FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2010

Juni 2010

FINANSMINISTERIET

Statens selskaber 2010

Juni 2010

Statens selskaber 2010
Juni 2010

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

Publikationen kan bestilles eller afhentes hos:
Rosendahls-Schultz Distribution
Herstedvang 10,
2620 Albertslund
T 43 22 73 00
F 43 63 19 69
E Distribution@rosendahls-schultzgrafisk.dk
W www.rosendahls-schultzgrafisk.dk

Henvendelse om publikationen
kan I øvrigt ske til:
Finansministeriet
Center for offentlige selskaber
Christiansborg Slotsplads 1
1218 København K
T 33 92 33 33

Omslag:	BGRAPHIC
Tryk:	Rosendahls-Schultz Grafisk
Oplag:	800
Pris	75 kr. inkl. moms
ISBN:	978-87-7856-952-3

Elektronisk publikation:

Produktion:	Rosendahls-Schultz Grafisk
ISBN:	978-87-7856-953-0

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

NORDISK MILJØMÆRKNING
TRYKSAG
541 176

Forord

Hovedformålet med *Statens selskaber 2010* er at give en samlet redegørelse for udviklingen i de selskaber, som staten helt eller delvist ejer.

De statslige selskaber har i forskellig grad været påvirket af den økonomiske krise og den generelle samfundsøkonomiske afmatning. Krisen har således for en række af selskaberne ført til en faldende nettoomsætning og tilsvarende påvirkning af selskabernes driftsresultater.

Krisen førte også til, at SAS i februar 2010 offentliggjorde planer for en styrkelse af strategien Core SAS, herunder en styrkelse af kapitalstrukturen ved en ny kapitaludvidelse. Staten deltog i april-maj måned i fortegningsretsemissionen, der tilførte selskabet ca. 5 mia. SEK. Den danske stats andel af kapitaltilførslen var ca. 0,5 mio. kr. svarende til statens ejerandel på 14,3 pct.

I medfør af Kreditpakken har staten mulighed for at indskyde hybrid kernekapital i kreditinstitutter. Hybrid kernekapital er blandt andet karakteriseret ved at kunne konverteres til aktier, og staten havde ultimo 2009 indskudt hybrid kernekapital i 43 pengeinstitutter. På baggrund af betydelige nedskrivninger på Skælskør Bank A/S' udlån i 2009 besluttede banken at foretage en konvertering af hybrid kernekapital til aktier, hvorfor staten i april 2010 modtog aktier svarende til en ejerandel på 53,5 pct. i Skælskør Bank A/S. Den 27. maj 2010 har Max Bank og Skælskør Bank offentliggjort, at bestyrelserne for de to banker har aftalt grundlaget for en fusion, som under forudsætning om generalforsamlingsgodkendelser og Finanstilsynets tilladelse vil blive gennemført i 2. halvår 2010.

Af andre større begivenheder, der beskrives nærmere i *Statens selskaber 2010* kan nævnes, at staten i foråret 2010 overtog i alt ca. 3,5 pct. af aktiekapitalen i DONG Energy A/S fra fire mindretalsaktionærer, hvorefter statens ejerandel udgør 76,5 pct.

Claus Hjort Frederiksen
Finansminister

Indholdsfortegnelse

1 Statens aktieposter mv. 5
1.1 Statens aktieposter mv. 5
1.2 Ændringer i statens aktieposter mv. 6
1.3 Hovedtal for 2009 7
1.4 Udbytteindtægter 10
1.5 Konkurrenceforhold 12

2 Aktieselskaber med statslig deltagelse mv. 13
2.1 AFT 2005 A/S 13
2.2 Air Greenland A/S 14
2.3 Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S 17
2.4 Aktieselskabet Tranum Plantage 18
2.5 Bornholmstrafikken A/S 19
2.6 Dansk Biblioteksscenter A/S 22
2.7 Dansk Jagtforsikring A/S 23
2.8 Danske Spil A/S 24
2.9 Det Danske Klasselotteri A/S 29
2.10 DONG Energy A/S 32
2.11 DSB 38
2.12 Energinet.dk 42
2.13 Entry Point North AB 46
2.14 Finansiel Stabilitet A/S 47
2.15 Københavns Lufthavne A/S 51
2.16 Metroselskabet I/S 56
2.17 NORDUnet A/S 59
2.18 Posten Norden AB 60
2.19 SAS AB 64
2.20 Skælskør Bank A/S 69
2.21 Statens Ejendomssalg A/S 73
2.22 Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S 76
2.23 Sund & Bælt Holding A/S 77
2.24 Tolne Skov ApS 81
2.25 TV 2/DANMARK A/S 82
2.26 Udviklingsselskabet By og Havn I/S 87
2.27 Volsted Plantage A/S 91
2.28 Østvendsyssel Plantageselskab ApS 92

Definitioner af finansielle nøgletal 93

1. Statens aktieposter mv.

1.1 Statens aktieposter mv.

Den 31. december 2009 ejede staten aktier i 23 anparts- og aktieselskaber, hvoraf ét selskab var under solvent likvidation, *jf. tabel 1.1*[1]. Dertil kommer de to selvstændige offentlige virksomheder, DSB og Energinet.dk, som virker på aktieselskabslignende vilkår, samt de to interessentskaber, Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By og Havn I/S. I foråret 2010 har staten desuden modtaget aktier svarende til en ejerandel på 53,5 pct. i Skælskør Bank A/S.

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

Tre af selskaberne er børsnoterede. Det drejer sig om Københavns Lufthavne A/S, SAS AB og Skælskør Bank A/S.

Udgangspunktet for statens selskabsdannelser og aktieerhvervelser er 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.

[1] Herudover var staten pr. 31. december 2009 aktionær i ét selskab, der var under konkursbehandling – Det Danske Stålvalseværk under konkurs A/S.

Tabel 1.1
Statens aktieposter mv. pr. 31. december 2009

Selskab	Ressortministerium	Ejerandel
Statslige aktieselskaber		
Aktieselskabet Stekua i likvidation	Finans	100 pct.
Bornholmstrafikken A/S	Transport	100 pct.
Dansk Jagtforsikring A/S	Miljø[1)]	51 pct.
Danske Spil A/S	Finans	80 pct.
Det Danske Klasselotteri A/S	Finans	100 pct.
DONG Energy A/S	Finans	74 pct.
Finansiel Stabilitet A/S	Økonomi- og Erhverv	100 pct.
Statens Ejendomssalg A/S	Finans	100 pct.
Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S	Finans[2)]	55 pct.
Sund & Bælt Holding A/S	Transport	100 pct.
TV 2/DANMARK A/S	Kultur	100 pct.
Selvstændige offentlige virksomheder		
DSB	Transport	100 pct.
Energinet.dk	Klima- og Energi	100 pct.
Øvrige selskaber med statslig ejerandel		
AFT 2005 A/S	Finans	< 1 pct.
Air Greenland A/S	Finans	25 pct.
Aktieselskabet Tranum Plantage	Finans	< 1 pct.
Dansk Biblioteksscenter A/S	Kultur	29 pct.
Entry Point North AB	Transport[3)]	33 pct.
Københavns Lufthavne A/S *	Finans	39 pct.
Metroselskabet I/S	Transport	42 pct.
NORDUnet A/S	Videnskab	22 pct.
Posten Norden AB	Transport	40 pct.
SAS AB *	Finans	14 pct.
Tolne Skov ApS	Finans	8 pct.
Udviklingsselskabet By og Havn I/S	Transport	45 pct.
Volsted Plantage A/S	Finans	< 1 pct.
Østvendsyssel Plantageselskab ApS	Finans	< 1 pct.

* Børsnoterede selskaber
1) Skov- og Naturstyrelsen
2) Økonomistyrelsen
3) Lufttrafiktjenesten (Naviair)

1.2 Ændringer i statens aktieposter mv.

I forbindelse med Selvstyrets indførelse den 21. juni 2009 overdrog den danske stat sin aktieandel i Nunaoil A/S til det grønlandske Selvstyre.

Den svenske og danske stat indgik den 30. januar 2009 endelig aftale om fusion af Posten AB og Post Danmark A/S. Formålet med fusionen var at skabe en ny og stærk nordisk postvirksomhed, der står rustet til den stadigt voksende konkurrence

på postmarkedet, herunder den øgede brug af elektronisk kommunikation mv. og liberaliseringen af postmarkedet i Danmark. Det nye selskab, Posten Norden AB, blev stiftet pr. 24. juni 2009 og konsolideret pr. 1. juli 2009. Posten Norden AB ejes for 60 pct. vedkommende af den svenske stat, mens den danske stat ejer 40 pct. Stemmerne er fordelt i forholdet 50/50 mellem den danske og den svenske stat.

Staten har i foråret 2010 overtaget i alt ca. 3,5 pct. af aktiekapitalen i DONG Energy A/S fra fire mindretalsaktionærer. Statens ejerandel udgør således i dag 76,5 pct.

Endvidere deltog staten i april/maj 2010 i en ny kapitaludvidelse i SAS AB og indkøbte aktier for ca. 0,5 mia. kr. Den danske stats ejerandel i selskabet udgør fortsat 14,3 pct.

Herudover modtog staten i april 2010 aktier svarende til en ejerandel på 53,5 pct. i Skælskør Bank A/S. Baggrunden herfor var, at staten den 18. december 2009 indgik aftaler med Skælskør Bank om et statsligt indskud af hybrid kernekapital i medfør af Kreditpakken. Aftalerne blev indgået med mulighed for, at selskabet kunne konvertere den hybride kernekapital til aktier, hvilket selskabet efterfølgende besluttede på baggrund af betydelige nedskrivninger på bankens udlån i 2009. Konverteringen blev gennemført den 20. april 2010. Staten har endvidere gennem Finansiel Stabilitet A/S en indirekte ejerandel på ca. 3,5 pct. i Skælskør Bank A/S.

Den 27. maj 2010 offentliggjorde Max Bank A/S, der er hjemmehørende i Næstved, og Skælskør Bank A/S, at bestyrelserne for de to banker har aftalt grundlaget for en fusion, som de vil indstille til bankernes generalforsamlinger. Under forudsætning om generalforsamlingsgodkendelser i de to banker og Finanstilsynets tilladelse vil fusionen blive gennemført i 2. halvår 2010.

1.3 Hovedtal for 2009

I 2009 havde de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder mv. en nettoomsætning på 90,2 mia. kr. hvoraf 55 pct. kan tilskrives DONG Energy, *jf. tabel 1.2*. Danske Spil, Finansiel Stabilitet og DSB stod for yderligere 32 pct. af den samlede nettoomsætning.

Tabel 1.2

Hovedtal[1)] for statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder mv., 2009

	Netto-omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egen-kapital	Medar-bejdere
		Mio. kr.			Antal
Selskab					
Aktieselskabet Stekua i likvidation	0	1	30	29	0
Bornholmstrafikken	549	-124	760	333	410
Dansk Jagtforsikring	4[2)]	3	41	31	1
Danske Spil	8.974	1.429	1.027	197	272
Det Danske Klasselotteri [3)]	628	99	355	186	53
DONG Energy	49.262	1.138	120.552	36.720[4)]	5.865
Finansiel Stabilitet [5)]	10.241[6)]	9.504	49.915	9.505	848
Statens Ejendomssalg	497[7)]	30	1.135	1.094	17
Statens og Kommunernes Indkøbs Service	110	5	63	40	74
Sund & Bælt Holding	3.237	-471	42.710	-5.743	179
TV 2/DANMARK	2.060	-13	1.798	601	972
Statslige aktieselskaber i alt	**75.562**	**11.601**	**218.386**	**42.993**	**8.691**
DSB	9.867	341	25.707	7.348	9.308
Energinet.dk	4.815	456	19.629	5.396	520
I alt	**90.244**	**12.398**	**263.722**	**55.737**	**18.519**

1) Koncerntal.
2) Præmieindtægter.
3) Tal for regnskabsåret 1. april 2008 til 31. marts 2009.
4) Korrigeret for hybridkapital på 8.088 mio. kr., der regnskabsteknisk medregnes i DONG Energys 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 har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling.
5) Tal for regnskabsperioden 13. oktober 2008 til 31. december 2009.
6) Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab og nettorente- og gebyrindtægter mv.
7) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Resultatet efter skat i de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder udgjorde i alt 12,4 mia. kr. Ud af det samlede resultat kan 77 pct. henføres til Finansiel Stabilitet, mens DONG Energy og Danske Spil tegnede sig for i alt 21 pct. I Sund & Bælt Holding kan underskuddet på 471 mio. kr. navnlig henføres til dagsværdireguleringer på selskabets gæld.

De samlede aktiver udgjorde i alt 263,7 mia. kr., hvoraf DONG Energys aktiver på 120,6 mia. kr. udgør 46 pct. Finansiel Stabilitet, Sund og Bælt Holding, DSB og Energinet.dk tegner sig tilsammen for 52 pct. af de samlede aktiver.

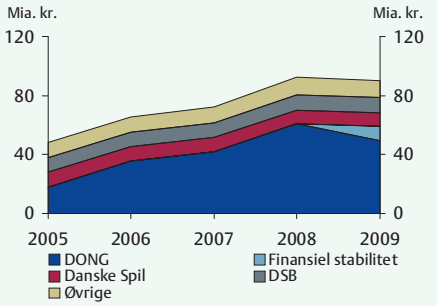
Den samlede egenkapital udgjorde i alt 55,7 mia. kr., der dog er negativt påvirket af en negativ egenkapital på 5,7 mia. kr. i Sund & Bælt Holding. Ses der bort fra dette selskab tegner DONG Energy sig for 60 pct. af selskabernes samlede egenkapital, mens Finansiel Stabilitet, DSB og Energinet.dk tilsammen står for yderligere 36 pct.

Antallet af medarbejdere var i alt 18.519. Det største selskab målt på medarbejdere var DSB med 50 pct. af det samlede antal. De tre næststørste selskaber var DONG Energy, Finansiel Stabilitet og TV 2|Danmark, der tilsammen stod for yderligere 41 pct. af det samlede antal medarbejdere.

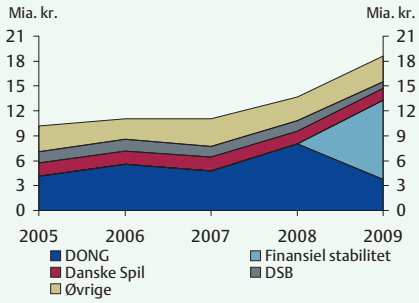
Set i forhold til 2008 er nettoomsætningen i de statslige aktieselskaber og selvstændige offentlige virksomheder faldet med 2 pct., *jf. figur 1.1*. Dette dækker især over et fald på 19 pct. i forhold til 2008 i nettoomsætningen i DONG Energy, mens nettoomsætningen på 10,2 mia. kr. i Finansiel Stabilitet, der blev stiftet i oktober 2008, trækker i modsat retning.

Selskabernes driftsresultater er i 2009 steget med 36 pct. sammenlignet med 2008, *jf. figur 1.2*. Den samlede stigning kan tilskrives det positive resultat på 9,5 mia. kr. i Finansiel Stabilitet. I modsat retning trækker særligt et fald i DONG Energys driftsresultat på 53 pct. og i et fald i driftsresultatet i DSB på 34 pct.

Figur 1.1
Nettoomsætning



Figur 1.2
Driftsresultat



Anm.: Figurerne omfatter statslige aktieselskaber samt selvstændige offentlige virksomheder.

For så vidt angår de øvrige selskaber med statslig ejerandel, er nettoomsætningen størst i det børsnoterede selskab SAS og i Posten Norden, *jf. tabel 1.3*.

Tabel 1.3

Hovedtal[1] for øvrige selskaber med statslig ejerandel, 2009

	Netto omsætning	Resultat efter skat	Samlede aktiver	Egen-kapital	Medar-bejdere
		Mio. kr.			Antal
Selskab					
AFT 2005	0	0	43	38	1
Air Greenland	1.113	37	1.044	552	668
Aktieselskabet Tranum Plantage	0	0	5	5	1
Dansk Biblioteksscenter	132	0	93	45	161
Entry Point North [2]	135	7	53	9	48
Københavns Lufthavne	2.923	614	8.630	3.191	1.898
Metroselskabet	722	-417	9.691	9.413	78
NORDUnet [2]	86	-5	100	10	27
Posten Norden [2]	32.261	1.745	21.374	9.655	47.625
SAS [2]	32.467	-2.130	30.715	8.232	18.786
Tolne Skov	2	1	15	9	1
Udviklingsselskabet By og Havn	488	-744	13.672	-1.222	525
Volsted Plantage	0	0	4	2	0
Østvendsyssel Plantageselskab	0	0	6	6	1

1) Koncerntal.
2) Omregnet til DKK ved Nationalbankens officielle kurs på SEK pr. 30. december 2009.

1.4 Udbytteindtægter

Statens udbytteindtægter besluttes på generalforsamlingen efter indstilling fra selskabets bestyrelse. I 2010 er der indtil videre realiseret udbytteindtægter på godt 1,3 mia. kr., hvilket er et fald på 38 pct. i forhold til det samlede realiserede udbytte i 2009, *jf. tabel 1.4*. Faldet kan især henføres til lavere udbytte fra DONG Energy A/S, DSB og Statens Ejendomssalg A/S, mens et højere udloddet udbytte fra Posten Norden AB og Københavns Lufthavne A/S trækker i modsat retning.

Tabel 1.4
Statens udbytteindtægter

Selskab (mio. kr.)	2006	2007	2008	2009	2010
Danske Spil A/S	0	0	0	0	0
Det Danske Klasselotteri A/S	63	77	90	98	104[1)]
DONG Energy A/S	35	1.435	1.071	1.406	357
Københavns Lufthavne A/S	263	402	524	204	241
Posten Norden AB[2)]	413	502	403	-	436
Scandlines AG	353	-	-	-	-
Statens Ejendomssalg A/S	150	100	200	75	25
TV 2/DANMARK A/S	50	59	-	-	-
DSB	895	775	655	364	158
Udbytteindtægter i alt	**2.222**	**3.350**	**2.943**	**2.147**	**1.321**

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) Bestyrelsen i Det Danske Klasselotteri A/S har indstillet, at selskabet udbetaler 104 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2009/2010. Beløbet er med forbehold for generalforsamlingens godkendelse.

2) Tallene fra 2006-2009 er udtryk for udbyttebetalinger for Post Danmark A/S.

Den samlede udbyttebetaling i 2010 kan dog blive højere. Således har Københavns Lufthavne A/S siden 2007 udloddet udbytte to gange om året. Det vides ikke, om dette også vil blive tilfældet i 2010, men vil i givet fald betyde, at det samlede udbytte bliver højere end det her anførte.

I forbindelse med fusionen af Post Danmark A/S og Posten AB til Posten Norden AB er der udbetalt ekstraordinært udbytte, hvoraf 436 mio. kr. tilfaldt den danske stat.

Det lavere udbytte for DONG Energy A/S følger blandt andet af den økonomiske afmatning, som medførte lavere efterspørgsel efter el og naturgas og betydelige prisfald på disse produkter.

Stigningen i udbyttet i Københavns Lufthavne A/S skal ses i sammenhæng med, at det samlede resultat for 2009 er udbetalt i udbytte.

Udbyttebetalingen fra DSB kan ses i sammenhæng med faldet i selskabets resultat efter skat.

Faldet i udbyttebetalingen fra Statens Ejendomssalg A/S i 2010 kan henføres til opbremsningen af investeringerne i ejendomssektoren og et fald i markedspriserne.

1.5 Konkurrenceforhold

En effektiv konkurrence tilskynder virksomhederne til at bruge ressourcerne så effektivt som muligt, udvikle bedre måder at producere på og udvikle nye varer og tjenesteydelser til gavn for forbrugerne og den overordnede samfundsudvikling.

Statslige aktieselskaber er underlagt EU's konkurrenceregler og de danske konkurrenceregler på lige fod med privatejede selskaber, herunder også reglerne om fusionskontrol. Den væsentligste konkurrencesag, der i 2009 involverede statslige selskaber, var den såkaldte direct mail-sag vedrørende Post Danmark.

Direct mail-sagen

Konkurrencerådet afgjorde den 24. juni 2009, at Post Danmark misbrugte sin dominerende stilling på markedet for massebreve.

Sagen vedrørte distribution af direct mail, som er en del af markedet for distribution af massebreve i Danmark, hvor der tidligere var to aktører, Post Danmark, der er en del af Posten Norden AB, og Citymail, der er en del af den norske Bring-koncern ejet af Posten Norge AS. Citymail har efterfølgende pr. 1. januar 2010 indstillet sin postdistribution i Danmark.

Post Danmarks rabatsystem indebar, at afsenderne kunne opnå direct mail-rabat i forhold til Post Danmarks porto på A- og B-breve. For at opnå rabatten skulle afsenderne – ud over et krav om ens forsendelser, der skulle være en del af en markedsføringskampagne – indlevere mindst 30.000 direct mail-forsendelser i løbet af et år eller et antal forsendelser svarende til mindst 300.000 kr. pr. år. Hver indlevering skulle være på mindst 3.000 stk.

Direct mail-rabatskalaen var en trappetrinsrabatskala med et spænd fra 0 til 16 pct. Skalaen var indrettet således, at den opnåede rabatsats vedrørte alle afsenderens direct mail-forsendelser og ikke kun den del, der lå over hvert trin i rabatskalaen. Det betød, at kunderne kunne miste store rabatter, såfremt de valgte at lade andre end Post Danmark omdele nogle af direct mail-brevene. Post Danmarks eneste konkurrent på markedet for massebreve var Citymail, som havde postdistributionsaktiviteter i et område, der dækkede det nordlige Sjælland (området Holbæk-Gilleleje-Køge).

