

mia.kr. reetableret i løbet af 1994, hvorefter koncernen forventes at kunne udbetale udbytte til staten i de kommende år.

Det skal understreges, at de fremtidige udbytter først kan fastsættes efter afslutningen af årsregnskabet og efter at bestyrelsen har afgivet indstilling om udbyttets størrelse til generalforsamlingen.

#### *Elementer i en statslige udbyttepolitik*

Staten har som ejer - som enhver privat aktionær - et naturligt krav om, at aktiverne forvaltes på en økonomisk forsvarlig måde. Staten vil ikke forfølge kortsigtede udbyttehensyn. Udbytteforventningerne bør tage udgangspunkt i det enkelte selskabs individuelle forhold og afspejle en afvejning mellem behovet for konsolidering og udvikling af selskabet på den ene side og statens interesse i et fornuftigt afkast af de investerede midler på den anden side.

#### *Statslige aktiesalg*

Staten har i perioden november 1993 - april 1994 gennemført tre store aktiesalg i hhv. GiroBank A/S, TeleDanmark A/S og i Københavns Lufthavne A/S. Disse aktiesalg har givet staten engangsinntægter på ca. 2,1 mia.kr., der indgår på statens indtægtsbudget.

Inddragelse af private ejerinteresser er en betoning af, at driften ønskes varetaget ud fra forretningsmæssige principper, og at regeringen har vurderet, at privat medejerskab vil være til gavn for såvel selskaberne selv som for brugerne. Alt sammen uden at overordnede samfundsmæssige hensyn herved lider skade.

Det statslige ejerskab indebærer samtidig et medansvar for selskabernes fortsatte udvikling. Dette kan medføre statslig deltagelse i fremtidige kapitaludvidelser - eller omvendt accept af, at den statslige ejerandel på et senere tidspunkt reduceres.

Nedenfor gives en kort omtale af disse selskabers forhold.

### **TeleDanmark A/S**

I juni 1990 indgik den daværende KVR-regering og Socialdemokratiet en politisk aftale vedrørende telestrukturen. Aftalen lå til grund for den strukturændring, som senere blev gennemført og som indebar, at de danske televirksomheder Jysk Telefon, KTAS, Fyns Telefon, Tele Sønderjylland og Statens Teletjeneste (nu TELECOM) blev samlet i en koncern med TeleDanmark A/S som moderselskab. TeleDanmark A/S blev stiftet i november 1990.

I den politiske aftale fra 1990 var det forudsat, at staten skulle eje 51 pct. af aktiekapitalen i TeleDanmark A/S.

I tillægsaftale nr. 1 af juni 1993 til den politiske aftale fra 1990 indgik regeringen aftale med Det konservative Folkeparti og Venstre om, at nedbringelsen af den statslige ejerandel til 51 pct. skulle ske gennem et tilbagesalg til selskabet af en del af statens aktiebeholdning. Herved ville TeleDanmark A/S få mulighed for at introducere en ny aktieklasse (B-aktier). De nærmere vilkår i forbindelse hermed blev fastlagt i tillæg nr.