgået i tidligere regnskabsår blev endelige i 2007. Af de 33 handler er seks handler indgået på betingelser, som er af en sådan karakter, at der ikke er sikkerhed for, at betingelserne vil blive opfyldt, hvorfor disse salg ikke er indtægtsført i 2007.

I 2007 blev der indskudt flere ejendomme i selskabet, end der blev solgt. Dermed er selskabets ejendomsportefølje ikke faldet i 2007. Finansministeriet arbejder løbende på at indskyde ejendomme i selskabet, som ikke længere finder anvendelse i staten.

## 2.21 Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S

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

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	35	53	58	70	81
Driftsresultat (EBIT)	-3	9	7	4	3
Årets resultat	-2	8	5	3	2
Samlede aktiver	21	31	33	41	45
Egenkapital	10	18	23	26	28
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-8	18	12	6	3
Afkastningsgrad	-13	36	21	11	6
Egenkapitalens forrentning	-14	57	23	13	8
Soliditetsgrad	49	59	69	63	62

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	40	40	41	51	57
Samlet omsætning på ramme- kontrakter (mio. kr.)	4.160	6.111	6.979	8.216	9.498

## 2.22 Sund &amp; Bælt Holding A/S

<b>Selskabsdata</b>		<b>Bestyrelse og direktion</b>	
<b>Ejerandel:</b>	100 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.sundogbaelt.dk	Formand	Jens Kampmann
<b>Adresse:</b>	Sund & Bælt Vester Søgade 10 1601 København V	Næstformand	Henning Kruse Pedersen
<b>Telefon:</b>	33 93 52 00	Medlem*	Leif Bentzen
<b>Formål:</b>	Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om anlæg af fast forbindelse over Øresund som holdingselskab at eje aktiverne i A/S Storebæltsforbindelsen, A/S Øresundsforbindelsen og Sund & Bælt Partner A/S, som på forretningsmæssigt grundlag kan yde bygherrerådgivning, og Femern Bælt A/S, der i samarbejde med Transportministeriet forestår den danske del af det forberedende arbejde med etablering af en fast forbindelse over Femern Bælt.	Medlem*	Helle Dragsbæk
		Medlem	Carsten Koch
		Medlem	Pernille Sams
		<b>Adm. direktør:</b>	Leo Larsen
		* Medarbejdervalgt	

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	3.256	3.438	2.848	2.957	3.156
Resultat af ordinær drift	2.168	2.345	1.646	1.627	1.937
Resultat før dagværdireg.	32	260	-45	-150	152
Årets resultat	974	-1.265	357	1.704	1.029
Samlede aktiver	62.864	64.529	50.762	46.971	42.569
Egenkapital	-4.877	-6.142	-5.785	-4.081	-3.052
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad (ordinær drift)	67	68	58	55	61
Afkastningsgrad (ordinær drift)	3	4	3	3	4

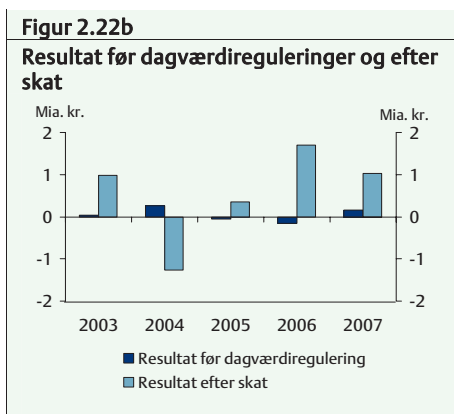
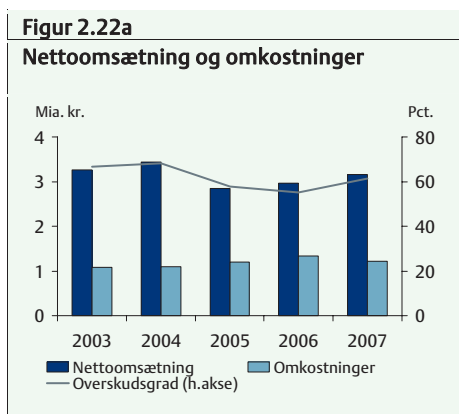
<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere <sup>1)</sup>	242	325	86	92	119
Trafik pr. døgn, Storebælt	22.630	23.680	25.435	27.617	29.429
- årlig vækst (pct.)	2	5	7	9	7
Trafik pr. døgn, Øresund	10.360	11.816	13.602	15.802	18.488
- årlig vækst (pct.)	10	14	15	16	17
1) Gennemsnitlige antal ansatte i moderselskabet og i de 100 pct. ejede datterselskaber. Der er ikke sammenlignelighed før og efter henholdsvis 31.12.2003 og 31.12.2004.					