Konkurrencerådet fandt, at Post Danmark havde overtrådt konkurrenceloven, idet Post Danmarks rabatsystem for direct mail-breve var loyalitetsskabende og afskærmede markedet for konkurrenterne. Da rabatsystemet gjorde det dyrt for kunderne at bruge andre leverandører, fandt Konkurrencerådet, at det var vanskeligt for Post Danmarks konkurrenter at vinde markedsandele.

Konkurrencerådet gav Post Danmark påbud om at ændre rabatsystemet med henblik på, at rabatsystemets loyalitetsskabende og markedsafskærmende virkning undgås. Post Danmark ankede Rådets afgørelse til Konkurrenceankenævnet, som efterfølgende har stadfæstet afgørelsen.

2. Aktieselskaber med statslig deltagelse mv.[1]

2.1 AFT 2005 A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	< 1 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	c/o Ernst og Young Ro´s Torv 53 4000 Roskilde
Telefon:	-

Formål:
AFT 2005 A/S er tidligere moderselskab for TARCO-koncernen og har siden 2005 været under afvikling. Endelig afvikling afventer afslutning af en række udestående forhold.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Claus Hansen
Medlem	Finn Cajus Aaberg
Medlem	Bo Libergren
Medlem	Jørn Terndrup

Adm. direktør: Jørn Brandt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	5	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-14	6	1	2	-1
Årets resultat	-26	2	2	3	0
Samlede aktiver	51	38	42	44	43
Egenkapital	46	33	35	38	38
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	20	-	-
Afkastningsgrad	-9	12	3	5	-2
Egenkapitalens forrentning	-31	5	5	8	0
Soliditetsgrad	90	88	83	86	88

Øvrige Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	1	1	1	1	1

[1] Der er generelt benyttet koncerntal, når disse findes. Regnskabstal og øvrige nøgletal stammer fra selskabernes årsrapporter. Som følge af ændret regnskabspraksis kan der forekomme afvigelser i forhold til selskabernes offentliggjorte tal for 2005-2007. Oplysninger for 2008-2009 er taget fra selskabernes senest offentliggjorte årsrapporter. Definitioner af de finansielle nøgletal, der anvendes, findes bagerst i publikationen.

2.2 Air Greenland A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	25 pct.
Hjemmeside:	www.airgreenland.dk
Adresse:	Postboks 1012 3900 Nuuk Grønland
Telefon:	+299 34 34 34

Formål:

Selskabets formål er at udføre luftbefordring og transportvirksomhed samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed. Selskabet har tillige til formål at foretage investeringer i fast ejendom.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Julia Pars
Medlem	Bjarne Eklund
Medlem*	Elisabeth Fisker
Medlem*	Niels C. Frederiksen
Medlem	Mads Kofod
Medlem	Lars Lindgren
Medlem*	Claus Motzfeldt
Medlem	Lars Tybjerg
Adm. direktør:	Michael Binzer

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	870	1.012	1.075	1.152	1.113
Driftsresultat (EBIT)	72	95	71	75	50
Årets resultat	41	75	49	57	37
Samlede aktiver	809	865	973	1.011	1.044
Egenkapital	335	409	458	515	552
Pct.					
Overskudsgrad	8	9	7	7	4
Afkastningsgrad	9	11	7	7	5
Egenkapitalens forrentning	13	20	11	12	7
Soliditetsgrad	41	47	47	51	53

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	569	613	620	669	668
Antal befløjne byer	21	21	22	21	21
Flyvetimer i luften, i alt	17.994	21.084	23.136	24.056	22.583
Antal passagerer (1.000)	343	372	403	421	399

Selskabet

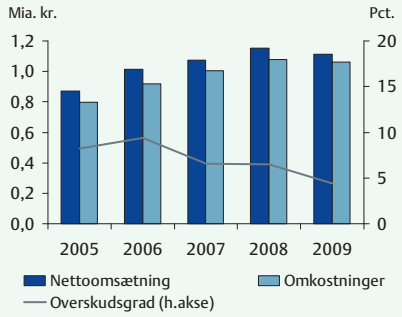
Air Greenland A/S' aktiviteter består hovedsagligt af indenrigs luftfartsvirksomhed i Grønland samt atlantflyvning mellem Grønland og København. Derudover driver koncernen hotelvirksomhed, et rejsebureau og har andel i et rederi.

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

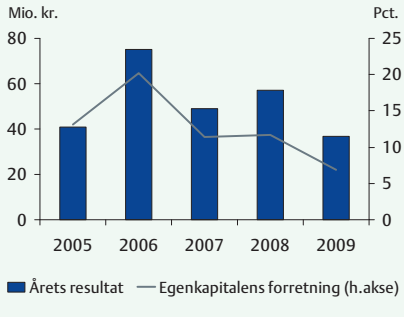
Resultater

Air Greenland havde i 2009 en nettoomsætning på knap 1,1 mia. kr., hvilket er et fald på 3,4 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.2a*. Dette skyldes blandt andet et fald i charteraktiviteten i Grønland og et fald i enhedsindtægterne og passagertallet i atlanttrafikken.

Figur 2.2a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.2b
Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger faldt i 2009 til 1,1 mia. kr. svarende til et fald på 1,4 pct. i forhold til 2008. Faldet skyldes et fald i eksterne omkostninger, mens højere personaleomkostninger og afskrivninger trækker i modsat retning.

Resultatet efter skat faldt fra 56,7 mio. kr. i 2008 til 36,8 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 35,1 pct. *jf. figur 2.2b*. Resultatet påvirkes foruden driftsresultatet af lavere finansielle indtægter og lavere skattebetaling.

Det positive resultat har bidraget til, at egenkapitalen i 2009 er blevet forøget fra 514,9 mio. kr. til 551,7 mio. kr. Som følge heraf er selskabets soliditet steget til 52,9 pct.

I lighed med de foregående år udbetales der ikke udbytte til Air Greenlands A/S' aktionærer for 2009.

I 2010 forventer selskabet et resultat i størrelsesorden 25 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til resultatet for 2009. Dette skal ses i lyset af, at forventningerne til passager-

tallet i 2010 fortsat er behersket. Endvidere forventes konkurrencen fra Air Iceland, særligt i højsæsonen, at indebære en lavere gennemsnitlig billetpris.

Forretningsmæssig udvikling

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

Der er implementeret et nyt reservationssystem, som indebærer, at de traditionelle papirbilletter er udgået. Endvidere er det blevet nemmere at bestille og betale sin rejse via internettet. Der er i 2009 igangsat yderligere arbejde på at promovere og udvikle denne salgskanal.

Herudover har Air Greenland fokuseret på at få større spændvidde i priserne, så der nu udbydes lavprisbilletter til kunder, der er fleksible med hensyn til afrejsetidspunktet. Sigtet hermed er at opnå en bedre evne til at udnytte den totale sædekapacitet og generelt set en bedre konkurrenceevne.

Der er usikkerhed om udviklingen i efterspørgslen fremover. Hertil kommer, at konkurrencen fra Air Iceland fortsat vurderes som en udfordring for Air Greenlands indtjening i højsæsonen. Dette forsøges imødegået via et stærkt omkostningsfokus på den ene side og en øget satsning på nye ruteinitiativer og prissætning på den anden side. Eksempelvis har Air Greenland i maj 2010 åbnet to nye ruter til Keflavik (Island) fra henholdsvis Nuuk og Narsarsuaq. Samtidig vil Air Greenland følge indtægtsudviklingen nøje, så der hurtigt og effektivt kan tilpasses både kapacitet og omkostninger til den aktuelle situation.

2.3 Aktieselskabet Stekua i likvidation A/S

Selskabsdata

Ejerandel: 100 pct.

Hjemmeside:

Adresse: Likvidator
c/o Advokat Mikkel
Baaring Lerche
Bech-Bruun Dragsted
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Telefon: -

Formål:

Selskabet hed tidligere EKR Kreditforsikring A/S, hvis aktiviteter blev frasolgt i 1996 og er i solvent likvidation. Selskabet er part i fire for Østre Landsret verserende retssager og kan derfor ikke endeligt likvideres. Retssagerne varetages af Eksportkreditfonden, og enhver udgift eller indtægt ved retssagernes førelse tilkommer Eksport Kredit Fonden.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse: -

Adm. direktør: -

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	1	1	1	1
Samlede aktiver	27	28	28	29	30
Likvidationskonto (Egenkapital)	27	27	28	29	29
Pct.					
Egenkapitalens forrentning	2	2	3	3	3
Soliditetsgrad	100	96	98	98	99

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	0	0	0	0	0

2.4 Aktieselskabet Tranum Plantage

Selskabsdata

Ejerandel:	< 1 pct.
Hjemmeside:	www.tranumplantage.dk
Adresse:	Aktieselskabet Tranum Plantage Fosdalvej 31 9460 Brovst
Telefon:	98 23 53 23

Formål:
Selskabets formål er plantagedrift.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Karl Erik Møller
Medlem	Leo Birch
Medlem	Kaj Larsen
Medlem	Tage Ogstrup
Medlem	Alex Poulsen
Medlem	Rasmus K. Rasmussen
Medlem	Mogens Richter
Adm. direktør:	Tage Ogstrup

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	5	5	5	5	6
Egenkapital	5	5	5	5	5
Pct.					
Soliditetsgrad	98	100	96	96	95

2.5 Bornholmstrafikken A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.bornholmstrafikken.dk
Adresse:	Dampskibskajen 3-5 3700 Rønne
Telefon:	56 95 18 66

Formål:
Selskabets formål er at drive rederivirksomhed og anden virksomhed, som har forretningsmæssig sammenhæng med rederivirksomhed.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Steen E. Christensen
Næstformand	Max Vitus Bæhring
Medlem	Henrik Frisch
Medlem*	Lisa Hounisen
Medlem*	Klaus Røser
Medlem	Roar B. Schou
Adm. direktør:	Jørgen Jensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	369	506	536	554	549
Driftsresultat (EBIT)	48	38	52	38	-29
Årets resultat	32	17	38	24	-124
Samlede aktiver	914	791	822	803	760
Egenkapital	351	375	453	409	333
Pct.					
Overskudsgrad	13	7	10	7	-5
Afkastningsgrad	7	4	6	5	-23
Egenkapitalens forrentning	19	5	9	6	-33
Soliditetsgrad	38	47	55	51	44

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	409	379	383	396	410

Selskabet

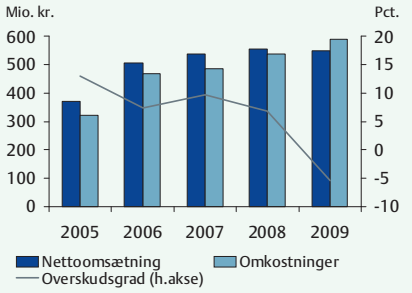
Bornholmstrafikken A/S driver ruterne Rønne-Ystad og Rønne-Køge under kontrakt med Trafikstyrelsen om færgebetjening af Bornholm. Desuden driver selskabet ruten Rønne-Sassnitz i feriehøjsæsonen og i perioder i tilknytning hertil. Endvidere ejer Bornholmstrafikken A/S 50 pct. af selskabet Nordic Ferry Services A/S, som forestår besejlingen af Samsø. Endelig administrerer selskabet færgeoverfarter tilhørende andre selskaber.

Resultater

Bornholmstrafikken omsatte i 2009 for 549 mio. kr., hvilket er et fald på 1,0 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.5a*. Faldet i omsætningen skal blandt andet ses i sammenhæng med, at det samlede passagerantal på alle selskabets ruter faldt med ca. 2,4 pct. i 2009 i forhold til 2008.

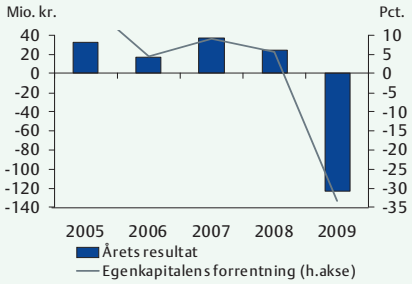
Figur 2.5a

Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.5b

Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

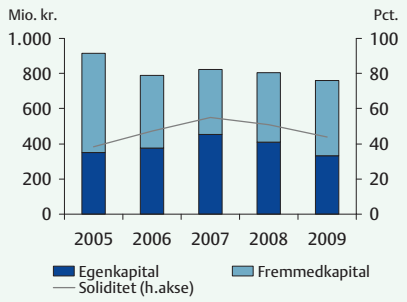
Selskabets omkostninger steg ca. 10 pct. til 588 mio. kr. i 2009, hvilket primært kan henføres til væsentlige nedskrivninger på skibene og associerede virksomheder samt stigninger i personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger. Omkostningerne til drift af skibene er derimod faldet fra 2008 til 2009, hvilket blandt andet følger af, at brændstofomkostninger er faldet med ca. 17 pct. som følge af lavere brændstofpriser og lavere brændstofforbrug.

Selskabets driftsresultat faldt på den baggrund til -29 mio. kr. i 2009, hvilket skal ses i forhold til det positive driftsresultat på 38 mio. kr. i 2008.

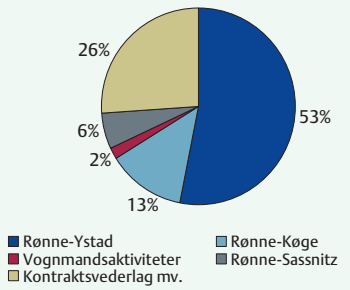
Selskabets resultat efter skat var på -124 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2008, *jf. figur 2.5b*. Det negative resultat følger primært af nedskrivninger på selskabets færger med ca. 55 mio. kr. samt af et negativt resultat fra associerede virksomheder på -82 mio. kr., hvoraf hovedparten kan henføres til Nordic Ferry Services A/S (særligt besejlingen af Samsø-Jylland ruten).

Egenkapitalen faldt med ca. 18 pct. og udgjorde 333 mio. kr. ved udgangen af 2009, *jf. figur 2.5c*. Soliditeten faldt som følge heraf fra 51 pct. i 2008 til 44 pct. i 2009.

Figur 2.5c
Kapitalstruktur og soliditet



Figur 2.5d
Nettoomsætning fordelt på segmenter, 2009



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2009.

For 2010 forventes et væsentligt forbedret resultatet, men dog fortsat et underskud.

Forretningsmæssig udvikling

Fokus for Bornholmstrafikken er primært at forbedre og udbygge driften af Nordic Ferry Services A/S.

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

Bornholmstrafikken A/S' kontrakt om færgebetjening af Bornholm løber til 31. august 2011. Fra 1. september 2011 til 31. august 2017 skal ruten betjenes af Nordic Ferry Services A/S. For at leve op til den nye kontrakt vedrørende besejlingen af Bornholm skal der foretages væsentlige investeringer i blandt andet en ny hurtigfærge, ombygning af færgelejer mv.

Et andet fokusområde i Nordic Ferry Services A/S er fortsat stabilisering af driften og dermed forbedring af resultatet vedrørende besejlingen af Samsø.

Der pågår drøftelser om sammenlægning af aktiviteterne i Nordic Ferry Services A/S, Sydfynske A/S, som ejes af Clipper Group A/S, samt Bornholmstrafikken A/S med henblik på at konsolidere og effektivisere driften i selskaberne.

2.6 Dansk Biblioteksscenter A/S

Selskabsdata

Ejerandel: 29 pct.
Hjemmeside: www.dbc.dk
Adresse: Tempovej 7-11
2750 Ballerup

Telefon: 44 86 77 77

Formål:
Selskabets formål er at levere informationsservice til den samlede biblioteksssektor omfattende såvel forsknings- som folke- og skolebiblioteker.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Jørn Lehmann Petersen
Næstformand	Kim Østrup
Medlem	Else Købstrup
Medlem	Bjarne Ponikowski
Medlem*	Anne Grethe Rasmussen
Medlem*	Anders Ravn
Medlem*	Ejnar Slot
Medlem	Jens Stenbæk
Medlem	Ivan Sørensen
Medlem	Karsten Thomsen
Medlem*	Hanne L. Thomsen

Adm. direktør: Mogens Brabrand Jensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	106	111	122	125	132
Driftsresultat (EBIT)	3	5	-2	-1	0
Årets resultat	2	3	-1	0	1
Samlede aktiver	89	108	107	86	93
Egenkapital	42	45	44	44	45
Pct.					
Overskudsgrad	3	4	-2	-1	0
Afkastningsgrad	3	5	-2	-1	0
Egenkapitalens forrentning	5	6	-2	0	2
Soliditetsgrad	47	41	41	51	48

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	165	177	200	160	161

2.7 Dansk Jagtforsikring A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	51 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	Frederiksberggade 16 1459 København K c/o Nielsen og Nørager advokatfirma
Telefon:	33 11 07 47

Formål:
Selskabets formål er at drive den i lov om jagt og vildtforvaltning, § 44, omhandlede ansvarsforsikring overensstemmende med de af Miljøministeriet fastsatte retningslinjer.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Henrik Frost Rasmussen
Medlem	Torben Flemming Bagh Christensen
Medlem	Stig Waldemar Jørgensen
Adm. direktør:	Michael Steen Wiisbye

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning[1]	1	1	3	4	4
Driftsresultat (EBIT)[2]	-1	-3	1	2	2
Årets resultat	0	-2	1	3	3
Samlede aktiver	38	37	36	39	41
Egenkapital	27	25	25	29	31
Pct.					
Overskudsgrad[3]	-120	-258	19	47	45
Afkastningsgrad	-4	-9	2	5	5
Egenkapitalens forrentning	0	-10	2	12	9
Soliditetsgrad	72	67	70	74	76

1) Præmieindtægter for egen regning.
2) Forsikringsteknisk resultat.
3) Som resultat af primær drift til beregning af overskudsgraden er benyttet forsikringsteknisk resultat.

Øvrige Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	1	1	1	1	1
Erstatningsprocent[1]	87	217	32	8	23

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

2.8 Danske Spil A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	80 pct.
Hjemmeside:	www.danskespil.dk
Adresse:	Korsdalsvej 135 Postboks 847 2605 Brøndby
Telefon:	36 72 00 11

Formål:
Selskabets formål er at foranstalte spil, lotterier og væddemål samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Niels Oluf Kyed
Næstformand	Søren Møller
Medlem*	Stig Andersen
Medlem	Peder Bisgaard
Medlem	Jan Eriksen
Medlem*	Janika Gilbert
Medlem	Susanne T. Gruno
Medlem	Allan Hansen
Medlem	Per Bach Jørgensen
Medlem	Steen Kyed
Medlem*	Karen Minke
Medlem	Kåre Månsson
Medlem*	Jens Nielsen
Medlem*	Dorthe Dalby Nielsen
Medlem	Niels Nygaard
Adm. direktør:	H. C. Madsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Indtægter	9.866	10.591	11.179	10.955	10.135
Statsafgifter	1.186	1.243	1.283	1.252	1.161
Nettoomsætning	8.680	9.348	9.897	9.703	8.974
Driftsresultat (EBIT)	1.642	1.649	1.635	1.523	1.424
Årets resultat før udlodning	1.644	1.651	1.648	1.543	1.429
Samlede aktiver	1.054	1.155	1.130	1.068	1.027
Egenkapital	197	197	197	197	197
Pct.					
Overskudsgrad	19	18	17	16	16
Afkastningsgrad	156	149	143	139	136
Egenkapitalens forrentning	835	838	837	783	725
Soliditetsgrad	19	17	17	18	19

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	248	259	261	259	261

Selskabet

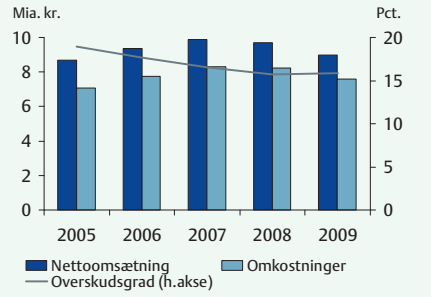
Danske Spil A/S udbyder spil i henhold til en bevilling udstedt af skatteministeren i medfør af tips- og lottoloven. Forretningsområderne omfatter talspil, sportsspil, skrabespil, spil på heste- og hundevæddeløb samt spilleautomater.

Koncernens spilleautomater drives gennem datterselskabet Dansk Automatspil A/S.

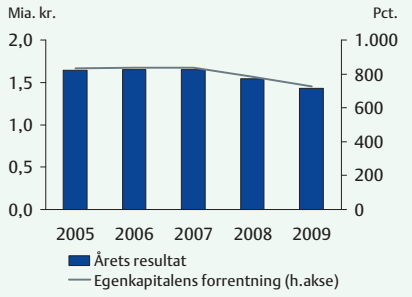
Resultater

Danske Spil koncernen omsatte i 2009 for godt 10,1 mia. kr., hvilket var knap 8 pct. mindre end året før, *jf. figur 2.8a*. Efter statsafgifter på ca. 1,2 mia. kr. udgjorde nettoomsætningen knap 9,0 mia. kr.

Figur 2.8a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.8b
Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

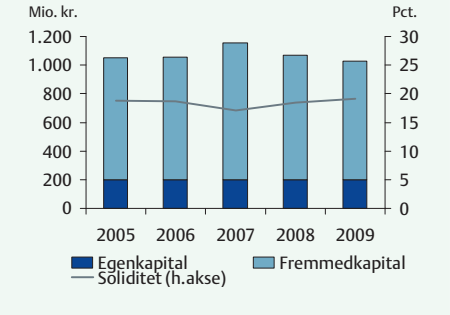
Faldet i omsætningen kan især henføres til et fald i omsætningen fra spilleautomater og i lidt mindre grad fald i lottospillene. Desuden bidrager fald i omsætningen fra sportsspil til det samlede fald.

