

KULTURMINISTERIET/TV2/DANMARK

Redegørelse vedrørende omdannelse af  
TV2/DANMARK til aktieselskab  
dateret 20. februar 2003



Rapport

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>	
1	INDLEDNING	1
2	OMFANG AF VORES OPGAVE	1
3	OVERORDNET ØKONOMISK VURDERING	2
3.1	Væsentlige forudsætninger	5
3.2	Særlige usikkerhedsfaktorer	8
3.3	Væsentlige overvejelser i forbindelse med privatisering af TV2	9
3.4	Væsentlige kommentarer til åbningsbalance pr. 1. januar 2003, finansieringsplan og kapitalstruktur	10
4	TV2/DANMARK SENDENET TIL SÆRSKILT SELSKAB	11
5	TV2/DANMARK SOM AKTIESELSKAB	12
6	SAMMENLIGNING MED ANDRE TV-STATIONER	13
7	SKATTE- OG AFGIFTSMÆSSIG ANALYSE	14

# 1 INDLEDNING

I forlængelse af det af Regeringen fremlagte Medieforlig for 2002 - 2006 er vi af Kulturministeriet blevet anmodet om at udarbejde denne Rapport vedrørende de økonomiske konsekvenser ved en omdannelse af TV2/DANMARK til statsligt aktieselskab og efterfølgende privatisering.

## 2 OMFANG AF VORES OPGAVE

Vor analyse af de økonomiske konsekvenser af en eventuel omdannelse til aktieselskab og efterfølgende privatisering af TV2 har især omfattet følgende arbejdsopgaver:

- Analyse og vurdering af det af TV2 udarbejdede budgetudspil for perioden 2003 - 2007, herunder de af TV2 udarbejdede forudsætninger for budgettet, samt følsomhedsanalyser herfor. Analysen har taget udgangspunkt i TV2 som et selvstændigt selskab og ikke omfattet de synergier mv., som et salg til en industriel investor af TV2 vil kunne medføre. Ligeledes tager analysen udgangspunkt i opfyldelse af eksisterende public service forpligtelser.
- Udarbejdelse af udkast til åbningsbalance for TV2 i aktieselskabsform, herunder fastlæggelse af goodwill, en hensigtsmæssig egenkapital og betingelser for afvikling af etablerings- og driftslånet.
- Fastlæggelse af kapitalstruktur, som indgår i åbningsbalancen, bl.a. under hensyntagen til de følsomheder og usikkerheder som indgår i budgetanalysen og muligheder for at tilbagebetale de lån, som indgår i åbningsbalancen.
- Udarbejdelse af finansieringsplan for TV2.
- Vurdering af de økonomiske konsekvenser ved udskillelse af sendenet til særskilt selskab.
- En skatte- og afgiftsmæssig analyse af konsekvenserne af en omdannelse af TV2/DANMARK til aktieselskab.

Analysen er bl.a. udarbejdet på baggrund af drøftelser med følgende personer fra TV2:

- Administrerende direktør Peter Parbo
- Salgs- og marketingdirektør Flemming Rasmussen
- Økonomichef Flemming Kjær Hansen
- Samtlige afdelingschefer

Ifølge aftale med Kulturministeriet har vi ikke foretaget en gennemgang og vurdering af de konsekvenser, der kan være af et ejerskifte for TV2, ligesom vi kun har foretaget en overordnet analyse af de konsekvenser, der kan være af overgang til jordbaseret digitalt sendenet.

### **3 OVERORDNET ØKONOMISK VURDERING**

Baseret på det af TV2 udarbejdede budgetoverslag for årene 2003 til 2007 og vores vurderinger heraf er det vor opfattelse, at der er grundlag for at drive TV2 i aktieselskabsform på de vilkår, som er indeholdt i Mediaaftalen 2002. Denne vurdering bygger først og fremmest på TV2's stærke markedsposition, kombineret med de erhvervede programrettigheder og mulighederne for en afpasset udvikling i programudgifterne og selskabets indtægter.

Som udgangspunkt ændres TV2's økonomi ikke ved overgang fra selvejende institution til statsligt aktieselskab, bortset fra at selskabet bliver skattepligtigt. Dette skyldes, at TV2 i betydeligt omfang allerede i dag drives efter kommercielle principper.

Selvom den fremtidige konkurrencesituation må forventes at blive skærpet, er det vor vurdering, at TV2 som et 100% ejet statsligt aktieselskab også på længere sigt bør kunne drives i aktieselskabsform inden for rammerne af Mediaaftalen. Vi lægger her navnlig til grund, at TV2 påvirkes af følgende forhold i forbindelse med omdannelse til aktieselskab og som følge af Mediaaftalen:

- Selskabet skal betale selskabsskat;
- Der vil fra bestyrelses- og direktionsside vil være større fokus på sammenhængen mellem indtægter og omkostninger;
- At der sker en liberalisering af reglerne for reklame for alkohol og håndkøbsmedicin;
- At TV2 har introduceret brugerbetaling for TV2 Zulu;
- At TV2 skal betale rente og afdrag af etablerings- og driftslånet;
- At TV2 skal øge investeringer i film til 60 mio. kr. årligt.