## Selskabet

Sund & Bælt-koncernen driver og vedligeholder vejforbindelsen over Storebælt og gennem Øresundsbro Konsortiet forbindelsen over Øresund. Desuden drives og vedligeholdes Øresundsmotorvejen, og selskabet udfører bygherrerådgivning i relation til store og primært internationale infrastrukturinvesteringer. Endelig assisterer selskabet Transportministeriet 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 2007 3,2 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 6,7 pct. i forhold til året før, *jf. figur 2.22a*. Omkostningerne faldt i 2007 med 7,7 pct. fra 1,3 mia. kr. til 1,2 mia. kr. som følge af lavere afskrivninger.



Anm.: Tal fra 2006-2007 er ikke sammenlignelige med tal fra 2003-2004 pga. ændret regnskabspraksis.

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

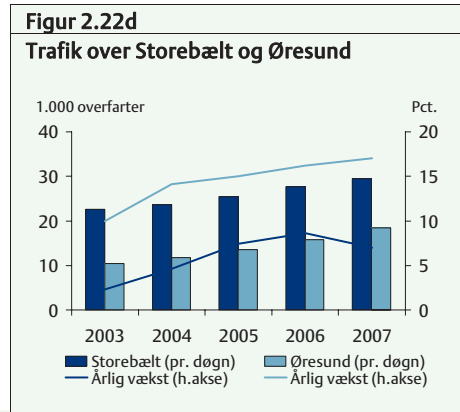
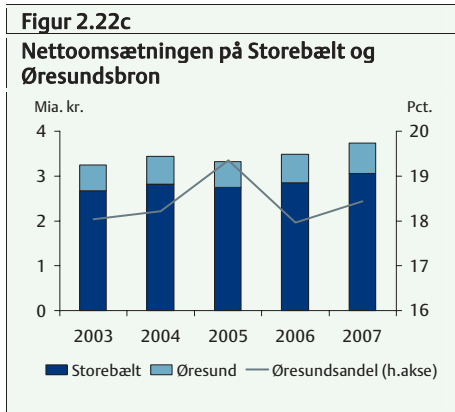
Koncernens resultat før skat og værdiregulering viste i 2007 et overskud på 152 mio. kr. mod et underskud på 150 mio. kr. i 2006, *jf. figur 2.22b*. Koncernens resultat efter skat viste et overskud på 1 mia. kr. blandet andet som følge af indtægtsførte værdireguleringer for 1,2 mia. kr. Resultatet efter skat var ca. 40 pct. lavere end i 2006, hvilket primært skyldes et fald af indtægtsførte værdireguleringer i forhold til 2006 på ca. 34 pct.

I 2008 forventer selskabet et overskud før finansielle værdireguleringer på 155 mio. kr. og et overskud efter skat på ca. 125 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 2.22c*.