Koncernen udbetalte præmier for 6,2 mia. kr., mens forhandlerprovision mv. udgjorde 0,6 mia. kr. Tilbagebetalingsprocenten var i 2009 på 60,8 pct., hvilket var 0,2 pct.-enheder højere end i 2008.

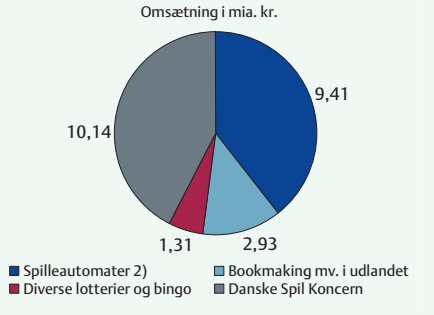
Koncernens administrationsomkostninger udgjorde 795 mio. kr. i 2009. Det var et fald på 11,1 pct. i forhold til året før. I denne post indgår blandt andet markedsføringsomkostninger, it-omkostninger og personaleomkostninger.

Årets resultat udgjorde 1,4 mia. kr., hvilket svarer til en tilbagegang på 7,4 pct. i forhold til året før, *jf. figur 2.8b*. Overskuddet udloddes næsten fuldt ud til Danske Spil A/S' overskudsmodtagere, der i henhold til tips- og lottoloven består af en lang række almennyttige organisationer, klubber og foreninger. Eftersom hele overskuddet udloddes, herunder et årligt udbytte på 6 pct. af aktiekapitalen på 500.000 kr., er selskabets egenkapital uændret i forhold til de foregående år, *jf. figur 2.8c*. Givet statens ejerandel modtog staten 24.000 kr. i udbytte.

Figur 2.8c
Kapitalstruktur



Figur 2.8d
Omsætningen på det danske spillemarked[1)]



1) Eksklusive kasinospil og internetkasinospil som fx poker.
2) Uden for Danske Spil koncernen.
Kilde: Danske Spil, årsrapporter og egne beregninger.

Koncernen forventer i 2010 spilleindtægter i niveauet 10,0-11,0 mia. kr. og et resultat på omkring 1,4-1,5 mia. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Danske Spils indtjening og overskud har gennem de seneste år været præget dels af de økonomiske konjunkturer, dels af den stadigt stigende konkurrence på spillemarkedet på trods af selskabets monopol på udbud af spil, lotterier og væddemål.

Danske Spil har desuden været påvirket af den finansielle krise. Et element heri er, at forbrugerne i stadig større omfang har købt ind i discountbutikker, hvor Danske Spil ikke er repræsenteret. Disse forhold har været medvirkende til, at omsætningen for Lotto og andre talspil er faldet med ca. 6 pct. i forhold til 2008. Også spilleautomatmarkedet har mærket nedgangen i økonomien, ligesom rygeloven vurderes at have betydet en yderligere nedgang i omsætningen, som i 2009 er faldet med 14 pct. i forhold til året før.

Særligt videnspillenes markedsposition er under konstant pres på grund af den øgede konkurrence fra de udenlandske spiludbydere, som også tilbyder en bred vifte af talspil, skrabespil og bingo.

De udenlandske spiludbydere, der opererer ulovligt i Danmark, vurderes af Danske Spil til at have en markedsandel på ca. 12 pct. af den samlede spilleomsætning, eksklusiv poker og kasinospil, *jf. figur 2.8d.*

Blandt andet i lyset af denne udvikling har regeringen den 4. februar 2010 indgået en aftale med Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Det Radikale Venstre og Liberal Alliance vedrørende lovgivning om en reguleret, delvis liberalisering af det danske spillemarked.

Som udmøntning af denne aftale har finansministeren den 26. marts 2010 fremsat forslag til lov om Danske Spil A/S, skatteministeren har fremsat forslag til lov om spil henholdsvis lov om afgifter af spil, mens kulturministeren har fremsat forslag til lov om udlodning af overskud fra lotteri samt heste- og hundevæddemål.

Samlet set skal lovforslagene være med til at sikre den bedst mulige varetagelse af de almene hensyn, som ligger til grund for spillelovgivningen, og en beskyttelse af lovlige spilleudbydere på det danske marked. Endvidere er lovforslagene udtryk for en modernisering af den danske spillovgivning. Den samlede lovpakke forventes generelt at træde i kraft den 1. januar 2011.

Med forslaget til lov om spil fastholdes et monopol på lotterier og væddemål på heste- og hundevæddeløb, mens sportsspil samt internetkasino og -poker liberaliseres. Med den delvise liberalisering kan andre udbydere end Danske Spil A/S med en tilladelse også udbyde de liberaliserede spil mod betaling af afgift og gebyr til staten.

Efter den delvise liberalisering vil overskuddet fra Danske Spil A/S' monopolspil blive udloddet til udlodningsmodtagerne sammen med udbyttet fra Det Danske Klasselotteri A/S.

Med forslaget til lov om Danske Spil A/S er det hensigten at modernisere rammerne for statens varetagelse af ejerskabet for Danske Spil A/S med henblik på at skabe en selskabsledelsesstruktur, der efterlever principperne for god selskabsledelse. Blandt andet følger det, at den nuværende bestyrelse udskiftes med en generalforsamlingsvalgt bestyrelse. Det bemærkes dog, at Danmarks Idræts-Forbund og Danske Gymnastik- og Idrætsforeninger, så længe de er aktionærer i Danske Spil A/S, har ret til at indstille én kandidat hver til valg til bestyrelsen.

Lovforslagene blev vedtaget af Folketinget i juni 2010.

Det forventes, at den delvise, regulerede liberalisering af det danske spillemarked vil bidrage til at skabe ro på spillemarkedet og understøtte, at spil foregår under ordnede forhold. Endvidere ventes den delvise liberalisering at medvirke til, at Danske Spil i højere grad kan konkurrere på lige vilkår med øvrige spiludbydere inden for det liberaliserede marked, ligesom eneretsområdet i højere grad vil kunne beskyttes.

Kommissionen har i forbindelse med indledning af traktatkrænkelsesprocedurer mod en række lande, herunder Danmark, ved en åbningsskrivelse i marts 2004, rejst spørgsmål om monopolets overensstemmelse med EU-rettens regler om specielt varer og ydelsers frie bevægelighed.

Kommissionen har efterfølgende fremsendt såvel en supplerende åbningsskrivelse som 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.

Endvidere har bookmakerfirmaet Ladbrokes i 2006 rejst en sag om et tilsvarende spørgsmål, som Ladbrokes tabte ved Østre Landsret. Ladbrokes har med henvisning til den kommende lovgivning om spillemarkedet besluttet ikke at anke dommen til Højesteret.

Det er forventningen, at den delvise, regulerede liberalisering af spillemarkedet vil kunne imødegå gennemførelsen af en EU-sag. I forlængelse heraf bemærkes, at forslaget til spillelov har været notificeret for Kommissionen.

2.9 Det Danske Klasselotteri A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.klasselotteriet.dk
Adresse:	Rådhuspladsen 2 1550 København V
Telefon:	33 14 09 00

Formål:
Selskabets formål er at drive klasselotteri.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Per Chr. Møller
Medlem	Henrik Cederholm
Medlem*	Jette Hougaard
Medlem*	Jytte Kofoed
Medlem	Linda Nielsen
Direktør:	Elisabeth Rask Jørgensen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Mio. kr.					
Indtægter	427	495	557	612	668
Statsafgifter	26	30	33	37	40
Nettoomsætning	402	465	524	576	628
Driftsresultat (EBIT)	59	83	96	107	114
Årets resultat	46	63	78	90	99
Samlede aktiver	263	288	320	340	355
Egenkapital	137	150	164	178	186
Pct.					
Overskudsgrad	15	18	18	19	18
Afkastningsgrad	23	30	32	33	33
Egenkapitalens forrentning	34	44	49	53	54
Soliditetsgrad	52	52	51	52	52

Øvrige nøgletal

	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
Medarbejdere	70	66	63	56	53

Selskabet

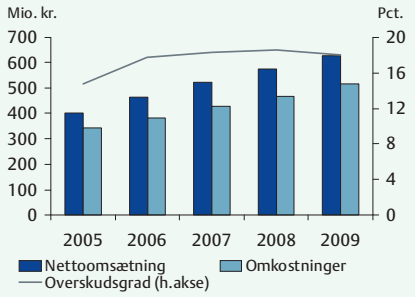
Det Danske Klasselotteri A/S udbyder klasselotteri efter bevilling fra skatteministeren.

Resultater

Det Danske Klasselotteri havde i regnskabsåret 2008-2009 en nettoomsætning efter betaling af statsafgift på 628 mio. kr., hvilket i forhold til året før er en fremgang på 9,1 pct., *jf. figur 2.9a.* Den øgede nettoomsætning kan henføres til øget salg af lodder samt en prisforhøjelse på 5,8 pct. ved regnskabsårets start.

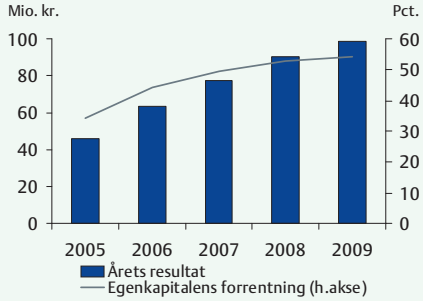
Figur 2.9a

Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.9b

Resultat og egenkapitalforrentning



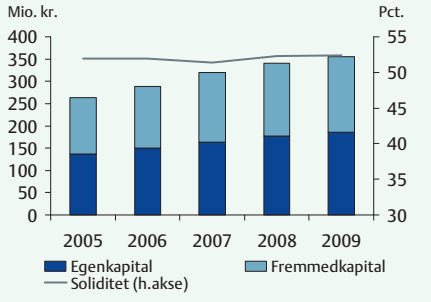
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

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

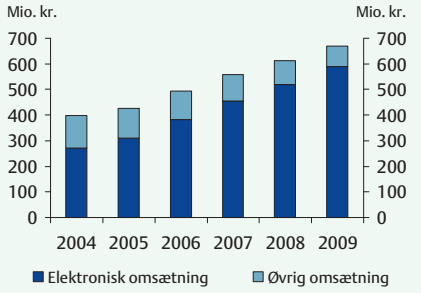
Selskabet fik et resultat efter skat på 98,7 mio. kr. Sammenholdt med det foregående regnskabsår var det en fremgang på 9,1 pct., *jf. figur 2.9b.* Selskabet betalte 98 mio. kr. i udbytte næsten svarende til årets resultat.

Selskabets egenkapital voksede i regnskabsåret 2008-2009 med 4,9 pct., mens soliditetsgraden var uændret på 52 pct., *jf. figur 2.9c.*

Figur 2.9c
Kapitalstruktur



Figur 2.9d
Salgskanaler



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

I selskabets halvårsrapport pr. 30. september 2009 forventer selskabet et resultat før skat på 131-136 mio. kr. for regnskabsåret 2009/2010, dvs. på niveau med resultatet i regnskabsåret 2008/2009.

Forretningsmæssig udvikling

De seneste års resultatfremgang skyldes blandt andet et stigende salg af elektroniske lodder samt færre omkostninger til forhandlerprovision. I 2008-2009 udgjorde salg via betalingsservice således 87 pct. af den samlede omsætning mod 68 pct. i 2003-2004, *jf. figur 2.9d*. Fra maj 2000 til april 2009 er antallet af forhandlere reduceret med godt 58 pct. fra 311 til 130.

Selskabet har trods en tendens til generelt faldende indtjening på spillemarkedet oplevet en stigning i efterspørgslen efter lodsedler. For regnskabsåret 2008-2009 har selskabet derfor udvidet udbuddet af lodsedler med 30.000 numre. Samtidig er prisen for et hellod steget med 8 kr. til 144 kr. pr. måned.

Som følge af det fremsatte forslag til lov om udlodning af overskud fra lotteri samt heste- og hundeværddemål vil udbyttet fra Det Danske Klasselotteri A/S indgå i udlodningen til modtagerne af de fremtidige spilleindtægter. Lovforslaget vil dog kun vedrøre anvendelsen af udbyttet fra Det Danske Klasselotteri A/S. Organisatorisk og selskabsledelsesmæssigt indebærer den samlede lovpakke om en delvis, reguleret liberalisering af spillemarkedet ikke ændringer for selskabet.

2.10 DONG Energy A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	76 pct.
Hjemmeside:	www.dongenergy.com
Adresse:	Kraftværksvej 53 Skærbæk 7000 Fredericia
Telefon:	99 55 11 11

Formål:

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for energisektoren og dermed beslægtede formål.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Fritz H. Schur
Næstformand	Lars Nørby Johansen
Medlem*	Hanne Sten Andersen
Medlem	Jakob Brogaard
Medlem*	Poul Dreyer
Medlem*	Jørgen Peter Jensen
Medlem	Jørn P. Jensen
Medlem	Jens Kampmann
Medlem	Poul Arne Nielsen
Medlem	Kresten Philipsen
Medlem	Lars Rebien Sørensen
Medlem*	Jens Nybo Stilling Sørensen
Adm. direktør:	Anders Eldrup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	18.493	36.564	41.625	60.777	49.262
Driftsresultat (EBIT)	4.099	5.691	4.783	8.004	3.757
Årets resultat	2.687	5.039	3.259	4.815	1.138
Samlede aktiver	46.854	99.255	89.710	106.085	120.552
Egenkapital [1)]	18.123	34.302	34.123	38.102	36.720
Pct.					
Overskudsgrad	22	16	11	13	8
Afkastningsgrad	10	8	5	8	3
Egenkapitalens forrentning[1)]	16	19	10	13	3
Soliditetsgrad[1)]	39	35	38	36	30

1) Korrigeret for hybridkapital.

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	1.018	4.412	5.042	5.644	5.865
Oliepris (kr. pr. tønde)	327	387	395	495	335

Selskabet

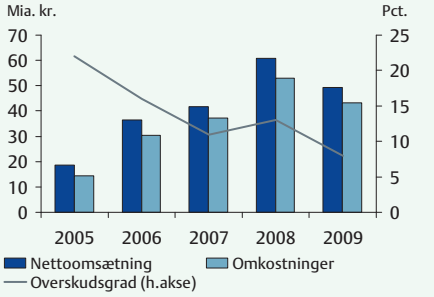
DONG Energy A/S er en energivirksomhed. De primære forretningsområder er efterforskning og produktion af olie og naturgas, elproduktion, salg og distribution af el og naturgas samt handel med energiprodukter. Aktiviteterne udøves i Danmark og det øvrige Nordeuropa.

Statens ejerandel i DONG Energy A/S udgør i dag 76,49 pct., idet staten i løbet af 2010 har overtaget ca. 3,5 pct. af den samlede aktiekapital i selskabet fra fire mindretalsaktionærer. De øvrige aktier er ejet af tidligere aktionærer i henholdsvis det daværende Energi E2 A/S og det daværende Elsam A/S.

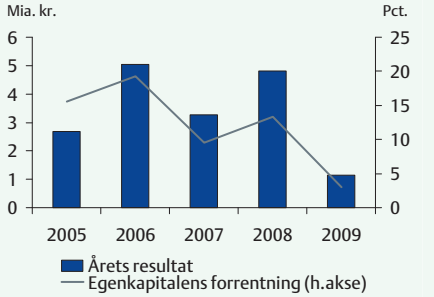
Resultater

DONG Energy omsatte i 2009 for knap 49,3 mia. kr., hvilket er en nedgang på 19 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.10a*. Reduktionen i omsætningen skyldes primært et fald i efterspørgslen efter naturgas og el samt lavere salgspriser.

Figur 2.10a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.10b
Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne blev reduceret fra 2008 til 2009, hvilket primært kan henføres til et fald i produktionsomkostninger som følge af den reducerede omsætning i 2009. Omkostningerne til administration og ledelse blev dog også reduceret med 130 mio. kr. til 1.960 mio. kr. i 2009.

Resultatet efter skat faldt fra 4,8 mia. kr. i 2008 til 1,1 mia. kr. i 2009 svarende til en reduktion på ca. 76 pct. Resultatet i 2009 følger blandt andet af den økonomiske afmatning, som medførte lavere efterspørgsel efter el og naturgas og prisfald på mellem halvdelen og en tredjedel for disse produkter.

Resultatet er også påvirket af negative tidsforskydningseffekter mellem selskabets købs- og salgskontrakter vedrørende naturgas, og at der var indgået kontrakter vedrørende indkøb af kul i 2008 til relativt højere købspriser, som indgik i beregningen af omkostningerne i 2009.

DONG Energy foretog en række investeringer i 2009 i nye aktiviteter og udvidelser af hidtidige aktivitetsområder samt i effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg. Investeringerne omfattede blandt andet en væsentlig udbygning af vindaktiviteterne, herunder ibrugtagning af Horns Rev 2, samt en udbygning af naturgas- og oliefelterne, herunder Ormen Lange-feltet. Dertil kom en række andre investeringer – blandt andet i gasfyrede kraftværker i Storbritannien og i Holland.

Energy Markets udgjorde den største del af nettoomsætningen efterfulgt af Sales & Distribution samt Generation. Alle hovedforretningsområder oplevede et fald i omsætningen i 2009, *jf. tabel 2.10*.

Tabel 2.10

Segmentopdelt regnskab

Mio. kr.	Nettoomsætning		Resultat af primær drift	
	2008	**2009**	**2008**	**2009**
Generation	15.298	12.441	1.640	-520
Exploration & Production	7.114	6.579	2.471	2.040
Sales & Distribution	15.595	13.386	-240	594
Energy Markets	38.087	28.201	4.684	1.504
Øvrige (inkl. elimineringer)	-15.317	-11.345	-551	139
I alt	**60.777**	**49.262**	**8.004**	**3.757**

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Sales & Distribution fik et forbedret resultat af primær drift i 2009 blandt andet som følge af højere distributionstariffer for el og naturgas samt lavere nettab, kapacitetsomkostninger og nedskrivninger. Samtidig var resultatet i 2008 negativt påvirket af væsentlige nedskrivninger på aktiver vedrørende distribution af el som følge af ændret lovgivning. De øvrige hovedforretningsområder oplevede derimod en nedgang i resultatet af primær drift sammenlignet med året før. Det negative resultat for Generation i 2009 kan blandt andet henføres til lavere elpriser og efterspørgsel i forhold til 2008, mens de gennemsnitlige brændselsomkostninger ved termisk produktion var på niveau med året før.

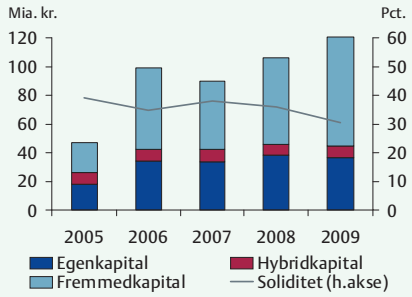
Ved udgangen af 2009 var den samlede balancesum 120,6 mia. kr. mod 106,1 mia. kr. i 2008. Stigningen på 14,5 mia. kr. skyldes primært højere materielle aktiver som følge af investeringer. Herudover steg beholdningen af likvider og værdipapirer.

Egenkapitalen, eksklusiv hybridkapital på ca. 8 mia. kr., faldt fra 38,1 mia. kr. ved udgangen af 2008 til 36,7 mia. kr. ved udgangen af 2009. Reduktionen i egenkapital kan blandt andet henføres til årets udbytteudbetaling til aktionærerne, som kun delvist blev opvejet af årets resultat.

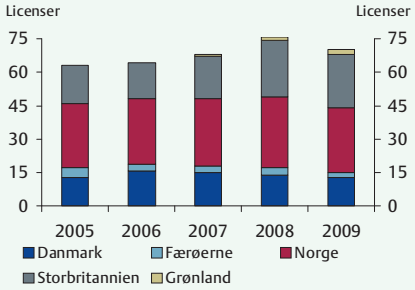
Selskabets soliditet var eksklusiv hybridkapital ca. 30 pct. ved udgangen af 2009, *jf. figur 2.10c*. For blandt andet at finansiere selskabets øgede investeringer steg den ren-

tebærende gæld fra 15,3 mia. kr. ved udgangen af 2008 til 26,9 mia. kr. ved udgangen af 2009. Følgelig faldt selskabets soliditet fra 2008 til 2009, og den finansielle gearing – opgjort som nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen (inklusiv hybridkapital) – steg fra 33 pct. ved udgangen af 2008 til 60 pct. ved udgangen af 2009.

Figur 2.10c
Kapitalstruktur



Figur 2.10d
Geografisk fordeling af efterforsknings- og produktionslicenser



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

60 pct. af årets resultat til aktionærerne blev udbetalt i udbytte, hvilket svarer til 481 mio. kr. Heraf modtog staten ca. 357 mio. kr.

Selskabet forventer i 2010 et væsentligt bedre resultat. Denne forventning bygger primært på forventninger om højere markedspriser på el og naturgas mv., at negative tidsforskydningseffekter bortfalder og forventede resultatbedringer som følge af nye og udvidede aktiviteter, *jf. nedenfor.*

Forretningsmæssig udvikling

Som modtræk mod den stadig stigende konkurrence på det danske energimarked arbejder DONG Energy på at sprede aktiviteterne geografisk, i forhold til energikilder og på tværs af kundegrupper for at fastholde selskabets markedsposition. Strategien indebærer således blandt andet en væsentlig forøgelse af vindaktiviteterne i Danmark og i udlandet samt en udbygning af markedspositionerne inden for Exploration & Production.

I forlængelse af den faldende efterspørgsel har selskabet samtidigt igangsat flere effektiviserings- og omkostningsreduktionsprogrammer primært inden for forretningssegmentet Generation, som skal bidrage til et forbedret resultat.

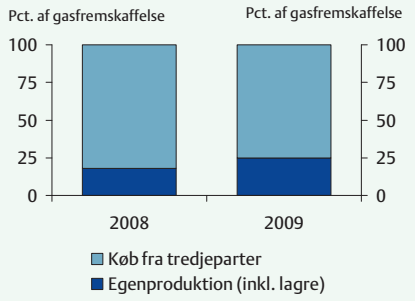
Vedrørende DONG Energys vindaktiviteter har selskabet i dag primært vindmølleparker i Danmark, Storbritannien samt Polen. Ved udgangen af 2009 havde selskabet en samlet kapacitet fra vindmøller på ca. 1.104 MW, hvoraf havvindmøller udgjorde ca. 749 MW. Den samlede kapacitet på vindmøller blev øget med godt 80 pct. fra

2008 til 2009. Blandt de væsentlige udbygninger af vindaktiviteterne i 2009 var Horns Rev 2 ud for Blåvands Huk, Gunfleet Sands i Storbritannien, Karnice i Polen og Storrun i Sverige. Der arbejdes for tiden på en yderligere udvidelse af vindaktiviteterne i blandt andet Storbritannien og Norge. DONG Energy har som den eneste indgivet et bindende bud på retten til at opføre en 400 MW stor havmøllepark ved Anholt. Buddet fra DONG Energy afventer godkendelse af Klima- og Energiministeriet.

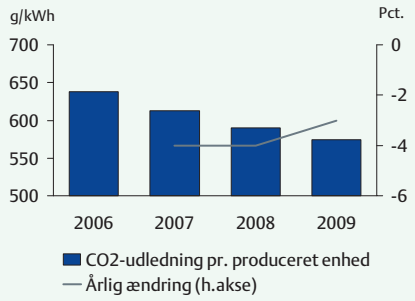
Selskabet forretningsstrategi indebærer også udbygning af markedspositionerne inden for Exploration & Production. DONG Energy er afhængig af nye efterforskningsaktiviteter i den sammenhæng, og selskabet havde i alt 70 efterforsknings- og produktionslicenser i Danmark, Færøerne, Norge, Storbritannien og Grønland i 2009, *jf. figur 2.10d.*

Det er DONG Energys målsætning, at egenproduktionen af gas skal udgøre 30 pct. I 2009 udgjorde egenproduktionen ca. 25 pct. mod ca. 18 pct. i 2008, *jf. figur 2.10e.* Forøgelsen fra 2008 til 2009 kan primært henføres til produktion fra det norske gasfelt Ormen Lange. Fremadrettet forventer DONG Energy at deltage i flere udbygningsprojekter i Norge og i Storbritannien.

Figur 2.10e
Gasfremskaffelse



Figur 2.10f
Årlig udledning af CO2 pr. produceret enhed



Kilde: Dong Energy, årsrapporter og egne beregninger.

DONG Energy har en målsætning om, at CO_2-udledningen pr. produceret enhed skal reduceres til 50 pct. i 2020 og til 15 pct. i 2040 i forhold til niveauet i 2006. I 2009 reducerede selskabet CO_2-udledningen pr. produceret enhed med ca. 3 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.10f.*

Faldet i CO_2-udledningen kan blandt andet henføres til de øgede vindaktiviteter, og at DONG Energy er undervejs med at reducere kapaciteten med ca. 25 pct. på porteføljen af kulfyrede kraftværker i Danmark, hvilket forventes gennemført i løbet af 2010.

Endvidere har DONG Energy øget andelen af biomasse i kraftvarmeproduktion fra ca. 8 pct. i 2008 til ca. 11 pct. i 2009, hvilket dog skal ses i forhold til en nedgang i den samlede kraftvarmeproduktion fra 2008 til 2009. Et nyligt projekt inden for omstilling af kraftvarmeproduktionen til biomasse er ombygningen af Herningværket, der blev færdiggjort i oktober 2009. Efter ombygningen udgør biomasse ca. 97 pct. af brændslet på værket.

Fremadrettet arbejder selskabet mod, at CO_2-udledningen pr. produceret enhed reduceres; blandt andet som følge af de planlagte udvidelser af vindaktiviteterne og planer om at ombygge flere af de centrale kraftværker i Danmark fra kulfyring til biomassefyring. Dette førte i 2009 også til, at DONG Energy besluttede at trække sig ud af kulfyrede projekter uden for Danmark, herunder projekter i Skotland, England og Tyskland.

DONG Energy gennemførte i 2009 samlede frasalg af virksomheder, herunder navnlig selskabets fibernetaktiviteter i Nordsjælland til TDC, for knap 0,5 mia. kr.

Et bredt flertal i Folketinget indgik politisk aftale den 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i selskabet. Regeringen tog på den baggrund skridt til at forberede en børsnotering af selskabet. Børsnoteringen er stillet midlertidigt i bero på grund af usikkerheden om den fremtidige konjunkturudvikling og den forholdsvis store volatilitet på de finansielle markeder.

2.11 DSB

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.dsb.dk
Adresse:	DSB Sølvgade 40 1349 København K
Telefon:	70 13 14 15

Formål:

Virksomhedens formål er at drive jernbanevirksomhed i medfør af lov om jernbane samt anden virksomhed, som ligger i naturlig forlængelse heraf.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Mogens Granborg
Næstformand	Annette Sadolin
Medlem	Lars Andersen
Medlem*	Andreas Hasle
Medlem	Lotte Littau Kjærgaard
Medlem	Lilian Mogensen
Medlem	Jens Iwer Petersen
Medlem*	Flemming Rasmussen
Medlem*	Ulrik Salmonsen
Adm. direktør:	Søren Eriksen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	9.630	9.818	9.818	9.846	9.867
Driftsresultat (EBIT)	1.318	1.381	1.300	1.286	848
Årets resultat	745	726	767	558	341
Samlede aktiver	24.427	24.645	24.778	24.530	25.707
Egenkapital	7.673	7.771	7.898	7.343	7.348
Pct.					
Overskudsgrad	14	14	13	13	9
Afkastningsgrad	5	6	5	5	3
Egenkapitalens forrentning	10	9	10	7	5
Soliditetsgrad	31	32	32	30	29

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	9.078	9.207	9.196	9.229	9.308
Passagerindt. (mio. kr.)	4.164	4.264	4.391	4.541	4.223
Kontraktbetalinger (mio. kr.)	4.326	4.342	4.247	4.130	4.453
Kontraktbetalinger som andel af passagerindt. (pct.)	104	102	97	91	105
Ikke-konkurrenceudsat trafik som andel af omsætning (pct.)	44,3	43,9	40,1	37,7	35,9
Tog-kilometer (1.000)	57.341	58.375	56.730	58.777	70.013

Virksomheden

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

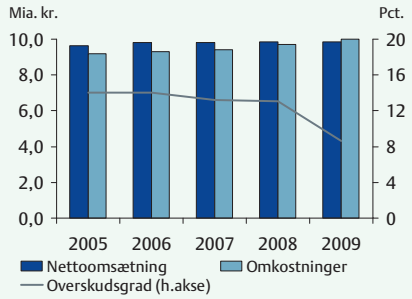
DSB indgik i marts 2004 10-årige kontrakter med Transportministeriet for perioden 2005-2014 om levering af personbefordring på fjern- og regionaltogstrafikken samt S-togstrafikken.

Resultater

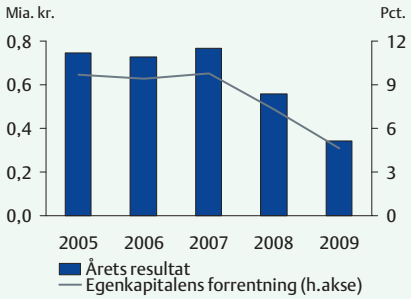
DSB havde i 2009 en nettoomsætning på 9,9 mia. kr., hvilket er på niveau med 2008, *jf. figur 2.11a*. Sammenlignet med 2008 har der været et fald i passagerindtægterne på 7,0 pct. og en stigning i trafikkontraktbetalingerne på 7,8 pct. Udviklingen kan henføres til, at DSBFirst primært modtager trafikkontraktbetaling for driften af Kystbanen og de sydsvenske strækninger, mens passagerindtægterne tilfalder udbudsmyndighederne. Som følge af udbuddet af driften på Kystbanen er DSB's indtægter fra den ikke-konkurrenceudsatte trafik faldet. Indtægterne fra den ikke-konkurrenceudsatte trafik udgør således knap 36 pct. af omsætningen i 2009 mod knap 38 pct. i 2008.

Herudover faldt andre driftsindtægter med 10,2 pct. til 1,0 mia. kr. i 2009. Dette fald skyldes særligt lavere indtægter fra salg af anlægsaktiver.

Figur 2.11a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.11b
Resultat og egenkapitalforrentning



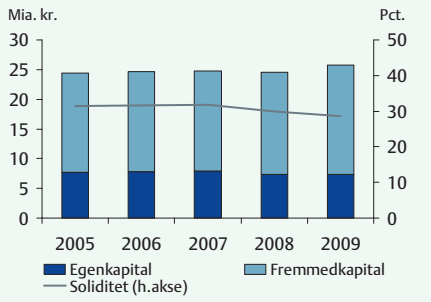
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger steg i 2009 med 3,6 pct. til 10,0 mia. kr., hvilket blandt andet skyldes omkostninger til produktionsudvidelser i Sydsverige i forbindelse med driftsstarten af DSBFirst og indsatsen vedrørende kundeforbedrende tiltag. Endvidere er personaleomkostningerne steget for så vidt angår fornyelsen af overenskomstaftaler pr. 1. april 2008. Omvendt har effektiviseringer inden for de administrative funktioner haft en positiv effekt på omkostningsniveauet.

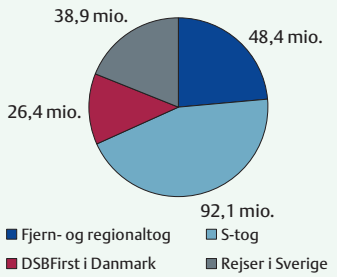
Resultat efter skat i 2009 var på 341 mio. kr., hvilket svarede til et fald på 38,9 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.11b*. Resultatnedgangen skyldes primært et fald i gevinster ved salg af fast ejendom på ca. 250 mio. kr., udskillelsen af Kystbanen samt et lavere driftsresultat. Omvendt er resultatet påvirket positivt af forliget med AnsaldoBreda, som følge af den forsinkede levering af IC4-tog, der indebærer en bodsbetaling i 2009 på i alt 150 mio. kr.

Soliditetsgraden for selskabet lå for 2009 på 28,6 pct. i forhold til 29,9 pct. året før, *jf. figur 2.11c*. Faldet i soliditeten skyldes primært stigningen i balancesummen som følge af, at tilgodehavender steg med 1,2 mia. kr. i løbet af 2009. Heraf vedrørte 0,9 mia. kr. tilgodehavender som følge af forliget med AnsaldoBreda.

Figur 2.11c
Kapitalstruktur



Figur 2.11d
Antal kunder fordelt på segmenter



Anm.: I figur 2.11d er der ikke korrigeret for 'eliminering', dvs. at kunder, der rejser på tværs af landegrænser, indgår i antal kunder i hvert land.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

DSB udbetalte for regnskabsåret 2009 et udbytte på 158 mio. kr.

For 2010 forventes resultatet før skat at blive i størrelsesordenen 450 mio. kr. Dette resultat vil være på niveau med 2009.

Forretningsmæssig udvikling

DSB-koncernens samlede antal kunder steg i 2009 med 10,9 pct. sammenlignet med 2008 til i alt 194,8 mio. kunder, *jf. figur 2.11d*. Stigningen skyldes primært aktivitetsudvidelserne i Sydsverige, mens antallet af danske kunder steg med 1,4 pct. i forhold til 2008.

Med henblik på at understøtte en forsat vækst i antallet af passagerer er der for 2010 planlagt en række nye kunde- og produkttiltag. Herunder en udvidet køreplan med blandt andet nonstop København-Århus og flere InterCity lyntog. Dertil kommer nye tog og højere frekvens på Sjælland samt natkørsel med S-tog. Disse initiativer forventes sammen med øget samfundsmæssig fokus på klima at tiltrække flere kunder i 2010.

DSB har i de senere år endvidere gennemført en række tiltag, som skal sikre, at køreplanen bliver overholdt.

Rettidigheden for S-tog var i 2009 den bedste i mange år. Rettidigheden på fjern- og regionaltrafikken var derimod lavere end målsætningen som følge af en række udfordringer, herunder sporarbejde på Sydbanen og udfordringer med turboladere på IC3-togene.

DSBFirst, som er ejet af DSB og det skotske First Group plc, overtog driften af Øresundstrafikken i januar 2009. DSBFirst havde en vanskelig start på den danske del af strækningen, men efterfølgende er trafikken blevet mere stabil og operatørrettidigheden er steget. Der er dog fortsat komplikationer på den danske del af strækningen. Transportministeriet har på den baggrund i april 2010 oprettet en særlig rettidighedsorganisation med Banedanmark i spidsen med henblik på at sikre en entydig ansvarsplacering for rettidigheden.

I maj 2009 indgik DSB et forlig med AnsaldoBreda. Forliget indebar, at DSB og AnsaldoBreda indgik et tillæg til kontrakten, hvorefter AnsaldoBreda leverer IC4 og IC2 i en aftalt konfiguration, og betaler i alt 2,25 mia. kr. i kompensation over en årrække. Heraf har DSB tidligere modtaget de 0,25 mia. kr. Det tillæg til kontrakten, som AnsaldoBreda og DSB har indgået, indeholder blandt andet skærpede bodsbetalinger samt ophævelsesmuligheder. Opgradering og forbedringer af togene sker i Danmark.

I 2009 vandt DSB regionaltogstrafikken ved hhv. Göteborg og Jönköping. De to nye operationer overtages ved udgangen af 2010. DSB forsætter desuden operationerne i Stockholm. Dette medfører, at DSB fremover vil betjene flere strækningskilometer i Sverige end i Danmark.

I begyndelsen af marts 2010 købte DSB 50 pct. af det tyske operatørselskab VIAS GmbH.

2.12 Energinet.dk

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.energinet.dk
Adresse:	Tonne Kjærsvej 65 7000 Fredericia
Telefon:	70 10 22 44

Formål:

Virksomhedens formål er at opretholde og udbygge den danske infrastruktur på el- og gasområdet og derved sikre forsyningssikkerheden. Selskabet skal desuden overvåge og skabe vilkår for konkurrencen på energimarkederne.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Niels Fog
Medlem	Birgitte Kiær Ahring
Medlem	Erik Dahl
Medlem	Niels Arne Gadegaard
Medlem*	Søren Dupont Kristensen
Medlem*	Carl Erik Madsen
Medlem	Poul Erik Morthorst
Medlem	Peter Møllgaard
Medlem	Birgitte Nielsen
Medlem*	Berit Schilling
Medlem	Hans Schiøtt
Adm. direktør:	Peder Østermark Andreasen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	4.386	3.983	4.158	4.966	4.815
Driftsresultat (EBIT)	724	468	802	500	861
Årets resultat	555	422	611	112	456
Samlede aktiver	13.954	14.086	18.873	19.636	19.629
Egenkapital	3.786	4.219	4.830	4.919	5.396
Pct.					
Overskudsgrad	17	12	19	10	18
Afkastningsgrad	5	3	4	3	4
Egenkapitalens forrentning[1)]	15	10	13	2	9
Soliditetsgrad	27	30	26	25	27

1) Forrentningen af kapitalen i Energinet.dk skal alene muliggøre overholdelse af virksomhedens gældsforpligtelser samt den yderligere konsolidering, der er nødvendig for en effektiv drift af Energinet.dk, jf. Bekendtgørelse om økonomisk regulering af Energinet.dk (BEK nr. 965 af 21/9 2006).

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	426	467	481	492	520

Virksomheden

Energinet.dk er en selvstændig offentlig virksomhed under Klima- og Energiministeriet.

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

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

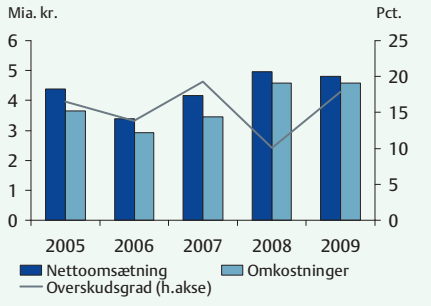
Resultater

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

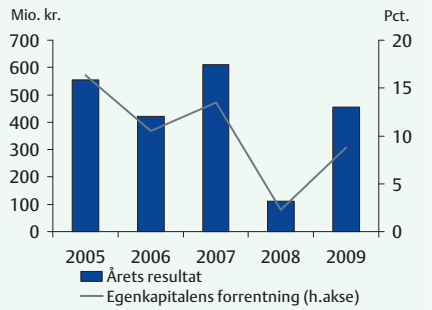
Energinet.dk havde i 2009 en samlet bruttoomsætning på 9,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 840 mio. kr. eller 10 pct. i forhold til 2008. Stigningen kan primært henføres til øgede tarifindtægter særligt i PSO-segmentet. Modsat er indtægter fra salg af el, udlandsforbindelser og balancemarkedet faldet.

Nettoomsætning udgjorde i 2009 4,8 mia. kr., hvilket er 3 pct. lavere end i 2008, *jf. figur 2.12a*. Forskellen mellem brutto- og nettoomsætningen er de tilskud til miljøvenlig produktion mv., som Energinet.dk ifølge lovgivningen er forpligtet til at yde, og som dækkes gennem den særlige PSO-tarif, der opkræves hos elforbrugerne. I 2009 havde selskabet en stigning på 29,4 pct. til 4,4 mia. kr. i omkostninger til disse tilskud til miljøvenlig produktion. Stigningen skyldtes overvejende, at markedsprisen på el var forholdsvis lav i 2009, hvilket førte til større tilskud til anlæg, der afregnes med en fast pris.

Figur 2.12a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.12b
Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De øvrige omkostninger var i 2009 4,2 mia. kr., hvilket er et fald på knap 10 pct. i forhold til 2008. Dette dækker primært over lavere omkostninger til nettab, regulerkraft samt betaling for reserver/lagerkapacitet. I modsat retning trækker højere afskrivninger blandt andet som følge af overtagelsen af regionale transmissionsaktiver i 2008.

Årets resultat efter skat var på 456 mio. kr., hvilket er 344 mio. kr. højere end resultatet for 2008. Det forbedrede resultat skyldes hovedsageligt de lavere omkostninger.

Egenkapitalen udgjorde 5,4 mia. kr. ved udgangen af 2009, hvilket er en stigning på 10 pct. i forhold til 2008. Soliditeten steg fra 25 pct. i 2008 til 27 pct. i 2009.

Energinet.dk forventer et resultat for 2010 på ca. 180 mio. kr. efter skat. Heri er budgetteret med en afvikling gennem lavere tariffer af 322 mio. kr., som tidligere er oparbejdet som overdækning.

Forretningsmæssig udvikling

Energinet.dk har i 2009 foretaget investeringer i el- og gastransmissionsanlæg for 1,2 mia. kr.

Energinet.dk er ved at etablere en elektrisk forbindelse under Storebælt, som med en kapacitet på 600 MW skal forbinde elsystemerne i Øst- og Vestdanmark. Forbindelsen vil skabe større konkurrence på elmarkedet og samtidig medføre et fald i omkostningerne til elproduktion, fordi kablet gør det muligt at producere strømmen, hvor den er billigst. Projektet, der gik i gang i foråret 2008, forventes at koste ca. 1,3 mia. kr. og vil være klar til brug inden udgangen af 2010.

Et andet af Energinet.dk's største anlægsprojekter er udbygningen af 400 kV-ledningen mellem Kassø og Tjele med plads til to ledningssystemer på master i nyt design. Tosystemsledningen er nødvendig for at kunne indpasse den øgede mængde af VE-energi i el-nettet, der følger af den fremtidige vindkraftudbygning. Det er en

forudsætning for et fremtidigt velfungerende elmarked uden væsentlige flaskehalse, idet der ellers ofte vil blive behov for at nedregulere eller stoppe vindmøller. Ombygningen forventes afsluttet i 2014 og er budgetteret til ca. 2,5 mia. kr.

Herudover er Energinet.dk i gang med at forberede ilandføringsanlæg til havvindmølleparken ved Anholt, der vil have en kapacitet på 400 MW. Ilandføringerne og tilslutningen af havvindmølleparken forventes gennemført i 2012 og er budgetteret til 1,2 mia. kr. Desuden har Energinet.dk sammen med tyske samarbejdspartnere udarbejdet forundersøgelser til et havbaseret elnet ved Kriegers Flak i Østersøen, som på én gang forbinder landenes elnet og forbinder havmøller med elnettene på land.

Endelig er det besluttet at udbygge elforbindelserne til Norge og Tyskland. Energinet.dk har sammen med det norske Statnett besluttet at bygge et nyt elkabel mellem Norge og Jylland (Skagerrak 4), som får en kapacitet på 700 MW. Forbindelsen vil medvirke til en bedre udnyttelse af vindenergien i takt med udbygningen af vindkraften i Danmark og vil samtidig styrke forsyningssikkerheden og konkurrencen på elmarkederne.