Anm.: Tal fra 2005-2007 i figur 1 er ikke sammenlignelige med tal fra 2003-2004 pga. ændret regnskabspraksis.  
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den samlede trafik på Storebælt steg i 2007 med 6,6 pct. i forhold til 2006, *jf. 2.22d*. Væksten kan blandt andet henføres til en målrettet BroBiz-kampagne rettet mod fritidskunder. Målet med kampagnen var dels at stimulere personbilmarkedet, dels igennem en større BroBiz-bestand at medvirke til at øge betalingsanlæggets kapacitet og dermed undgå ventetider i blandt andet sommerferiens travle perioder. Trafikken på Øresund steg med 17 pct., hvilket primært skyldes øget regional trafik, herunder som følge af den kraftige vækst i Ørestaden samt aktiviteterne i Københavns Lufthavn.

Der forventes en lavere trafikvækst i 2008 som følge af dels øgede priser på brændstof, dels forventningerne til den økonomiske udvikling generelt. Samlet forventes en stigning i trafikken over Storebælt på ca. 4,5 pct.

Årets resultat betyder, at koncernen i 2007 har afviklet mere gæld end forventet. Alene A/S Storebælt har i årets løb afdraget 1.058 mio. kr. Den forbedrede indtjening som følge af den høje trafikvækst har reduceret tilbagebetalingstiden for A/S Storebælt med 1 år fra åbningstidspunktet til nu 26 år. Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund udgør henholdsvis 30 og 42 år og er reduceret med henholdsvis 3 og 7 år.

## 2.23 Tolne Skov ApS

<b>Selskabsdata</b>		<b>Bestyrelse og direktion</b>	
<b>Ejerandel:</b>	8 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	-	Formand	Christian Als
<b>Adresse:</b>	Tolnevej 51, Tolne 9870 Sindal	Medlem	Troels Aage Holst
		Medlem	Hans Christian Leerskov
		Medlem	Jens Laage Nielsen
		Medlem	Jens Peter Skovgaard
<b>Telefon:</b>	98 77 60 30		
<b>Formål:</b>	Selskabets formål er gennem drift af Tolne Skov at fremme et flersidigt skovbrug under hensyntagen til økonomiske, rekreative, naturmæssige og historiske interesser.	<b>Adm. direktør:</b>	Peder Toftgård Gregersen

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007<sup>1)</sup></b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	1	1	0	0	-
Driftsresultat (EBIT)	0	2	0	0	-
Årets resultat	0	2	0	0	-
Samlede aktiver	7	8	8	8	-
Egenkapital	6	7	7	8	-
<b>Pct.</b>					
Soliditetsgrad	86	88	89	91	-
1) Årsrapport 2007 ikke tilgængelig ved redaktionens afslutning.					

## 2.24 TV 2/DANMARK A/S

<b>Selskabsdata</b>		<b>Bestyrelse og direktion</b>	
<b>Ejerandel:</b>	100 pct.	<b>Bestyrelse:</b>	
<b>Hjemmeside:</b>	www.tv2.dk	Formand	Lars Liebst
<b>Adresse:</b>	Rugaardsvej 25 5100 Odense C	Næstformand	Tine Roed
		Medlem*	Jørgen Badstue
		Medlem*	Niels Brinch
<b>Telefon:</b>	65 91 91 91	Medlem*	Per Christiansen
<b>Formål:</b>	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	Ulla Dahlerup
		Medlem	Frank Jensen
		Medlem	Arne Bang Mikkelsen
		Medlem	Flemming Østergaard
		<b>Adm. direktør:</b>	Merete Eldrup
		* Medarbejdervalgt	

<b>Regnskabstal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004<sup>1)</sup></b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	1.485	1.541	1.666	1.918	2.213
Driftsresultat	200	85	116	138	-142
Årets resultat	164	73	101	117	-159
Samlede aktiver	1.542	1.327	1.561	1.846	1.768
Egenkapital	805	647	748	815	598
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	13	6	7	7	-6
Afkastningsgrad	14	6	8	8	-8
Egenkapitalens forrentning	24	10	14	15	-22
Soliditetsgrad	52	49	48	44	34
1) Korrigeret for tilbagebetaling af statsstøtte.					