For så vidt angår gastransmissionsnettet, skal forbindelsen til Tyskland udbygges. Dels skal der etableres en kompressorstation i Egtved, som åbner for import af naturgas fra Tyskland og dermed skabe grundlag for en yderligere harmonisering af markederne, dels skal rørledningen fra Ellund til Egtved forstærkes. Projekterne er samlet budgetteret til 1,5 mia. kr. og forventes at være i fuld drift i 2014.

Alt i alt forventer selskabet frem mod 2020 at skulle investere godt 20 mia. kr. i udbygninger og renoveringer af el- og gastransmissionsnettene for at kunne imødekomme de store udfordringer på el- og gasområdet, fordelt med ca. 18 mia. kr. til elnettet og ca. 2 mia. kr. til gasnettet.

2.13 Entry Point North AB

Selskabsdata

Ejerandel:	33 pct.
Hjemmeside:	www.trynorth.com
Adresse:	Nordic ATS Academy Box 30 SE-230 32 Malmö-Sturup
Telefon:	+ 46 40 69 44 300

Formål:

Selskabets rekrutterer og uddanner flyveledere fra de tre skandinaviske lande, Danmark, Norge og Sverige, i henhold til uniforme og harmoniserede regler.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Oddvar Maudal
Næstformand	Thomas Allard
Medlem	Morten Dambæk
Medlem	Torvjørn Henriksen
Medlem	Elbe Oldenburg
Medlem	Knyt Skaar
Medlem	Lars Therkildsen
Adm. direktør:	Anne Kathrine Jensen

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	-	53	112	114	135
Driftsresultat (EBIT)	-	0	0	0	14
Årets resultat	-	0	1	1	7
Samlede aktiver	-	38	88	61	53
Egenkapital	-	1	1	2	9
Pct.					
Overskudsgrad	-	1	0	0	10
Afkastningsgrad	-	1	0	0	25
Egenkapitalens forrentning	-	52	55	7	148
Soliditetsgrad	-	2	2	2	17

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	-	9	23	38	48

2.14 Finansiel Stabilitet A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.finansielstabilitet.dk
Adresse:	Amaliegade 3-5, 5. sal 1256 København K
Telefon:	70 27 87 47

Formål:

Selskabets formål er at sikre og dække krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som er med i Det Private Beredskab. Selskabets formål er endvidere efter ansøgning at indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld og for et særligt dækket obligations- eller særligt dækket realkreditobligationsudstedende instituts samt Danmarks Skibskredit A/S' supplerende sikkerhedsstillelse med en løbetid på op til 3 år.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Henning Kruse Petersen
Næstformand	Jakob Brogaard
Medlem	Annette Eberhard
Medlem	Claus Gregersen
Medlem*	Christian Kjølbye
Medlem*	Birgitte Nielsen
Medlem	Visti Nielsen
Adm. direktør:	Henrik Bjerre-Nielsen

Regnskabstal

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009[1)]
Provision, renteindtægter mv.[2)]		-	-	-	10.241
Omkostninger	-	-	-	-	966
Nedskrivninger, tab, tilgodehavender mv.[3)]	-	-	-	-	24.513
Periodens resultat	-	-	-	-	9.504
Samlede aktiver	-	-	-	-	49.915
Egenkapital	-	-	-	-	9.505
Lån via statens genudlånsordning	-	-	-	-	29.920

1) 31. oktober 2008 til 31. december 2009.
2) Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab og nettorente- og gebyrindtægter mv.
3) Nedskrivninger på udlån og garantier, tab ved overtagelse af dattervirksomheder, tilgodehavende vedr. tabskaution fra Det Private Beredskab og tabsgaranti vedr. staten.

Øvrige Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	-	-	-	11	848

Selskabet

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

Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om finansiel stabilitet at sikre og dække krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som er med i Det Private Beredskab. Garantiordningen løber frem til 30. september 2010 (Bankpakken).

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

Endelig overtog selskabet afviklingen af Roskilde Bank fra Danmarks Nationalbank den 10. august 2009.

Resultater

Finansiel Stabilitet fik siden oprettelsen i oktober 2008 og frem til 31. december 2009 et resultat på 9,5 mia. kr. Resultatet stammer fra selskabets tre hovedområder: Bankpakken, individuelle statsgarantier og Roskilde Bank.

Selskabet modtager hver måned betaling for den danske garantiordning fra Det Private Beredskab. Den årlige provision udgør 7,5 mia. kr. – svarende til en månedlig betaling på 625 mio. kr. Garantiprovisionen kan på det enkelte medlems foranledning erlægges kontant eller i kernekapitalinstrumenter (egne aktier, andelsbeviser eller garantbeviser). Af betalingerne pr. 31. december 2009 på 9,4 mia. kr. er ca. 92 pct. erlagt i kontanter.

Derudover har Det Private Beredskab stillet en tabskaution til Finansiel Stabilitet på 10 mia. kr. Siden etableringen i oktober 2008 har selskabet – som led i bankpakken – været involveret i redning/afvikling af fem pengeinstitutter: EBH Bank A/S, Løkken Sparekasse, Fionia Bank A/S, Gudme Raaschou Bank A/S samt senest i 2010 i Capinordic Bank A/S. Tilgodehavende vedrørende tabskautionen fra Det Private Beredskab udgjorde pr. 31. december 2009 5,8 mia. kr., *jf. tabel 1*.

Tabel 2.14
Tabskaution stillet af Det private Beredskab

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009[1)]
EBH Bank A/S	-	-	-	-	3.188
Løkken Sparebank A/S (tidligere Løkken Sparekasse A/S)	-	-	-	-	593
Nova Bank Fyn A/S (tidligere Fionia Bank A/S)	-	-	-	-	556
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S (tidligere Gudme Raaschou Bank A/S)	-	-	-	-	1.392
Samlet tabskaution, inkl. finansieringsomkostninger mv.					5.791

1) 31. oktober 2008 til 31. december 2009.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Dertil kommer dækning af indskud i Straumur Burdaras Investment Bank hf. Straumur dækker alle forfaldne krav fra kunder i den danske filial, således at hverken Finansiel Stabilitet eller den danske indskydergarantiordning belastes i forbindelse med det islandske finanstilsyns overtagelse af kontrollen med Straumur.

Siden selskabets overtagelse af Roskilde Bank A/S i august 2008 er tabet i banken forøget med 2,9 mia. kr. til ved udgangen af 2009 at udgøre 6,8 mia. kr. I perioden fra overtagelsen og indtil udgangen af 2009 er der opgjort et positivt driftsresultat på 0,2 mia. kr. Statens tabsgaranti vedr. Roskilde Bank A/S udgjorde således ved udgangen af 2009 6,6 mia. kr.

Til at dække sine finansieringsbehov kan selskabet optage lån, herunder statslige genudlån. Ved udgangen af 2009 havde selskabet optaget genudlån på ca. 29,9 mia. kr.

Ved udgangen af 2009 havde selskabet på vegne af staten indgået aftale om individuelle garantier med 13 institutter svarende til samlede garantitilsagn for 195 mia. kr. Af de samlede tilsagn er der indgået aftale om individuelle garantier til fire institutter for et samlet beløb på 53 mia. kr. For de ydede garantier er modtaget provision for 9 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

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

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

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

Datterselskabet kan desuden have brug for tilførsel af likviditet til videreførelse af driften og til overholdelse af lov om finansiel virksomheds krav til pengeinstitutter om at have en forsvarlig likviditet. Det kan desuden være nødvendigt at tilføre likviditet med henblik på at sikre, at det nødlidende pengeinstitut rettidigt kan overholde sine forpligtelser over for de simple kreditorer op til overtagelsen.

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

Muligheden for at yde individuel statsgaranti indebærer, at penge- og realkreditinstitutterne kan søge om en individuel statsgaranti for ikke-efterstillet, usikret gæld. Lån, der ønskes omfattet af en individuel statsgaranti, skal være ansøgt og udstedt inden den 31. december 2010. For garantien betales en provision. Udstedes lån med individuel garanti efter den 30. juni 2010 betales et tillæg til provisionen. Lånene kan have en løbetid på op til 3 år.

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

2.15 Københavns Lufthavne A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	39 pct.
Hjemmeside:	www.cph.dk
Adresse:	Lufthavnsboulevarden 6 Postboks 74 2770 Kastrup
Telefon:	32 31 32 31

Formål:

Selskabets hovedformål er at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Kastrup. Selskabet skal gennemføre den udbygning af flyvepladsen i Kastrup, som er nødvendig for at fremme og sikre afviklingen af lufttrafikken til og fra Danmark. Selskabets formål er tillige at eje, drive og udbygge flyvepladsen i Roskilde.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Henrik Gürtler
Næstformand	Max Moore-Wilton
Medlem	Martin Booth
Medlem*	Keld Elager-Jensen
Medlem*	Stig Gellert
Medlem	Simon Geere
Medlem	Kerrie Mather
Medlem*	Ulla Thygesen
Medlem	Damian Stanley
Adm. direktør:	Brian Petersen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	2.738	2.884	2.925	3.114	2.923
Driftsresultat (EBIT)	971	1.234	1.430	1.228	1.047
Årets resultat	670	728	1.113	755	614
Samlede aktiver	8.553	8.058	7.650	8.069	8.630
Egenkapital	3.412	3.437	3.734	3.196	3.191
Pct.					
Overskudsgrad	35	43	49	39	36
Afkastningsgrad	11	18	20	16	13
Egenkapitalens forrentning	20	21	31	22	19
Soliditetsgrad	40	43	49	40	37

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	1.652	1.694	1.842	1.956	1.898
Flyoperationer (1.000)	269	258	258	264	236
Antal passagerer (mio.)	20	21	21	22	20

Selskabet

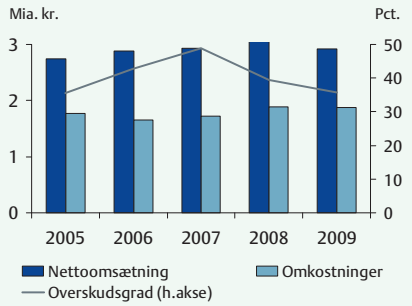
Københavns Lufthavne A/S har til formål, at eje, drive og udbygge flyvepladserne i Kastrup og Roskilde. Koncernens virksomhed er koncentreret om drift af trafikfaciliteter og øvrige funktioner i de to lufthavne i Kastrup og Roskilde samt den kommercielle virksomhed fra koncessions- og lejeindtægter vedrørende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

Australske Macquarie Airports blev hovedaktionær i Københavns Lufthavne A/S i slutningen af 2005. Aktiemajoriteten svarende til i alt 57,6 pct. er i dag ejet af forskellige selskaber med relation til Macquarie Airports, som også varetager udøvelsen af majoritetsejerskabet. Staten ejer 39,2 pct. af Københavns Lufthavne A/S.

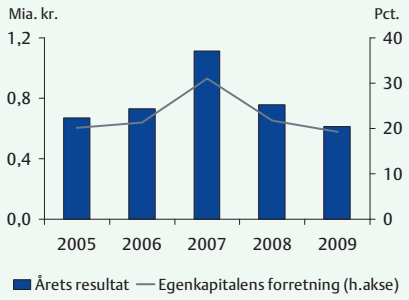
Resultater

Københavns Lufthavnes nettoomsætning faldt i 2009 med 6,1 pct. til 2,9 mia. kr., *jf. figur 2.15a*. Faldet i omsætning skyldes primært et fald i trafikindtægterne på 7 pct. og et fald i koncessionsindtægter på 10 pct. Begge dele er påvirket af et betydeligt fald i passagertallet i 2009 som følge af den økonomiske krise.

Figur 2.15a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.15b
Resultat og egenkapitalforrentning



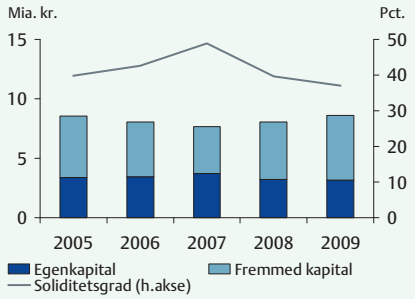
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets omkostninger var stort set konstante i forhold til 2008. Dette dækker primært over en stigning i afskrivningerne som følge af en stigning i investeringsniveauet og et stort set tilsvarende fald i de eksterne omkostninger til drift og vedligeholdelse samt administration.

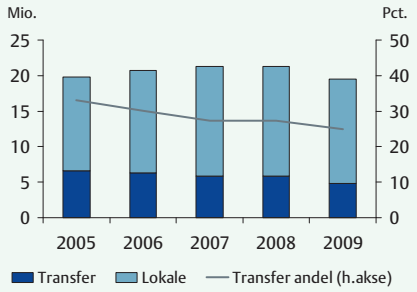
Københavns Lufthavne opnåede i 2009 et resultat efter skat på 0,6 mia. kr., hvilket er et fald på 18,7 pct. sammenlignet med resultatet i 2008, *jf. figur 2.15b*. Resultatet i 2008 skal primært ses i lyset af den økonomiske afmatning, som har haft en betydelig effekt på indtjeningen.

Soliditeten faldt med 3 pct.-enheder til 37 pct. ved udgangen af 2009, *jf. figur 2.15c*. Denne udvikling skyldes dels en reduktion i egenkapitalen som følge af relativt store udbytteudlodninger i 2008, dels en refinansiering hvor Københavns Lufthavne sikrede sig kreditfaciliteter på 2,6 mia. kr.

Figur 2.15c
Kapitalstruktur



Figur 2.15d
Passagersammensætning (ekskl. transitpassagerer)



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

Hele årets resultat i 2009 på 614 mio. kr. er udbetalt i udbytte, hvoraf staten modtog 241 mio. kr.

Selskabet forventer – på trods af følgevirkningerne af vulkanudbruddet på Island – en stigning i passagertallet i 2010. Den kapacitet, der blev ledig, da flyselskabet Sterling gik konkurs i 2008, er nu fuldt ud erstattet af andre flyselskaber. Desuden vil Københavns Lufthavn få fordel af de nye lange ruter, der på det seneste er annonceret af flyselskaberne Air Canada, Qatar Airways og Delta Airlines til henholdsvis Toronto, Doha og New York. Stigningen i antallet af passagerer forventes at få positiv effekt på omsætningen.

Driftsomkostningerne i 2010 forventes også at ligge på et højere niveau end i 2009 primært på grund af den forventede passagervækst samt omkostningsinflation. Samlet forventes årets resultat før skat i 2010 at blive lidt lavere end i 2009, når der tages højde for særlige forhold.

Forretningsmæssig udvikling

Passagertallet i 2009 er faldet med 8,4 pct. til 19,7 mio. Faldet i passagertallet kan især henføres til udenrigstrafikken, herunder transferpassagerer, som er faldet med 9,2 pct., mens indenrigstrafikken er faldet med 1,1 pct., *jf. figur 2.15d*.

Dermed fulgte udviklingen tendensen i de senere år, hvilket har betydet, at andelen af transferpassagerer er faldet fra 36 pct. i 2004 til 27 pct. i 2009. Københavns Luft-

havns 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.

Som følge heraf er Københavns Lufthavn i gang med at optimere sit transferprodukt blandt andet gennem partnerskabet med SAS, hvilket skal reducere transfertiden i lufthavnen gennem hurtigere og mere effektiv bagagehåndtering, dedikeret standpladsdisponering og optimeret gatetildeling. Det betyder, at passagerernes rejsetid bliver forkortet, fordi den kortere transfertid åbner for en række nye forbindelsesmuligheder. Et optimeret transferprodukt skal sikre, at flere passagerer vælger at skifte i Københavns Lufthavn, med henblik på at Københavns Lufthavn styrker sin position som et af Nordeuropas centrale trafikknudepunkter. Denne status som knudepunkt skal desuden styrkes gennem en udvikling af det interkontinentale rutenet.

Lavprisselskaber har fået en større andel af trafikken i Københavns Lufthavn. Selskabet har besluttet at etablere nye faciliteter (CPH SWIFT) med henblik på at give flyselskaberne, og særligt lavprisselskaber, adgang til nye fleksible faciliteter og lavere passagerafgifter. De nye faciliteter forventes at blive taget i brug i løbet af 2010.

Samtidig er Finger C ved at blive moderniseret for at imødekomme langdistancepassagerernes og flyselskabernes behov. Derudover er der igangsat projekter i forhold til automatisering og effektivisering af bagagehåndteringen mv.

Kursudvikling

Aktiekursen for Københavns Lufthavne A/S har i gennem hele 2009 udviklet sig svagere end Nasdaq OMX C20-indekset. Efter et indledende fald i aktiekursen for Københavns Lufthavne A/S fra januar 2009 til marts 2009 steg aktiekursen, så kursen ved udgangen af 2009 var tilbage på samme niveau som ved begyndelsen af året.

Siden begyndelsen af 2010 er aktiekursen for Københavns Lufthavne A/S frem til den 1. juni 2010 steget med 6 pct., *jf. figur 2.15e.*

Den 3. juni 2010 var kursen på aktierne i Københavns Lufthavne A/S 1.372, hvilket giver statens aktiepost en værdi på knap 4,1 mia. kr. Det skal dog bemærkes, at kursudviklingen ikke nødvendigvis kan tages som udtryk for aktiens reelle værdi på grund af den begrænsede handel med aktien.

Figur 2.15e

Kursudvikling for Københavns Lufthavne A/S siden 2009

Kilde: Københavns Fondsbørs og egne beregninger.

2.16 Metroselskabet I/S

Selskabsdata

Ejerandel:	41,7 pct.
Hjemmeside:	www.m.dk
Adresse:	Metrovej 5 2300 København S
Telefon:	33 11 17 00

Formål:

Selskabets formål er at stå for anlæg af Cityringen samt driften af den eksisterende Metro.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Henning Christophersen
Næstformand	Jesper Christensen
Næstformand	Jørgen Glenthøj
Medlem	Birgit Aagaard-Svendsen
Medlem	Ayfer Baykal
Medlem*	Jens H. Gravgaard
Medlem	Hans Jensen
Medlem*	Bente G. Rønnebæk
Medlem	Birthe Skaarup
Adm. direktør	Henrik Plougmann Olsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Omsætning	-	-	480	670	722
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-204	-518	-530
Årets resultat	-	-	-151	-277	-417
Samlede aktiver	-	-	10.323	9.950	9.691
Egenkapital	-	-	10.100	9.830	9.413
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-43	-77	-73
Afkastningsgrad	-	-	-	-5	-5
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	-3	-4
Soliditetsgrad	-	-	98	99	97

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	-	-	43	68	78
Passagerantallet (mio.)	-	-	40	47	50

Selskabet

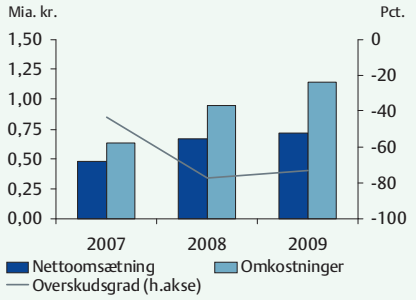
Metroselskabet I/S blev stiftet i 2007 i henhold til Lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S. Metroselskabet I/S' hovedformål er at varetage projektering og anlæg af Cityringen og stå for drift og vedligehold af den samlede Metro.

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

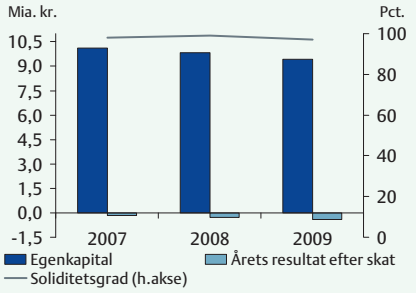
Resultater

Metroselskabet omsatte i 2009 for 722 mio. kr., *jf. figur 2.16a.* Takstindtægter udgjorde med 73 pct. hovedparten af de samlede indtægter. Resultatet for driften af Metroen – før afskrivninger – udgjorde 66 mio. kr., hvilket er en forbedring på 8 mio. kr. i forhold til 2008. Omkostningerne udgøres primært af driftsomkostningerne ved metroen og af- og nedskrivninger på den eksisterende metro og den kommende Cityring.

Figur 2.16a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.16b
Egenkapital og soliditet



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Metroselskabets driftsresultat viste et regnskabsmæssigt underskud på -530 mio. kr., hvilket primært følger af ned- og afskrivninger på 596 mio. kr. Efter finansielle poster udviser årets resultat et underskud på -417 mio. kr.

Metroselskabet er stiftet med en egenkapital på ca. 10,3 mia. kr. Efter fradrag af selskabets underskud på -417 mio. kr. er egenkapitalen reduceret til 9,4 mia. kr. ultimo 2009 mod ca. 9,8 mia. kr. ultimo 2008, *jf. figur 2.16b.*

Metroselskabets soliditet er 97 pct. ultimo 2009 mod 99 pct. ultimo 2008. Når der i 2010 indgås kontrakter vedrørende Cityringen forventes egenkapitalen reduceret til ca. 1 mia. kr., idet selskabet ved kontraktindgåelse forpligter sig økonomisk.

Forretningsmæssig udvikling

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

Det samlede budget for Cityringen er 15,4 mia. kr. i 2005-priser svarende til ca. 18,1 mia. kr. i 2010-priser. I 2009 har der været afholdt investeringer i Cityringen på ca. 404 mio. kr., så de samlede investeringer i Cityringen ultimo 2009 er ca. 860 mio. kr.

Passagertallet i Metroen steg fra 47 mio. passagerer i 2008 til 50 mio. passagerer i 2009, hvilket er en vækst på ca. 6 pct. I 2008 var det selskabets målsætning at nå 48 mio. passagerer i 2009, hvorfor det realiserede passagertal for 2009 ligger over denne målsætning. Det er Metroselskabets målsætning at opnå 51 mio. passagerer i 2010 stigende til ca. 62 mio. passagerer i 2018.

2.17 NORDUnet A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	22 pct.
Hjemmeside:	www.nordunet.dk
Adresse:	Kastruplundgade 22 2770 Kastrup
Telefon:	45 76 23 00

Formål:

Selskabets formål er at forestå driften af NORDUnet-netværket, som er et samarbejde mellem de nordiske landes nationale netværk for forskning og uddannelse, der yder netværkstjenester til de nationale net, og til internationale net af interesse for selskabet og dets aktionærer.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Janne Kanner
Medlem	Sæthór L. Jónsson
Medlem	Petter Kongshaug
Medlem	Steen Pedersen
Medlem	Hans Wallberg
Adm. direktør	René Buch

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	57	80	84	83	86
Driftsresultat (EBIT)	-1	6	3	-1	-6
Årets resultat	-1	4	2	-2	-5
Samlede aktiver	67	47	82	80	100
Egenkapital	10	15	17	15	10
Pct.					
Overskudsgrad	-2	8	3	-1	-6
Afkastningsgrad	-2	11	5	-2	-6
Egenkapitalens forrentning	-9	36	12	-21	-41
Soliditetsgrad	15	31	20	19	10

Øvrige Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	4	6	12	20	27

2.18 Posten Norden AB

Selskabsdata

Ejerandel:	40 pct.
Hjemmeside:	www.postennorden.com
Sverige:	Terminalvägen 24, Solna SE-105 00 Stockholm
Telefon:	+46 8 7811000

Formål:

Selskabet driver landsdækkende postvirksomhed i Sverige og Danmark gennem henholdsvis Posten AB og Post Danmark A/S.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Fritz H. Schur
Medlem	Mats Abrahamsson
Medlem	Ingrid Bonde
Medlem*	Lars Chemnitz
Medlem	Gunnel Duveblad
Medlem	Bjarne Hansen
Medlem	Torben Janholt
Medlem	Anne Birgitte Lundholt
Medlem*	Alf Mellström
Medlem	Richard Reinius
Medlem*	Kjell Strömbäck
Adm. direktør	Lars G. Nordström

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008[1)]	2009[1)]
Mio. SEK					
Nettoomsætning	-	-	-	45.810	44.633
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	2.946	284
Årets resultat	-	-	-	2.749	2.414
Samlede aktiver	-	-	-	28.808	29.571
Egenkapital	-	-	-	11.305	13.358
Pct.					
Overskudsgrad	-	-	-	6	1
Afkastningsgrad	-	-	-	-	1
Egenkapitalens forrentning	-	-	-	-	20
Soliditetsgrad	-	-	-	39	45

1) Koncernen blev stiftet den 24. juni 2009 og konsolideret pr. den 1. juli 2009. Oplysninger for kalenderåret 2009 og alle sammenligningstal for 2008 er opgjort pro forma.

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	-	-	-	51.783	47.625

Selskabet

Posten Norden er en kommunikations- og logistikvirksomhed. Selskabets aktiviteter er opdelt i en brevforretning i Danmark, en brevforretning i Sverige, en nordisk logistikforretning samt en informationslogistikforretning.

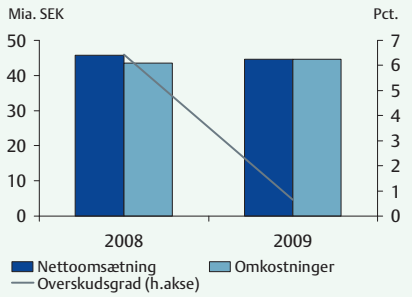
Posten Norden AB er resultatet af sammenlægningen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Koncernen er stiftet den 24. juni 2009 og konsolideret pr. 1. juli 2009.

Posten Norden AB ejes for 60 pct. vedkommende af den svenske stat, mens den danske stat ejer 40 pct. Stemmerne er fordelt i forholdet 50/50 mellem den danske og den svenske stat.

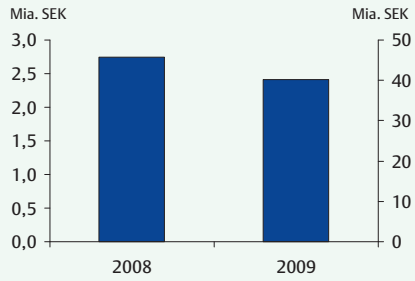
Resultater

Posten Norden omsatte for 44,8 mia. SEK i 2009, hvilket er et fald i forhold til omsætningen i 2008 på ca. 2,6 pct., *jf. figur 2.18a.* Faldet i nettoomsætningen kan henføres til en faldende efterspørgsel på alle forretningsområder som følge af den økonomiske krise, herunder et fald i brevindtægterne som følge af substitutionen fra fysisk til elektronisk kommunikation.

Figur 2.18a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.18b
Årets resultat



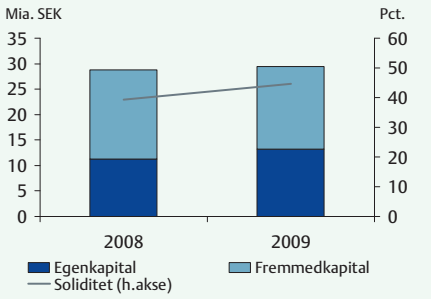
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger er steget til 44,6 mia. SEK i 2009 fra 43,5 mia. SEK i 2008. Stigningen kan blandt andet henføres til en stigning i omstruktureringsomkostningerne på 1,0 mia. SEK. Driftsresultatet blev dermed 284 mio. SEK mod næsten 3,0 mia. SEK i 2008.

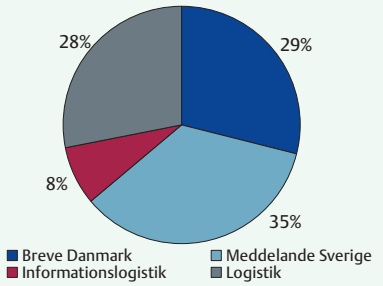
Posten Norden realiserede i 2009 et resultat efter skat på 2.414 mio. SEK, hvilket er et fald på 12,2 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.18b.* Resultatet skal ses i lyset af en realisationsgevinst på 2,0 mia. SEK fra salget af Post Danmark A/S' ejerandel i det belgiske postvæsen De Post-La Poste.

Egenkapitalen i Posten Norden steg med 18,2 pct. og udgjorde 13,4 mia. SEK ved udgangen af 2009. Soliditeten er ligeledes forbedret fra 39 pct. i 2008 til 45 pct. i 2009, *jf. figur 2.18c.*

Figur 2.18c
Kapitalstruktur



Figur 2.18d
Omsætningens fordeling på forretnings-områder, pct.



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Posten Norden AB udbetalte 1.440 mio. SEK i udbytte for 2009, hvoraf 436 mio. kr. tilfaldt den danske stat.

For 2010 forventer Posten Norden en fortsat usikker konjunktursituation, hård konkurrence samt overkapacitet. Samtidig forventes substitutionen fra fysisk til elektronisk kommunikation samt prispresset at fortsætte.

Forretningsmæssig udvikling

Posten Norden leverer kommunikations- og logistikløsninger. Selskabets aktiviteter er fordelt på 4 forretningsområder, hvor det særligt er selskabets traditionelle postvirksomhed vedrørende breve, pakker og adresseløse forsendelser på forretningsområderne Breve Danmark og Meddelande Sverige, der bidrager til selskabets samlede omsætning, *jf. figur 2.18d.* Den generelle markedsudvikling for alle 4 forretningsområder var i 2009 kendetegnet ved faldende efterspørgsel og pres på priserne.

For så vidt angår selskabets brevforretning, har efterspørgslen efter fysisk brevformidling i de senere år været faldende, herunder da den generelle økonomiske krise har fremskyndet udviklingen med substitution fra fysisk til elektronisk kommunikation.

Det forventes imidlertid ikke, at en eventuel øget økonomisk aktivitet fremadrettet vil betyde, at tidligere brevkunder efter en omstilling til elektronisk kommunikation vender tilbage til brevmarkedet. Faldet i brevmængden udgør endvidere en særlig udfordring, fordi kravene i selskabets befordringspligt i Danmark og Sverige indebærer en række faste omkostninger, som det kun i mindre omfang er muligt at reducere i takt med de faldende mængder.

Blandt andet i lyset heraf nåede Regeringen, Socialdemokratiet, Dansk Folkeparti og Det Radikale Venstre den 27. maj 2010 til enighed om aftale om sikring af befordringspligten på et liberaliseret postmarked. Aftalen indebærer blandt andet, at de danske brevtakster fremover fastsættes ud fra en omkostningsbaseret tilgang, hvor prisen afspejler de reelle omkostninger.

Samtidig indebærer aftalen, at alle postmodtagere fremover skal have samme vilkår for postmodtagelsen uanset boligform (etageejendom, parcelhus, rækkehus, landejendom) og uanset boligens opførelsestidspunkt, idet posten som udgangspunkt leveres i en brevkasse opstillet ved indgangen til parcellen. Med denne effektivisering for postudbringningen styrker aftalen det økonomiske grundlag for, at Post Danmark også fremover kan løfte den landsdækkende befordringspligt.

Samtidig vil fusionen mellem Posten AB og Post Danmark A/S skabe en ny og stærk nordisk postvirksomhed, der er bedre rustet til den stigende konkurrence, herunder den øgede brug af elektronisk kommunikation mv. og den fulde liberalisering af postmarkedet i Danmark.

Stordriftsfordelene i det fusionerede selskab forventes at give omkostningsmæssige gevinster på ca. 1 mia. SEK, der er identificeret inden for områderne administration, IT og indkøb. I den løbende udvidelse af samspillet mellem forretningsområderne forventes det endvidere, at der vil kunne realiseres en række yderligere stordriftsfordele i forbindelse med effektivisering af produktionsprocesser og udvikling af tjenesteydelser mv.

Arbejdet med at udvikle den nye koncern forløber efter planen, og selskabet forventer, at de igangværende strukturtiltag vil fortsætte med at give effekt i løbet af året.

Der identificeres endvidere løbende nye synergi- og effektiviseringsmuligheder på forskellige områder i virksomheden, hvilket er positivt, herunder i lyset af at de kraftigt vigende mængder i den traditionelle postvirksomhed forventes at fortsætte med uformindsket styrke.

Det er aftalt mellem den danske og svenske stat, at det fusionerede selskab skal søges børsnoteret inden for 3-5 år, og at begge parter har forpligtet sig til at medvirke til sikring af en børsnoterings gennemførelse.

2.19 SAS AB

Selskabsdata

Ejerandel:	14 pct.
Hjemmeside:	www.sasgroup.net
Adresse:	SAS Huset Lufthavnsboulevarden 10 Postboks 150 2770 Kastrup
Telefon:	32 32 00 00

Formål:

Selskabet har til formål, direkte eller indirekte, at drive lufttrafik, anden transport- og rejserelateret virksomhed samt anden virksomhed forenelig hermed.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Fritz H. Schur
Næstformand	Jacob Wallenberg
Medlem	Monika Caneman
Medlem	Jens Erik Christensen
Medlem *	Ulla Gröntvedt
Medlem	Dag Mejdell
Medlem	Gry Møllesskog
Medlem *	Carsten Nielsen
Medlem	Timo Peltola
Medlem*	Asbjørn Wikestad
Adm. direktør:	Mats Jansson

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. SEK					
Nettoomsætning	55.501	50.152	50.598	52.870	44.918
Driftsresultat (EBIT)	677	1.005	1.293	-696	-3.082
Årets resultat	255	4.740	636	-6.360	-2.947
Samlede aktiver	58.016	51.164	48.770	43.364	42.495
Egenkapital	12.081	16.388	17.149	7.312	11.389
Pct.					
Overskudsgrad	1	2	2	-1	-3
Afkastningsgrad	1	2	3	-2	-3
Egenkapitalens forrentning	2	33	4	-52	-32
Soliditetsgrad	21	32	35	17	27

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	26.727	25.323	26.538	24.635	18.786
Passagerer (mio.)	34,9	30,2	31,3	30,9	24,9
RPK[1] (mio.)	35.085	31.085	33.082	33.097	29.025

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

Selskabet

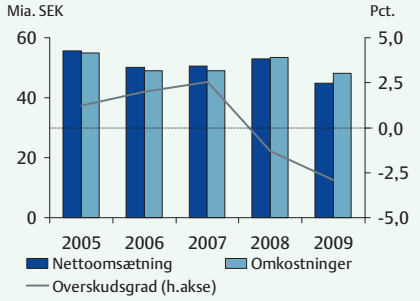
SAS' aktiviteter består hovedsageligt af luftfartsvirksomhed især i Norden og Europa, men også interkontinentalt. Derudover driver koncernen luftfartsrelaterede aktiviteter.

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.

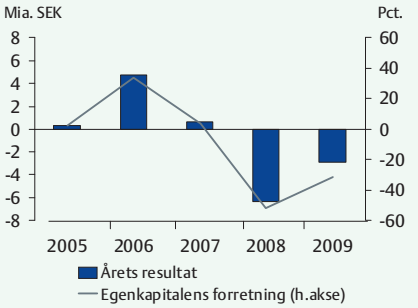
Resultater

SAS havde i 2009 en nettoomsætning på 44,9 mia. SEK, hvilket er et fald på 15 pct. sammenlignet med 2008, *jf. figur 2.19a.* Den lavere omsætning skyldes blandt andet lavere efterspørgsel særligt efter business class billetter, større konkurrence i markedet med faldende billetpriser til følge, tilpasning af SAS' kapacitet og frasalg af ikkekerneaktiviteter.

Figur 2.19a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.19b
Resultat og egenkapitalforrentning



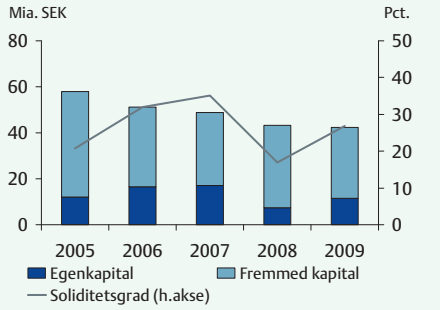
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

De samlede omkostninger faldt betydeligt i 2009 som følge af kapacitetstilpasninger, tiltag i SAS' omkostningsprogram (Core SAS), fald i brændstofpriserne mv.

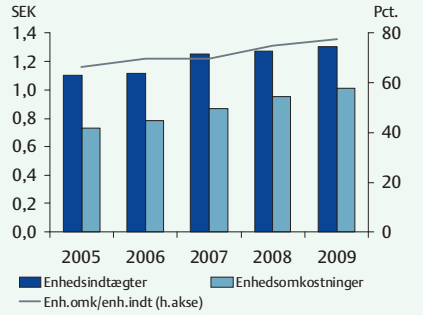
SAS fik i 2009 et negativt resultat på 2,9 mia. SEK mod et negativt resultat på 6,3 mia. SEK i 2008, *jf. figur 2.19b.* Resultatet for SAS skyldes i overvejende grad det negative driftsresultat. Forbedringen i forhold til 2008 kan primært henføres til et stort tab på salget af Spanair i 2008.

Det negative resultat påvirker egenkapitalen. SAS gennemførte i foråret 2009 en kapitaludvidelse, hvor selskabet blev tilført ny aktiekapital på ca. 6 mia. SEK, hvormed selskabets egenkapital ved udgangen af 2009 i alt udgjorde 11,4 mia. SEK. Egenkapitalen ved udgangen af 2009 er dermed – på trods af det negative resultat for året – betydeligt højere end ved udgangen af 2008. Som følge heraf er soliditetsgraden steget fra 16,8 pct. i 2008 til 26,8 pct. i 2009, *jf. figur 2.19c.*

Figur 2.19c
Kapitalstruktur i SAS AB



Figur 2.19d
Enhedsindtægter og enhedsomkostninger



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2009.

2010 forventes fortsat at blive et svært år for luftfartsindustrien, blandt andet også som følge af vulkanudbruddet på Island, som SAS har skønnet at koste selskabet op mod 700 mio. SEK. Samlet set forventer SAS imidlertid, at initiativerne i den nye strategi vil indebære lavere omkostninger i 2010. Endvidere er der tegn på, at efterspørgslen i 2010 vil stige. Der er dog betydelig usikkerhed om, hvorvidt enhedsindtægterne vil stige fra et meget lavt niveau.

Forretningsmæssig udvikling

SAS lancerede i begyndelsen af 2009 en ny strategi, Core SAS, som skal sikre en langsigtet værdiskabelse og skabe forudsætningerne for at imødekomme de interne udfordringer og de fundamentalt ændrede markedsvilkår.

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

Foruden de forretningsmæssige elementer gennemførte SAS AB i foråret 2009 som omtalt en aktieemission, som tilførte selskabet ca. 6 mia. SEK. Den danske stats andel af kapitaludvidelsen udgjorde knap 0,9 mia. SEK svarende til ca. 0,6 mia. kr.

SAS har som led i Core SAS implementeret en lang række kapacitets- og omkostningsreduktioner, frasalg mv. Tiltagene er blevet gennemført i overensstemmelse med den i Core SAS forventede tidsplan og har overordnet givet de forudsatte besparelser.

Den globale økonomiske tilbagegang i 2009 har trængt luftfartsindustrien, herunder også SAS, mere end ventet. Indtjeningen har været lavere end forventet som følge af

faldende passagertal og navnlig faldende indtjening pr. passager som følge af overkapacitet i sektoren. Samtidig har restruktureringsomkostningerne vist sig højere end forventet, hvilket blandt andet skyldes, at der er gennemført en større kapacitetsreduktion end oprindeligt forudsat.

Det viste sig derfor nødvendigt yderligere at forstærke selskabets langsigtede position som et konkurrencedygtigt og lønsomt flyselskab. På den baggrund offentliggjorde selskabet i februar 2010 planer for en styrkelse af strategien Core SAS ved dels at gennemføre en række yderligere omkostningsbesparende tiltag, herunder indgåelse af overenskomster, der vil give selskabet en årlig besparelse på 500 mio. SEK, dels en styrkelse af kapitalstrukturen ved at gennemføre en ny kapitaludvidelse og refinansiere hovedparten af de obligationslån, der udløber i 2010.

Kapitaludvidelsen blev gennemført i april-maj måned og resulterede i en overtegning på 50 pct. Kapitaludvidelsen har dermed sikret SAS AB ny aktiekapital på i alt ca. 5 mia. SEK. De fire største aktionærer, den svenske, danske og norske stat samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelsen deltog alle i kapitaludvidelsen. De tre stater ejer fortsat tilsammen 50 pct. af aktierne i SAS AB, hvor den danske stats ejerandel fortsat udgør 14,3 pct.

Idet en række af SAS' obligationslån udløber i 2010, har selskabet i marts 2010 udstedt konvertible obligationer for i alt 1,6 mia. SEK med udløb i 2015. Udstedelsen af konvertible obligationer indebærer, at selskabets finansielle position styrkes uden yderligere kapitalindskud fra de nuværende aktionærer. Til gengæld vil de nuværende aktionærers ejerandele reduceres, såfremt obligationsejerne i 2015 vælger at konvertere obligationerne til aktier. Den danske stats ejerandel vil maksimalt kunne nedbringes med 2-3 procentpoint.

Kursudvikling

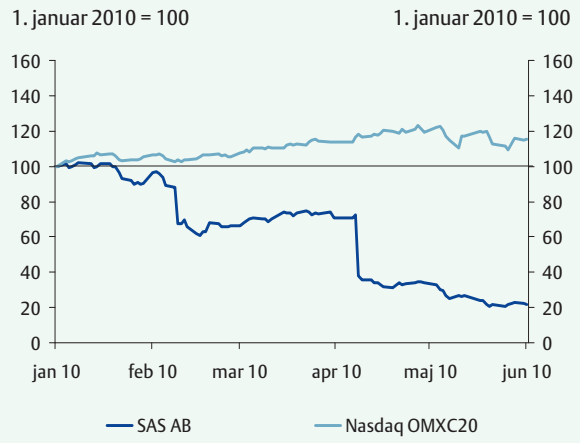
Betingelserne for aktieemissionen blev offentliggjort den 9. april 2010. Fra begyndelsen af 2010 og frem til denne dato faldt kursen på SAS-aktien med knap 66 pct., *jf. figur 2.19e*. Til sammenligning er Nasdaq OMX C20-indekset steget med godt 19 pct. i samme periode.

Aktieemissionen indebar en fortegningsret for eksisterende aktionærer til en pro rata andel af nye aktier. Aktionærerne blev således tildelt 3 tegningsretter per aktie til en kurs på 0,67 SEK, hvilket var en betydelig rabat i forhold til markedskursen. Eksisterende aktionærer kunne vælge enten at udnytte tegningsretterne til at tegne nye aktier i SAS og dermed opretholde deres ejerandel i SAS eller vælge at sælge tegningsretterne.

Siden aktieemissionen er kursen faldet med ca. 38 pct. I samme periode er Nasdaq OMX C20-indekset faldet med 5 pct.

Figur 2.19e

Kursudviklingen for SAS AB i 2010



Kilde: Københavns Fondsbørs og egne beregninger.