<b>Øvrige nøgletal</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Medarbejdere	635	672	699	793	1.073
Udsendelsestimer	13.847	15.450	20.632	29.452	38.646
Gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime <sup>1)</sup> (t.kr.)	105	107	84	68	67
1) Ekskl. reklametimer.					

## Selskabet

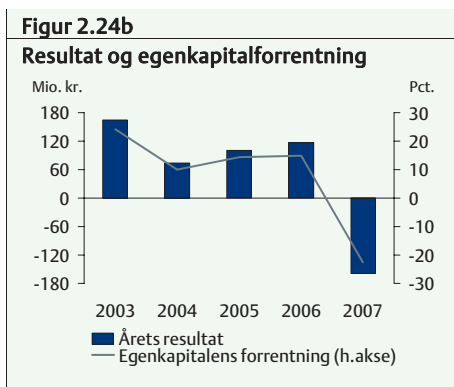
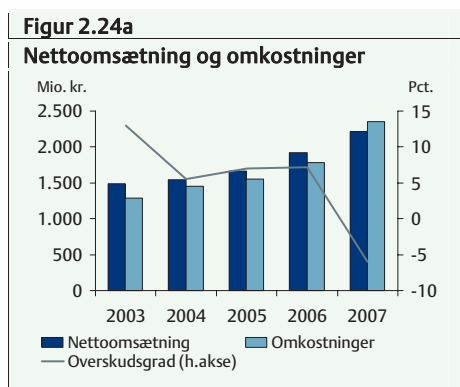
TV 2-koncernen driver tv-kanalerne TV 2, TV 2 Zulu, TV 2 Charlie, TV 2 FILM, TV 2 NEWS, hvor førstnævnte er en landsdækkende public service-kanal, mens de øvrige kanaler drives i henhold til særskilte programtilladelser uden for public service-virksomheden. Endvidere indgår TV 2-koncernen i et joint venture med MTG A/S om kanalen TV 2 Sport.

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

Endelig drev selskabet TV 2 Radio, som gik i luften den 1. februar 2007.

## Resultater

TV 2/DANMARK A/S' nettoomsætning steg i 2007 med 15,4 pct. til i alt 2,2 mia. kr., jf. figur 2.24a. Fremgangen skyldes en stigning i kabelvederlagsindtægter på 171,4 mio. kr., hvoraf TV2 NEWS bidrog med 115,2 mio. kr., og en stigning i reklameindtægter på 101 mio. kr. Væksten 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.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

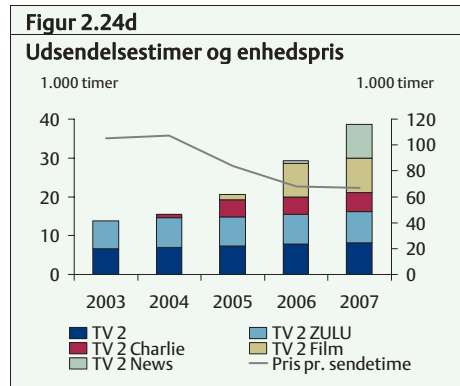
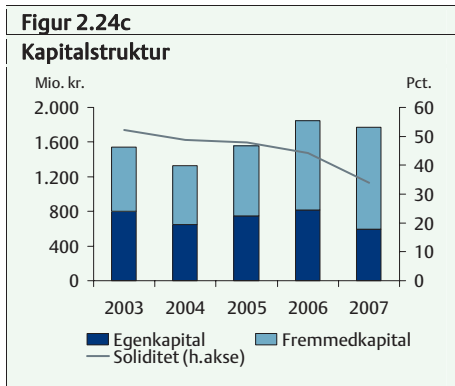
Driftsomkostningerne steg med 369 mio. kr. i forhold til året før svarende til en stigning på 21,1 pct. Stigningen skyldes de mange nye aktiviteter, hvilket betød, at personaleomkostningerne steg med 43,5 pct., udsendelsesomkostningerne med 27,6 pct. og produktionsomkostningerne steg med 10,0 pct. Derudover er der foretaget en nedskrivning af sendetilladelsen for TV 2 Radio på 138 mio. kr. og en nedskrivning af anlægsaktiverne til radiodrift på 24 mio. kr., hvilket bidrog til en stigning i af- og nedskrivninger.

Resultatet efter skat udviste et underskud på 159 mio. kr., jf. figur 2.24b, hvilket er et fald på 276 mio. kr. i forhold til resultatet i 2006. Resultatet er markant lavere end forventet i august 2007, hvilket primært skyldes nedskrivningen af TV 2 Radios sen-



detilladelse og radioaktiver, men også at væksten i reklameomsætningen, resultatet for TV 2 New Bizz Areas og TV 2 Sport ikke levede op til forventningerne. Herudover har der været ekstraomkostninger for i alt 41 mio. kr. til blandt andet fratrædelser, personaleforpligtelser og udskydelse af indflytningen i det nye domicil Teghlolm Allé. Underskuddet betød, at egenkapitalens forrentning var negativ og markant dårligere end i 2006.

Som følge af årets resultat faldt egenkapitalen med 27 pct., mens fremmedkapitalen steg med 14 pct. som følge af lån til investeringer. Stigningen i fremmedkapitalen og faldet i egenkapitalen medførte, at soliditeten i 2007 faldt yderligere til 34 pct., *jf. figur 2.24c*.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2007. TV 2 DANMARK A/S forventer i 2008, at resultatet før skat bliver et underskud på 120-140 mio. kr. afhængig af udviklingen i reklameomsætningen.

### Forretningsmæssig udvikling

TV 2/DANMARK A/S har i løbet af de seneste år etableret en række nye tv-kanaler, herunder TV 2 Charlie i 2004, TV 2 Film i 2005, TV 2 NEWS i 2006 og TV 2 Sport i 2007. De nye tv-kanaler har betydet, at den samlede sendetid for TV 2-kanalerne er stigende, *jf. figur 2.24d*. I takt med det stigende antal udsendelsestimer er gennemsnitsprisen faldet markant siden 2002 til 67.000 kr. pr. udsendelsestime i 2007.

Desuden begyndte radiokanalen TV 2 Radio at sende i 2007, der ligeledes bød på lanceringen af blandt andet zulu.dk og "1234 Dine Nyheder", hvor danskerne kan sende nyhedsbilleder og videoklip ind via mobiltelefonen. I 2008 skiftede TV 2 Interaktiv navn til TV 2 Net, som nu har ansvaret for alle koncernens netaktiviteter, digitale tv- og mobiltjenester og tekst-tv.

I slutningen af 2007 begyndte en ny forretningsenhed, TV 2/New Bizz Areas, som skal udnytte TV 2/DANMARK A/S' brand og indhold til at skabe nye forretningsmuligheder.

Koncernen har derudover samlet salgsafdelingerne for TV 2 NEWS, TV 2 Radio og TV 2 Networks (TV 2 Charlie, TV 2 Zulu og TV 2 Film) under samme tag i et nyt domicil på Teglholt Allé i København. Domicilet på Kvægtorvet i Odense er ligeledes blevet udvidet med 6.000 kvadratmeter. Sideløbende med byggerierne er der arbejdet med digitaliseringen af TV 2's produktionsapparat.

Ved årsskiftet 2006-07 gik TV 2/DANMARK A/S 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". Endelig har koncernen i begyndelsen af 2008 købt East Production A/S, hvis hovedaktiviteter består af udlejning og leasing af SNG-transmissionsvogne til afvikling af sports- og nyhedsudsendelser, direkte tv-shows og afvikling af internationale konferencer.