2.20 Skælskør Bank A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	53,5 pct.
Hjemmeside:	Sbbank.dk
Adresse:	Algade 18 4230 Skælskør
Telefon:	70 13 60 70

Formål:
Selskabets hovedformål er at drive pengeinstitutvirksomhed og anden ifølge lov om finansiel virksomhed tilladt virksomhed.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Peter Melchior
Næstformand	Henning Skovlund
Medlem	Christian Boye
Medlem*	Krestian Knudsen
Medlem	Peter Nielsen
Medlem*	Per Vesterholm

Adm. direktør: Henrik Borup Jeppesen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Netto rente- og gebyrindtægter	115	130	130	131	153
Drifts- og adm.-omkostninger	84	88	93	98	127
Nedskrivninger på udlån	0	9	13	137	193
Resultat før skat	33	50	48	-113	-174
Årets resultat	26	38	37	-81	-133
Samlede aktiver	1.773	2.110	2.549	2.523	3.313
Egenkapital	250	277	300	203	127
Hybridkapital	0	0	0	0	176
Pct.					
Egenkapitalens forrentning	11	15	13	-32	-81
Kernekapitalprocent	9,8	8,6	7,3	4,6	7,9
Solvensprocent	12,8	11,6	12,6	9,1	15,1

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Antal medarbejdere	107	113	110	113	110

Selskabet

Skælskør Bank blev stiftet i 1876. I dag er banken en lokal bank med primært geografisk markedsområde i den vestlige del af Sjælland. Med hovedkontor i Skælskør har banken 110 medarbejdere fordelt på 6 filialer og et erhvervscenter.

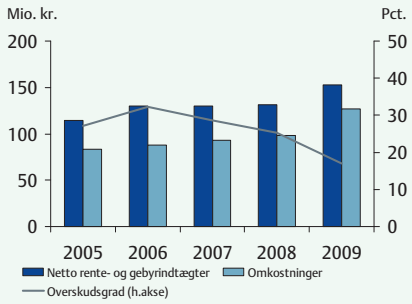
Selskabet er børsnoteret på Nasdaq OMX, og ejerskabet er fordelt på over 8.200 aktionærer. Staten har siden 20. april haft en ejerandel på 53,5 pct.

Resultater

Skælskør Banks resultater er i de sidste 2 år blevet kraftigt påvirket af den finansielle krise. Bankens netto rente- og gebyrindtægter i 2009 var dog 152 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 16 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.20a.*

Figur 2.20a

Netto rente- og gebyrindtægter og omkostninger



Figur 2.20b

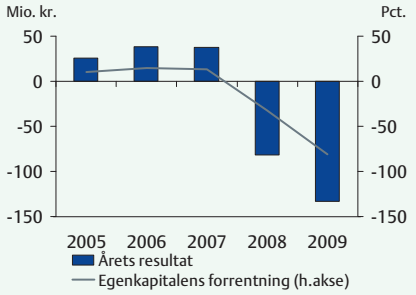
Nedskrivninger

Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

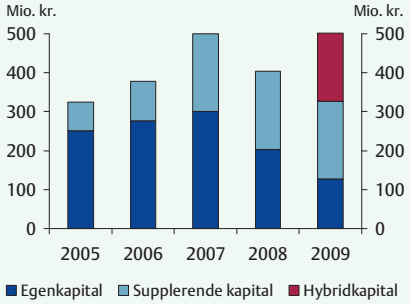
Drifts- og administrationsomkostningerne steg fra 98 mio. kr. i 2008 til 127 mio. kr. i 2009 blandt andet på grund af ekstraordinære udgifter til revision og udgifter til Det Private Beredskab som følge af lov om finansiel stabilitet. Samtidig steg nedskrivningerne på udlån markant fra 137 mio. kr. i 2008 til 193 mio. kr. i 2009, *jf. figur 2.20b.*

Primært på grund af de store nedskrivninger fik banken i 2009 et negativt resultat på 133 mio. kr. mod et negativt resultat i 2008 på 81 mio. kr., *jf. figur 2.20c.* Nedskrivningerne er hovedsageligt foretaget på erhvervsområdet inden for bygge- og anlæg samt ejendomsfinansiering.

Figur 2.20c
Resultat og egenkapitalforrentning



Figur 2.20d
Kapitalstruktur



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Skælskør Bank forventer, at 2010 også vil blive et udfordrende år, dog med et væsentlig lavere niveau af nedskrivninger end i 2009. Det forventes også, at en stram omkostningsstyring og tilpasning af organisationen, hvor medarbejderantallet vil falde med 20-30 medarbejdere, vil få positiv indflydelse på årets resultat. Således forventes et resultat før skat og nedskrivninger for 2010 på 30-35 mio. kr.

Forretningsmæssig udvikling

Som led i Kreditpakken indgik Skælskør Bank A/S den 18. december 2009 aftaler med staten om et statsligt kapitalindskud af hybrid kernekapital på 124,5 mio. kr.

Skælskør Bank blev i 2009 ramt af en række store nedskrivninger på bankens udlån. Som følge heraf besluttede Skælskør Bank i medfør af de indgåede aftaler at konvertere 99,6 mio. kr. af det statslige kapitalindskud til aktier. Konverteringen blev gennemført den 20. april 2010 med det resultat, at staten opnåede en ejerandel på 53,5 pct. af Skælskør Bank A/S. Staten har endvidere gennem Finansiel Stabilitet A/S en indirekte ejerandel på ca. 3,5 pct. af Skælskør Bank A/S.

Max Bank A/S, der er hjemmehørende i Næstved, og Skælskør Bank A/S offentliggjorde den 27. maj 2010, at bestyrelserne for de to banker har aftalt grundlaget for en fusion, som de vil indstille til bankernes generalforsamlinger.

Med fusionen ønsker de to banker at skabe en bank med stærk forankring i Syd- og Vestsjælland, og begge banker vurderer, at fusionen vil give synergimuligheder markedsmæssigt, omkostningsmæssigt og indtjeningsmæssigt. Finansudvalget har med Akt 142 af 3. juni 2010 givet tilslutning til, at Finansministeriet kan tilslutte sig fusionsplanen.

Om den fusionerede bank er det mellem de to bestyrelser aftalt, at:

- Den fusionerede bank videreføres som Max Bank

- Den fusionerede bank får hovedsæde i Næstved
- Formand og administrerende direktør i den fusionerede bank bliver henholdsvis den nuværende formand og administrerende direktør i Max Bank A/S. Den nuværende formand og administrerende direktør i Skælskør Bank A/S fortsætter som henholdsvis næstformand og direktør i den fusionerede bank.
- På baggrund af bankernes realværdier og forhandlinger mellem bestyrelserne er bytteforholdet fastsat således, at 5,5 aktier i Skælskør Bank A/S konverteres til 1 aktie i Max Bank A/S.

Fusionen vil under forudsætning af generalforsamlingsgodkendelser i de to banker og Finanstilsynets tilladelse blive gennemført med virkning fra den 1. januar 2010.

Det indgår i fusionsgrundlaget, at der planlægges en udvidelse af aktiekapitalen i fusionsbanken i løbet af 2010 på i størrelsesordenen 100 mio. kr. for yderligere at styrke kapitalberedskabet.

Kursudvikling

Samlet set er kursen på Skælskør Bank A/S' aktier faldet med 84,3 pct. fra begyndelsen af 2009 til den 1. juni 2010, *jf. figur 2.20e*. Faldet kan henføres til dels den økonomiske udvikling i banken, som beskrevet ovenfor, dels som følge af udstedelsen af fortegningsrettigheder i forbindelse med aktieemissionen i efteråret 2009.

Figur 2.20e
Kursudvikling for Skælskør Bank A/S i 2009-10

Kilde: Københavns Fondsbørs og egne beregninger.

2.21 Statens Ejendomssalg A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.freja.biz
Adresse:	Nørregade 40, 2. sal Postbox 1163 1010 København K
Telefon:	33 73 08 00

Formål:

Selskabets formål er at overtage/erhverve faste ejendomme fra den danske stat og selskaber, hvori staten er medejer med henblik på videresalg til tredjepart. Selskabet kan endvidere drive anden virksomhed i forbindelse hermed, herunder generel rådgivning, administration mv.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Søren Johansen
Næstformand	Karen-Elisabeth Seest Friis
Medlem	John R. Frederiksen
Medlem	Ane Arnt Jensen
Medlem	Lene Dammand Lund
Adm. direktør:	Karen Mosbech

Tabel 1.1

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. Kr.					
Nettoomsætning[1)]	209	335	569	84	49
Driftsresultat (EBIT)	194	321	552	65	26
Årets resultat	151	245	438	77	30
Samlede aktiver	956	1.173	1.374	1.229	1.135
Egenkapital	777	878	1.224	1.112	1.094
Pct.					
Overskudsgrad	93	96	97	78	54
Afkastningsgrad	21	30	43	5	2
Egenkapitalens forrentning	20	30	42	7	3
Soliditetsgrad	81	75	89	90	96

1) Resultat af ejendomsvirksomhed.

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	15	14	13	15	17
Beholdning af ejendomme	29	38	43	55	55

Selskabet

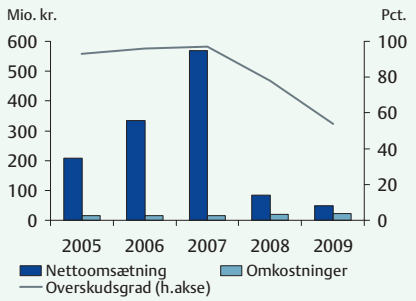
Statens Ejendomssalg A/S (Freja ejendomme A/S) har til formål at videresælge statslige ejendomme til tredjepart med størst mulig fortjeneste.

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.

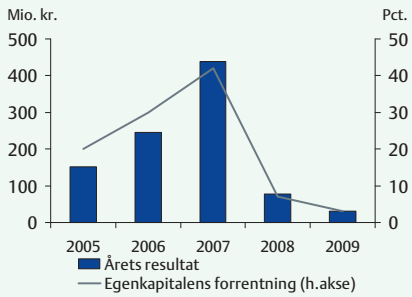
Resultater

Statens Ejendomssalg gennemførte i 2009 salg af ejendomme og byggeretter til en samlet værdi af 111 mio. kr. Fratrukket ejendommenes kostpris og tillagt avancer ved tidligere salg mv. gav det et resultat af ejendomsvirksomheden (nettoomsætning) på 49 mio. kr. mod 84 mio. kr. i 2008, *jf. figur 2.21a.* Nedgangen i nettoomsætningen skal ses i lyset af en markant opbremsning af investeringerne i ejendomssektoren og et fald i markedspriserne, hvortil kommer tilbageførslen af to handler indtægtsført i tidligere år.

Figur 2.21a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.21b
Resultat og egenkapitalforrentning

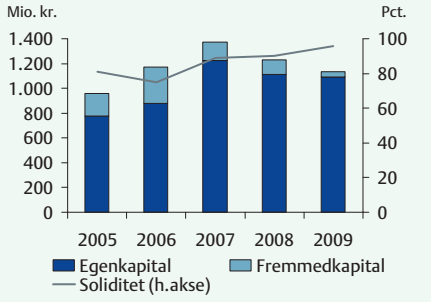


Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

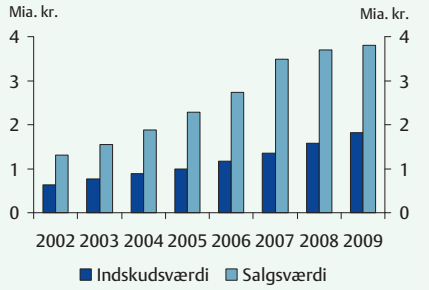
Selskabets samlede omkostninger steg en smule i forhold til 2008, hvilket blandt andet skyldtes et generationsskifte i direktionen. Selskabets resultat efter skat faldt med 60,5 pct. fra 77 mio. kr. i 2008 til 30 mio. kr. i 2009, *jf. figur 2.21b.*

Egenkapitalen var ved udgangen af 2009 stort set uændret på 1,1 mia. kr. i forhold til udgangen af 2008, mens fremmedkapitalen i samme periode faldt som følge af afslutningen på en række forpligtelser i forbindelse med salg af ejendomme, *jf. figur 2.21c.* I forlængelse heraf steg soliditeten til 96 pct. Den høje soliditet skal ses i lyset af, at overskydende likviditet først anvendes til at betale kontant ved nye indskud af ejendomme og/eller til at nedbringe gæld, inden der udloddes eventuelt udbytte til staten.

Figur 2.21c
Kapitalstruktur



Figur 2.21d
Akkumuleret indskuds- og salgsværdi



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

På grundlag af årsrapporten for 2009 har selskabet udbetalt et udbytte på 25 mio. kr.

Statens Ejendomssalg forventer for 2010 et resultat før skat på i størrelsesordenen 10-25 mio. kr. Resultatet afhænger i betydelig grad af efterspørgslen, priserne på ejendomsmarkedet og af lokalplanprocesser.

Forretningsmæssig udvikling

Den forretningsmæssige udvikling afhænger af antallet og typen af ejendomme og byggegrunde, som staten indskyder i selskabet. I løbet af 2009 indskød staten via Finansministeriet 26 ejendomme i to omgange, som primært var tidligere retsbygninger og nedlagte politistationer, men også Forsvarskommandoens tidligere domicil i Vedbæk og Auderødlejren. Dermed har staten siden etableringen af Statens Ejendomssalg A/S i 1997 indskudt i alt 286 ejendomme til en samlet værdi af ca. 1,8 mia. kr., mens selskabet har opnået et salgsprovenu på ca. 3,8 mia. kr., *jf. figur 2.21d.*

Selskabet gennemførte 29 ejendomssalg i 2009, hvoraf 26 er indtægtsført i 2009, og tre er solgt på option eller suspensive betingelser. Værdien af indskuddet oversteg dog salget i 2009, og selv om ejendomsporteføljen er uændret i antal, er den samlede værdi af beholdningen af ejendomme derfor også steget i 2009. Finansministeriet arbejder løbende på at indskyde ejendomme, som ikke længere finder anvendelse i staten, i selskabet.

2.22 Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	55 pct.
Hjemmeside:	www.ski.dk
Adresse:	Zeppelinerhallen Islands Brygge 55 2300 København S
Telefon:	33 42 70 00

Formål:
Selskabets formål er at tilbyde indkøbsmæssig service til den offentlige sektor på kommercielle vilkår.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Jørgen Clausen
Næstformand	Steen S. Carstensen
Medlem*	Martin Møller Grønbæk
Medlem*	Christina Schnell Madsen
Medlem	Jan Olsen
Medlem	Jørgen Skaarup
Adm. direktør:	Søren Jakobsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	58	70	81	95	110
Driftsresultat (EBIT)	7	4	3	9	7
Årets resultat	5	3	2	6	5
Samlede aktiver	33	41	45	55	63
Egenkapital	23	26	28	35	40
Pct.					
Overskudsgrad	12	6	3	9	7
Afkastningsgrad	21	11	6	17	12
Egenkapitalens forrentning	23	13	8	21	15
Soliditetsgrad	69	63	62	63	63

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	41	51	57	60	74
Samlet omsætning på ramme-kontrakter (mio. kr.)	6.979	8.216	9.498	11.386	13.003

2.23 Sund & Bælt Holding A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.sundogbaelt.dk
Adresse:	Sund & Bælt Vester Søgade 10 1601 København V
Telefon:	33 93 52 00

Formål:

Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om Sund og Bælt Holding A/S at eje aktierne i A/S Storbælt, A/S Øresund, Sund og Bælt Partner A/S, A/S Femern Landanlæg, Femern Bælt A/S samt Brobizz A/S.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Henning Kruse Petersen
Næstformand	Carsten Koch
Medlem*	Jesper Brink
Medlem*	Helle Dragsbæk
Medlem	Jørgen Elikofer
Medlem	Pernille Sams
Adm. direktør:	Leo Larsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	2.848	2.957	3.156	3.207	3.237
Resultat af ordinær drift	1.646	1.627	1.937	2.102	2.151
Resultat før dagsværdiregulering	-45	-150	152	176	87
Årets resultat	357	1.704	1.029	-2.220	-471
Samlede aktiver	50.762	46.971	42.569	44.485	42.710
Egenkapital	-5.785	-4.081	-3.052	-5.272	-5.743
Pct.					
Overskudsgrad	58	55	61	66	66
Afkastningsgrad	3	4	5	5	5
Egenkapitalens forrentning	-6	-35	-29	53	9
Soliditetsgrad	-11	-9	-7	-12	-13

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere[1)]	86	92	119	137	179
Trafik pr. døgn, Storebælt	25.434	27.617	29.429	30.124	29.608
- årlig vækst (pct.)	7	9	7	2	-2
Trafik pr. døgn, Øresund	13.602	15.801	18.482	19.367	19.462
- årlig vækst (pct.)	15	16	17	5	1

1) Antal medarbejdere ultimo året.

Selskabet

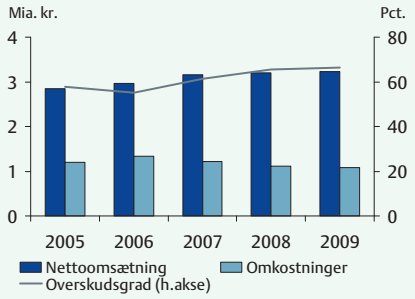
Sund & Bælt-koncernen driver og vedligeholder gennem Storebælt A/S forbindelsen over Storebælt og gennem Øresundsbro Konsortiet forbindelsen over Øresund. Desuden drives og vedligeholdes Øresundsmotorvejen, og selskabet varetager opgaverne med projekteringsarbejdet af en fast forbindelse over Femern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

Resultater

Sund & Bælt-koncernens nettoomsætning var i 2009 på 3,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 1 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.23a*. Stigningen kan primært henføres til prisreguleringer af vejtakster og banevederlag.

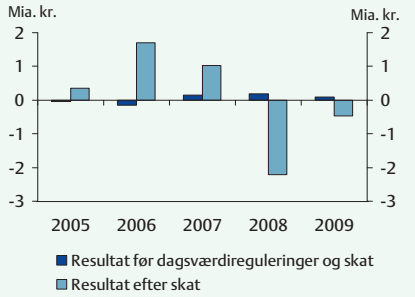
Figur 2.23a

Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.23b

Resultat før dagsværdireguleringer og skat samt efter skat



Anm.: Tal fra 2006-2009 er ikke sammenlignelige med tal fra 2005 på grund af ændret regnskabspraksis.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Selskabets omkostninger udgjorde i 2009 1,1 mia. kr. svarende til omkostningsniveauet i 2008.

Koncernens resultat før skat og værdiregulering viste i 2009 et overskud på 87 mio. kr. hvilket er et fald på ca. 50 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.23b*. Koncernens resultat i 2009 efter skat viste et underskud på 471 mio. kr. mod et underskud på 2,2 mia. kr. i 2008. Resultatet efter skat skyldes primært bogførte tab på dagsværdireguleringer på 752 mio. kr., hvilket i overvejende grad kan henføres til en lavere realrente. Da dagsværdireguleringerne udtrykker, hvad det ville koste selskabet at indfri gælden nu, indebærer den lavere rente en stigende kursværdi og dermed en højere pris for indfrielse af gælden. Det bemærkes dog, at dagsværdireguleringen er en regnskabsteknisk post, som ikke har betydning for koncernens pengestrømme og dermed tilbagebetalingstiden for koncernens gæld.

Årets resultat betyder, at koncernens egenkapital er reduceret med 0,5 mia. kr. i forhold til 2008 og ultimo 2009 udgør -5,7 mia. kr. Koncernen forventer på baggrund af estimerede driftsresultater, at egenkapitalen reetableres inden for 9-11 år.

Selskabet udbetaler ikke udbytte for 2009.

Selskabet forventer i 2010 et resultat før finansielle værdireguleringer og skat på ca. 280 mio. kr. I lyset af trafikudviklingen i starten af året samt usikkerhed om den generelle økonomiske og finansielle udvikling i 2010 er dette skøn dog forbundet med væsentlige usikkerheder.

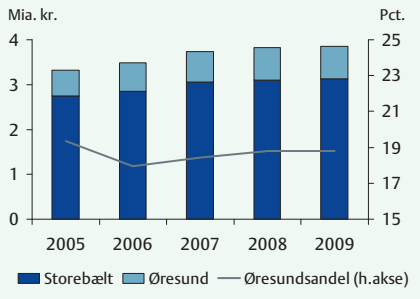
Forretningsmæssig udvikling

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

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

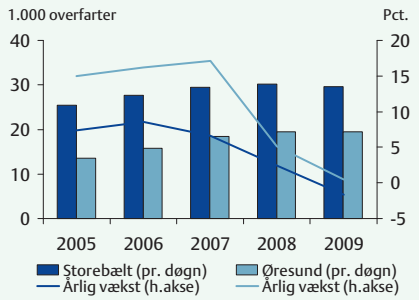
Figur 2.23c

Nettoomsætningen på Storebælt og Øresund



Figur 2.23d

Trafik over Storebælt og Øresund



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Den samlede trafik på Storebælt faldt i 2009 med 1,7 pct. i forhold til 2008, mens trafikken på Øresund steg med 0,5 pct., *jf. figur 2.23d*. Til sammenligning steg trafikken året før med 2,4 pct. på Storebælt og 5,1 pct. på Øresund. Den primære årsag til faldet i væksten af trafik vurderes at være den økonomiske afmatning.

Selskabet forventer i 2010 en svag stigning i personbiltrafikken, mens lastbiltrafikken forventes at udvise en samlet nulvækst. Skønnet er dog behæftet med stor usikkerhed, herunder da indtægterne som følge af vintervejret i de første måneder i 2010 kan blive lavere end forudsat.

På baggrund af den faktiske trafikudvikling er der foretaget en nedjustering af trafikprognosen, hvorfor tilbagebetalingstiden på Storebælt er forlænget med 1 år, så gælden forventes at være betalt 31 år efter åbningen, dvs. i 2029. I tilbagebetalingstiden indgår forlængelsen af tilbagebetalingstiden på 5 år som følge af indgåelse af Aftale om en grøn transportpolitik i januar 2009 mellem regeringen, Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Det Radikale Venstre og Liberal Alliance. For Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund reduceres tilbagebetalingstiden med hhv. 1 og 2 år til hhv. 33 og 47 år, hvilket primært kan henføres til det lavere renteniveau.