Som nævnt har en del af de mange nye aktiviteter ikke levet op til forventningerne i 2007, og der forventes desuden et underskud på 120-140 mio. kr. i 2008. Dette har medført en spareplan på 200 mio. kr. Besparelserne indebærer et skarpere fokus på kerneforretningen og betyder afskedigelse af 136 medarbejdere, heraf samtlige 56 medarbejdere på TV 2 Radio. TV 2 har samtidig indgået en hensigtserklæring med SBS Broadcast Danmark A/S omkring TV 2 Radio og stiftelsen af et nyt fælles radioselskab, hvor TV 2 vil være mindretalsaktionær og indskyde relevante aktiver og passiver samt sendetilladelsen, mens SBS vil finansiere selskabets driftsaktiviteter og have det daglige ansvar.

Den vedtagne spareplan ændrer ikke på forventningerne til 2008. Blandt andet som følge af dette forventes der et yderligere finansieringsbehov i løbet af året på ca. 300 mio. kr. Ledelsen forventer at kunne opnå de nødvendige kreditfaciliteter til at dække finansieringsbehovet.

Regeringen besluttede i foråret 2005 at udskyde salget af TV 2/DANMARK A/S på grund af usikkerheden i forbindelse med et antal sager ved EF-domstolen om tilbagebetaling af statsstøtte og rekapitalisering af selskabet. Der forventes en afgørelse af sagerne i løbet af 2008.

## 2.25 Udviklingselskabet By og Havn I/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Omsætning <sup>1)</sup>	-	-	-	-	626
Driftsresultat	-	-	-	-	187
Årets resultat	-	-	-	-	286
Samlede aktiver	-	-	-	-	15.101
Egenkapital	-	-	-	-	731
<b>Pct.</b>					
Overskudsgrad	-	-	-	-	30
Soliditetsgrad	-	-	-	-	5
1) Inkl. værdiregulering af ejendomme.					

Øvrige nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Medarbejdere	-	-	-	-	563

## Selskabet

Udviklingselskabet By og Havn I/S (tidligere Arealudviklingselskabet I/S) blev stiftet i oktober 2007 i henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S samtidig med opløsningen af Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S.

Udviklingselskabet By og Havn I/S' hovedformål er at varetage havnedriften i Københavns Havn og arealudvikling i Ørestad og Nordhavnen. Den operationelle del af havnedriften bliver varetaget af Copenhagen Malmö Ports AB, som ejes ligeligt af Udviklingselskabet By og Havn I/S og Malmø Hamn AB. Selskabets hovedopgaver i forhold til arealudvikling er dels den fortsatte byudvikling i Ørestad City og Ørestad Syd, dels med Københavns Kommune at skabe forudsætningerne for en fremtidig byudvikling i Nordhavnen.

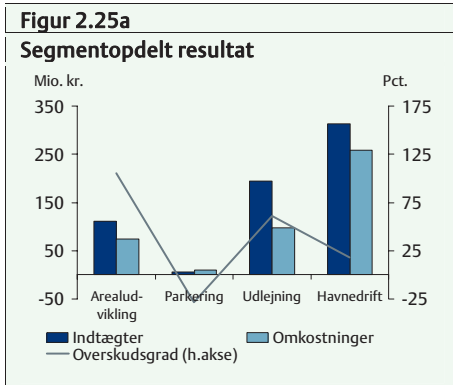
Udviklingselskabet By og Havn I/S blev oprettet som et interessentskab, som ejes af Københavns Kommune (55 pct.) og den danske stat (45 pct.). Interessenterne hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabets forpligtelser.

## Resultater

Udviklingselskabet By og Havn I/S omsatte i 2007 for 625 mio. kr. Omsætningen var præget af, at værdireguleringen fra investeringsejendomme kun blev på 72 mio. kr. mod ca. 500 mio. kr. i et forventet gennemsnitsår. Den primære årsag hertil var den faldende efterspørgsel efter nybyggeri.

Selskabets omkostninger udgjorde i alt 438 mio. kr., hvoraf personaleomkostninger udgjorde 173 mio. kr., af- og nedskrivninger 61 mio. kr. og andre omkostninger 204 mio. kr.