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

2.24 Tolne Skov ApS

Selskabsdata

Ejerandel:	8 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	Tolnevej 51 Tolne 9870 Sindal
Telefon:	98 77 60 30

Formål:
Selskabets formål er gennem drift af Tolne Skov at fremme et flersidigt skovbrug under hensyntagen til økonomiske, rekreative, naturmæssige og historiske interesser.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

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

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1	1	1	1	2
Driftsresultat (EBIT)	0	0	1	0	1
Årets resultat	0	0	1	0	1
Samlede aktiver	8	9	9	13	15
Egenkapital	7	8	9	9	9
Pct.					
Soliditetsgrad	89	91	93	67	63

2.25 TV 2 | DANMARK A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	100 pct.
Hjemmeside:	www.tv2.dk
Adresse:	Rugaardsvej 25 5100 Odense C
Telefon:	65 91 91 91

Formål:

Selskabets formål er at drive medievirksomhed og anden hermed beslægtet eller relateret virksomhed. Selskabet skal drive public service-programvirksomhed, såfremt der er meddelt tilladelse hertil i henhold til lov om radio- og fjernsynsvirksomhed, kap. 6a.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Lars Liebst
Næstformand	Tine Roed
Medlem	Bodil Nyboe Andersen
Medlem*	Jørgen Badstue
Medlem*	Niels Brinch
Medlem*	Per Christiansen
Medlem	Steffen Kjærulff-Schmidt
Medlem	Palle Smed
Medlem	Flemming Østergaard
Adm. direktør:	Merete Eldrup

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1.699	1.959	2.216	2.163	2.060
Driftsresultat (EBIT)	116	148	109	102	-10
Årets resultat	101	117	-159	23	-13
Samlede aktiver	1.561	1.846	1.768	1.689	1.798
Egenkapital	748	815	598	616	601
Pct.					
Overskudsgrad	7	7	-6	2	0
Afkastningsgrad	8	8	-8	3	-1
Egenkapitalens forrentning	15	15	-22	4	-2
Soliditetsgrad	48	44	33	37	33

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere (gennemsnitligt antal)	699	793	1.073	1.069	972
Udsendelsestimer [1)]	20.632	29.452	38.647	40.659	40.577
Gennemsnitlig pris pr. udsendelsestime [2)] (t.kr.)	84	68	67	55	54

1) Inklusiv reklametimer.
2) Eksklusiv reklametimer.

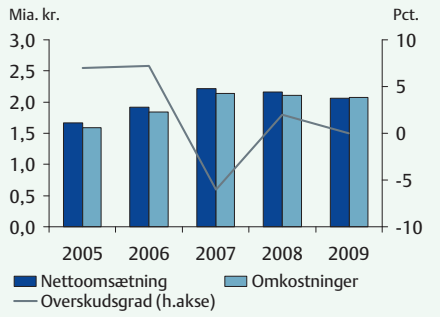
Selskabet

TV 2|DANMARK A/S har en todelt forretningsmodel, der består af dels hovedkanalen TV 2, dels andre kommercielle aktiviteter. Hovedkanalen er underlagt en række public service-forpligtelser. De øvrige kommercielle aktiviteter er primært niche-tv-kanalerne TV 2 Zulu, TV 2 Charlie, TV 2 FILM og TV 2 NEWS, som 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.

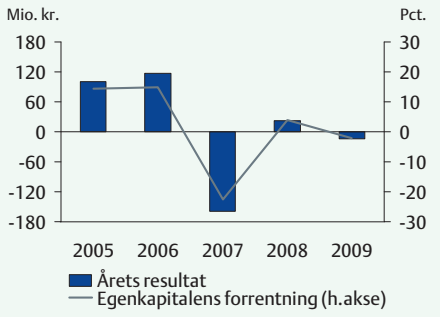
Resultater

TV 2|DANMARK's nettoomsætning faldt i 2009 med 4,8 pct. til i alt 2,1 mia. kr., *jf. figur 2.25a*. Faldet skyldes hovedsageligt et fald i reklameomsætningen, som dog til en vis grad modsvares af en stigning i abonnementsomsætningen. Nedgangen i reklameomsætning på 21,3 pct. kan henføres til et generelt faldende tv-reklamemarked som følge af den økonomiske afmatning samt en faldende kommerciel seerandel på hovedkanalen.

Figur 2.25a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.25b
Resultat og egenkapitalforrentning



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Omkostningerne er faldet med 48,9 mio. kr. i forhold til 2008, svarende til et fald på 2,3 pct. Faldet kan primært henføres til engangsudgiften til omstrukturering i 2008, ophør af radioaktiviteter i 2008 samt lavere afskrivninger i 2009.

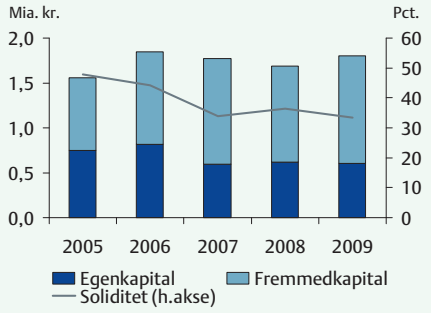
I 2009 viste hovedkanalen TV 2 et underskud før skat på 363 mio. kr., som delvist blev opvejet af et overskud på niche-kanalerne og øvrige aktiviteter på 336 mio. kr.

Resultatet efter skat viste et underskud på 13 mio. kr., *jf. figur 2.25b*, hvilket er 36 mio. kr. lavere end i 2008. Resultatet for 2008 var negativt påvirket af resultatet af ophørende aktiviteter på 53 mio. kr. (TV 2 Radio) og omstruktureringsomkostninger på 32 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med TV 2|DANMARK's forventnin-

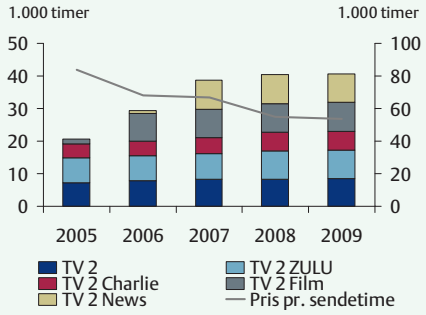
ger, givet den økonomiske afmatning og hård konkurrence på tv- og annoncemarkedet.

Som følge af årets resultat faldt egenkapitalen til 601 mio. kr. Soliditeten faldt fra 36,5 pct. i 2008 til 33,5 pct. i 2009, *jf. figur 2.25c.*

Figur 2.25c
Kapitalstruktur



Figur 2.25d
Udsendelsestimer og enhedspris



Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2009.

TV 2|DANMARK's forventninger til 2010 er præget af den fortsatte økonomiske usikkerhed, som påvirker reklamemarkedet. Samtidig forventes en fortsat skærpet konkurrence på grund af den stigende fragmentering af mediebilledet, hvilket påvirker hovedkanalens seerandel. TV 2|DANMARK forventer derfor et fortsat – dog aftagende – fald i tv-reklameomsætningen i forhold til 2009. De faldende reklameindtægter forventes dog delvist kompenseret af en højere tv-abonnementsomsætning på nichekanalerne. Forventningerne er afhængige af udviklingen i reklamemarkedet.

Forretningsmæssig udvikling

TV 2|DANMARK har i løbet af de seneste år etableret en række nye aktiviteter, herunder TV 2 Charlie i 2004, TV 2 Film i 2005, TV 2 NEWS i 2006 og TV 2 Sport i 2007 og radiokanalen TV 2 Radio i 2007. TV 2 Radio levede imidlertid ikke op til forventningerne og ophørte i 2008.

På baggrund af utilfredsstillende resultater, nye omkostningstunge aktiviteter og vigende indtægter igangsatte bestyrelsen i april 2008 en spareplan på ca. 200 mio. kr. På trods af spareplanen viste det sig ikke muligt at skaffe de nødvendige kreditfaciliteter til at dække selskabets finansieringsbehov på det private lånemarked, hvorfor regeringen besluttede at iværksætte en redningsstøtte i form af en midlertidig kreditfacilitet på op til 1 mia. kr., som blev godkendt af Folketingets Finansudvalg i juni, anmeldt til Kommissionen i juli og godkendt i august 2008.

Som betingelse for denne kreditfacilitet stillede Kommissionen krav om, at der blev udarbejdet en omstruktureringsplan, der skulle skabe et bæredygtigt TV 2 og sikre, at der ikke fremover ville være behov for statslån. Planen for TV 2 blev fremsendt til godkendelse i Kommissionen i februar 2009.

Omstruktureringsplanen indebærer blandt andet, at staten stiller garanti- og kreditfaciliteter til rådighed for TV 2 frem til 2012, hvor der indføres abonnementsbetaling på hovedkanalen. Abonnementsbetalingen har til hensigt at afhjælpe det store underskud på hovedkanalen og vil dermed skabe bedre balance mellem TV 2|DANMARK's aktiviteter.

Et andet element, der indgår i omstruktureringsplanen, er salget af TV 2|DANMARK's og Danmarks Radios sendenet samt det fælles driftsselskab Broadcast Service Danmark A/S. Der er valgt finansiel og juridisk rådgiver til at varetage salgsprocessen, som er påbegyndt i efteråret 2009.

I juli 2009 traf Kommissionen beslutning om at åbne en formel undersøgelsesprocedure af omstruktureringsplanen. Kommissionen ønsker at give interesserede parter mulighed for at give deres synspunkter til kende, inden der træffes endelig afgørelse i sagen.

Der er indgivet indsigelser til TV 2|DANMARK's omstruktureringsplan i oktober 2009. Kulturministeriet afgav i januar og marts 2010 svar på indsigelserne til Kommissionen. Tidsplanen for godkendelse af omstruktureringsplanen er usikker, men Kommissionens beslutning bør efter reglerne foreligge 18 måneder fra åbningen af den formelle procedure.

I forbindelse med det midlertidige statslån foranledigede Folketingets Finansudvalg i 2008 en revisionsmæssig undersøgelse og bedømmelse af TV 2|DANMARK's økonomi iværksat. I maj 2009 blev Rigsrevisionens beretning offentliggjort. Rigsrevisionen og statsrevisorerne konkluderede, at "årsagen til TV 2|DANMARK A/S' økonomiske problemer er den daværende ledelses utilfredsstillende håndtering af økonomien i 2006 og 2007". Kulturministeren besluttede efterfølgende at iværksætte en granskningsundersøgelse for at undersøge, om der kunne rejses en erstatningssag mod TV 2|DANMARK's tidligere ledelse.

Granskningsmandens vurdering var, at det ikke er muligt på baggrund af det fremlagte materiale at konstatere, om TV 2|DANMARK har lidt et tab. Som følge deraf vurderede granskningsmanden, at der samlet set ikke er grundlag for at rejse et erstatningskrav mod den daværende ledelse af TV 2|DANMARK. Kulturministeriet besluttede efterfølgende, at et eksternt uafhængigt revisionsfirma i samarbejde med Kammeradvokaten skulle foretage en yderligere vurdering af, hvorvidt TV 2|DANMARK måtte have lidt et økonomisk tab som følge af ovenstående forhold. Kammeradvokaten og Kulturministeriet vurderede på den baggrund, at der ikke var

grundlag for at rejse en erstatningssag mod TV 2|DANMARK's tidligere direktion og bestyrelse.

TV 2|DANMARK er involveret i en række sager ved EF-domstolen om tilbagebetaling af statsstøtte og rekapitalisering af selskabet. Retten i Første Instans har i dom af 22. oktober 2008 givet TV 2|DANMARK og staten medhold i fire sager og annulleret Kommissionens beslutning om statsstøtte til TV 2|DANMARK i perioden 1995-2002. Den 24. september 2009 afsagde Retten i Første Instans kendelse om, at det er ufornødent at træffe afgørelse i to sager vedrørende Kommissionens godkendelse om rekapitaliseringen af TV 2|DANMARK, da en ny undersøgelsesprocedure er åbnet. På nuværende tidspunkt afventes derfor, at Kommissionen træffer en ny beslutning i den oprindelige statsstøttesag.

Regeringen besluttede i foråret 2005 at udskyde salget af TV 2|DANMARK A/S på grund af usikkerheden i forbindelse med sagerne ved EF-domstolen. Et eventuelt salg af TV 2|DANMARK A/S er fortsat udskudt, indtil Kommissionens godkendelse af omstruktureringsplanen for TV 2|DANMARK er godkendt og gennemført.

2.26 Udviklingsselskabet By og Havn I/S

Selskabsdata

Ejerandel:	45 pct.
Hjemmeside:	www.byoghavn.dk
Adresse:	Nordre Toldbod 7 1013 København K
Telefon:	33 76 98 00

Formål:

Selskabets formål er primært at udvikle arealerne i Ørestad og Københavns Havn, samt at drive havnevirksomhed i København. Selskabet blev stiftet ved opløsningen af Ørestadsselskabet I/S og Københavns Havn A/S i 2007.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Carsten Koch
Næstformand	Mads Lebech
Medlem	Agneta Björkman
Medlem	Carl Christian Ebbesen
Medlem*	John Becher Krommes
Medlem	Peter Maskell
Medlem*	Nina Dahle Rasmussen
Medlem	Mette Reissmann
Adm. direktør:	Jens Kramer Mikkelsen

* Medarbejdervalgt

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning[1]	-	-	528	552	488
Indtægter i alt	-	-	626	645	425
Driftsresultat	-	-	187	198	9
Årets resultat	-	-	286	-1.208	-744
Samlede aktiver	-	-	15.101	14.611	13.672
Egenkapital	-	-	731	-502	-1.222
Pct.					
Overskudsgrad[2]	-	-	30	31	2
Soliditetsgrad	-	-	5	-3	-9

1) Eksklusiv værdiregulering af ejendomme plus andre driftsindtægter.
2) Overskudsgraden er beregnet på baggrund af indtægter i alt.

Øvrige nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Medarbejdere	-	-	563	579	525

Selskabet

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

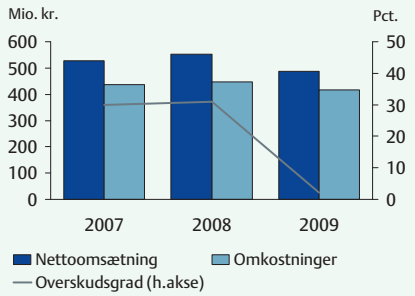
Havnedriften bliver varetaget af Copenhagen Malmö Ports AB, som ejes ligeligt af Udviklingsselskabet By og Havn I/S og Malmø Hamn AB.

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

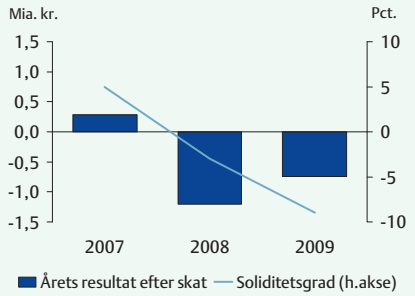
Resultater

Udviklingsselskabet By og Havn omsatte i 2009 for 488 mio. kr., hvilket er en reduktion på ca. 12 pct. i forhold til året før, *jf. figur 2.26a*. Faldet i selskabets samlede omsætning kan primært henføres til fald i omsætning vedrørende havnedrift.

Figur 2.26a
Nettoomsætning og omkostninger



Figur 2.26b
Resultat og soliditet



Kilde: Årsrapport og egne beregninger.

Selskabets samlede omkostninger var i alt knap 416 mio. kr. i 2009, hvilket er en reduktion på ca. 7 pct. i forhold til 2008, *jf. figur 2.26a*. Heraf udgjorde personaleomkostninger knap 164 mio. kr., af- og nedskrivninger ca. 44 mio. kr. og andre omkostninger godt 208 mio. kr.

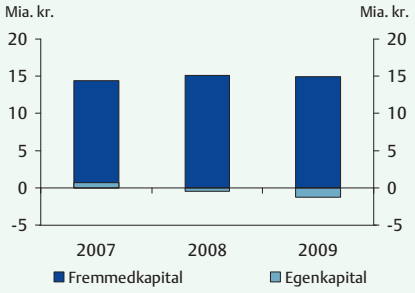
Årets negative resultat på -744 mio. kr., *jf. figur 2.26b*, kan primært henføres til en negativ markedsværdiregulering af selskabets gældsforpligtelser på -235 mio. kr., negativ værdiregulering af investeringsejendomme på ca. -67 mio. kr. samt et nettoresultat vedrørende finansielle poster på ca. -505 mio. kr. Den negative nettoværdiregulering af investeringsejendomme er nettoeffekten af, at der dels er foretaget en positiv værdiregulering af investeringsejendomme, idet en række projekter er kommet tættere på

realisering, dels er der sket en nedskrivning af værdien af arealudvikling til ejendomme med boligformål som følge af ændret momsregulering. Resultatet vedrørende de finansielle poster kan henføres til omkostninger vedrørende selskabets gæld.

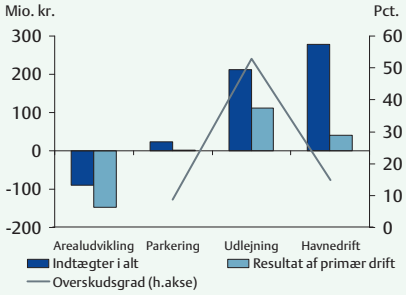
Egenkapitalen er faldet fra -502 mio. kr. i 2008 til -1.222 mio. kr. i 2009, *jf. figur 2.26c*, hvilket primært kan henføres til årets negative resultat.

Selskabets indtægter og resultat af primær drift viser, at indtægterne primært kommer fra havnedrift og lejeindtægter fra bygninger og arealer, *jf. figur 2.26d*.

Figur 2.26c
Kapitalstruktur



Figur 2.26d
Segmentopdelt resultat



Anm.: Overskudsgraden for segmentet 'Arealudvikling' er ikke inkluderet, da både indtægter i alt og resultat af primær drift i alt er negative for dette segment, hvorfor overskudsgraden ikke er meningsfuld.
Kilde: Årsrapporter og egne beregninger.

Der er ikke udbetalt udbytte for 2009.

I 2010 forventer Udviklingsselskabet By og Havn et forbedret resultat i 2010 i forhold til 2009. Forventningen er primært baseret på en antagelse om positiv værdiregulering af investeringsejendommene i størrelsesordenen 420 mio. kr. i 2010 blandt andet som følge af den fortsatte udvikling af Nordhavnen og Marmormolen.

Selskabet forventer at have etableret en positiv egenkapital inden for en 5-10 års periode afhængig af de økonomiske konjunkturer.

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingsselskabet By og Havn har fokus på en række forretningsområder, herunder specielt arealudvikling i Ørestaden, Nordhavnen og Marmormolen.

En endelig lokalplan for Marmormolen blev vedtaget i december 2009. Udover boliger, erhvervsbyggeri samt et hotel omfatter udviklingen af Marmormolen en FN-by på 28.000 etagemeter, hvor de seks FN-organisationer, som er til stede i Danmark, skal samles.

I 2010 planlægges udarbejdet en strukturplan for hele Nordhavnen samt en bebyggelsesplan for første fase af udviklingen. Følgelig forventes, at selskabet kan anmode Københavns Kommune om en lokalplan for første fase med henblik på, at en endelig lokalplan foreligger medio 2011.

Blandt andet som følge af den stigende trafik af krydstogtsskibe er planlægningen i gang vedrørende anlæg af en ny krydstogtskaj. Den nye krydstogtskaj skal blandt andet anlægges ved anbringelse af overskudsjord fra andre byggerier i København, herunder Metro-byggeriet. De eksisterende krydstogtskajer skal med tiden anvendes til byudvikling.

2.27 Voldsted Plantage A/S

Selskabsdata

Ejerandel:	< 1 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	c/o JBH A/S Hasserisvej 112 9000 Aalborg
Telefon:	98 11 34 99

Formål:

Selskabets formål er, at indkøbe og tilplante jord i det tidligere Aalborg Amt i så stor udstrækning som muligt og til fælles eje for aktionærerne og andre i forbindelse hermed stående opgaver.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Formand	Jørgen Bladt
Medlem	Gertie Bladt
Medlem	Michael Jørgen Bladt
Medlem	Torben Sommer-Larsen

Adm. direktør: Svend Jensen

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	1	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	4	4	4	4	4
Egenkapital	3	3	2	2	2
Pct.					
Soliditetsgrad	75	66	61	50	61

2.28 Østvendsyssel Plantageselskab ApS

Selskabsdata

Ejerandel:	< 1 pct.
Hjemmeside:	-
Adresse:	Nissumvej 15 9220 Aalborg Ø
Telefon:	98 25 01 86

Formål:

Selskabets formål er at drive Østvendsyssel Plantage på forstmæssig og økonomisk forsvarlig måde og at indkøbe og tilplante jord i Østvendsyssel i så stor udstrækning som muligt.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:	
Formand	Anders Jakobsen
Næstformand	Morten Elvig Nielsen
Medlem	Søren Eriksen
Medlem	Hans Arenfeldt
Medlem	Karen Bock
Adm. direktør:	Karen Bock

Regnskabstal

	2005	2006	2007	2008	2009
Mio. kr.					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0
Samlede aktiver	6	6	6	6	6
Egenkapital	6	6	6	6	6
Pct.					
Soliditetsgrad	93	93	93	94	95

Definitioner af finansielle nøgletal

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

Omkostninger

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

Overskudsgrad

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

Afkastningsgrad

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

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

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

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

www.fm.dk