Udviklingselskabet By og Havn I/S' driftsresultat viste et overskud på 187 mio. kr. Renteomkostninger betød, at årets resultat før skat og markedsværdiregulering af selskabets gæld udviste et underskud på 356 mio. kr. Efter skat og markedsværdiregulering af selskabets gældsforpligtelser udviste Udviklingselskabet By og Havn I/S et overskud på 286 mio. kr.



I 2008 forventer Udviklingselskabet By og Havn I/S et overskud før skat og markedsregulering af selskabets gældsforpligtelser på i størrelsesorden 170-190 mio. kr. Baggrunden for den forventede forbedring er en forventning om væsentligt højere værdireguleringer fra investeringsejendomme end i 2007.

### Forretningsmæssig udvikling

Udover de to hovedopgaver, den fortsatte byudvikling i Ørestad City og Ørestad Syd og i samarbejde med Københavns Kommune at skabe forudsætningerne for fortsat byudvikling i Københavns Nordhavn samt fastlægge grundlaget for den fremtidige havnedrift, vil Udviklingselskabet By og Havn I/S fortsætte det hidtidige arbejde med at udvikle Sydhavnen, Havneholmen, Islands Brygge og Teglnholmen.

Planerne for Ørestaden har i højere grad karakter af at udbygge bydelen. Ca. 50 pct. af de samlede byggerettigheder er solgt, men det vurderes, at der er byggemuligheder på ca. 1,6 mio. etagemeter. I 2007 påbegyndtes byggeri af godt 70.000 etagemeter boligareal og 80.000 etagemeter erhvervsareal, og der blev igangsat en række konkurrencer med henblik på den fortsatte byudvikling.

Udviklingsarealerne i Nordhavnen er i dag udlagt til havneformål, og antallet af lokalplanlagte arealer til salg er begrænset. Imidlertid skønnes det, at der på sigt er byggemuligheder på i størrelsesordenen 4 mio. etagemeter. Udviklingselskabet By og Havn I/S er via en plankonkurrence påbegyndt en byudvikling af mindst 600.000 etagemeter bestående af både boliger og kontorejendomme. Plankonkurrence udskrives i 2008 og skal dels munde ud i en strukturplan for hele Nordhavnen, dels en bebyggelsesplan for første byggefase. Byggeriet forventes påbegyndt i 2010. Særligt i denne forbindelse ønsker man at øge kapaciteten for krydstogtanløb og udarbejde planer om en FN-by i den sydlige del af Nordhavnen.

Udviklingselskabet By og Havn I/S har i 2008 offentliggjort en plan for udformningen af en FN-by på Marmormolen. FN-byggeriet foreslås udbygget i to faser. Første fase består af den vestlige del på 30.000 m<sup>2</sup> og anden fase af den østlige del på 15.000 m<sup>2</sup>.

Mange andre byggerier er igangsat eller forventes igangsat, hvorimod det mod forventning ikke er lykkedes at få vedtaget en lokalplan for Teglhølm. Udviklingselskabet By og Havn I/S forventer dog, at en lokalplan for området kan vedtages i 2008.

## 2.26 Voldsted Plantage A/S

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	0	0	1	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	4	4	4	4	4
Egenkapital	3	3	3	3	2
<b>Pct.</b>					
Soliditetsgrad	78	76	75	66	61

## 2.27 Østvendssyssel Plantageselskab ApS

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

Regnskabstal	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mio. kr.</b>					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	6	6	6	6	6
Egenkapital	6	6	6	6	6
<b>Pct.</b>					
Soliditetsgrad	93	93	93	93	93



## 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.<sup>1</sup>

### **Omkostninger**

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

### **Overskudsgrad**

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

### **Afkastningsgrad**

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

### **Egenkapitalens forrentning**

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

### **Soliditetsgrad**

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

---

<sup>1</sup> På nær forrentningen af investeret kapital, hvor selskabernes egne beregninger er benyttet.

[www.fm.dk](http://www.fm.dk)