Samlet vurderer vi, at TV2 i forhold til situationen i dag bliver påvirket positivt af disse forhold. Vi forventer, på basis af de af TV2 udarbejdede strategier og handlingsplaner, at TV2's økonomi i perioden 2003-2007 vil udvikle sig som følger:

**Tabel 1: TV2 på stand-alone basis uden privatisering**

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Reklameindtægter mv., i alt	1.196	1.290	1.368	1.437	1.495
Licens	145	135	135	130	130
Indtægter i alt	1.341	1.425	1.503	1.567	1.625
Omkostninger før afskrivninger	1.189	1.265	1.259	1.304	1.330
Resultat før afskrivninger	152	160	244	263	295
Afskrivninger	106	118	109	107	70
Renteudgifter	18	15	12	8	4
Resultat før skat	28	27	123	148	221
Skat	8	8	37	44	66
Resultat efter skat	20	19	86	104	155

De stigende reklameindtægter mv. kan bl.a. henføres til:

- Liberaliseringen af alkohol og medicinreklamer, som forventes at øge TV2's indtægtsgrundlag;
- At vi forventer en moderat stigning i TV2's øvrige reklameindtægter som følge af en moderat stigning i markedet for TV reklamer;
- Kabelvederlag som følge af at TV2 Zulu overgår til brugerbetaling fra 1. januar 2003.

Som følge af TV2 Zulu's overgang til brugerbetaling pr. 1. januar 2003 er licensen reduceret i forhold til det i medieforliget anførte.

Programomkostningerne stiger med i størrelsesordenen 2,5% p.a., men er præget af udsving årene imellem, bl.a. på baggrund af væsentlige sportsbegivenheder i 2004 og 2006.

Afskrivninger stiger bl.a. som følge af medieforligets krav til øgede investeringer i danske film.

TV2 vil i foråret/sommeren 2003 udarbejde konkrete strategier og handlingsplaner, som herefter vil blive udmøntet i et egentligt budgetoverslag. Ændringer i TV2's handlingsplaner kan medføre ændrede budgetforudsætninger og dermed ændringer i TV2's fremtidige økonomi.

TV2's økonomi vurderes, som det fremgår, i udgangspunktet at ville udvikle sig stabilt i budgetperioden 2003 - 2007. Det skal dog understreges, som det fremgår af de foretagne følsomhedsanalyser, jævnt før afsnit 3.2, at TV2 er særlig følsom overfor:

- Udviklingen i samfundsøkonomien (BNP);
- Konkurrencen på mediemarkedet og TV-markedet i særdeleshed.

Det er derfor vor opfattelse, at TV2 bør stiftes med en egenkapital af en størrelsesorden, der gør TV2 i stand til at agere hensigtsmæssigt, såfremt mediemarkedet forværres.

Ændres der på de i Mediaaftalen indeholdte rammer, vil det naturligvis kunne få indflydelse på TV2 og dermed vurderingen af TV2's drift i aktieselskabsform. Vi har i forbindelse med vor analyse forudsat, at:

- TV2's public service-forpligtelser ikke ændres;
- TV2 vil have ret til at modtage reklameindtægter i forbindelse med visning af programmer fra regionerne.

Ved en efterfølgende privatisering vil følgende forhold påvirke TV2's økonomi og drift:

- Den i Medieforliget forudsatte licens vil falde bort;
- En investor vil på sigt forvente en forrentning af den investerede kapital. Det overskud, som en investor vil forvente, vil således afhænge af købesummen for aktierne i TV2.

Vi har i forbindelse med vore analyser forudsat, at licensen vil falde bort fra 1. juli 2004, og at TV2 vil modtage 70 mio. kr. i 2004. Baggrunden er, at TV2 alternativt vil få et betydeligt underskud, som ville kræve en højere egenkapital ved etableringen af TV2 som aktieselskab. Licens for 1. halvår 2004 vil således skabe en stabilitet for TV2 til at tilpasse sig den nye situation.

Det er vor opfattelse, at bortfaldet af licens i væsentligt omfang kompenseres af liberaliseringen af reklamereglerne samt TV2 Zulus overgang til brugerbetaling. Disse forhold vil, efter vor opfattelse, stort set kompensere for den manglende licens ved udgangen af budgetoverslagsperioden.

**Tabel 2: TV2 på stand-alone basis ved privatisering**

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Resultat før skat, jf. ovenstående tabel	28	27	123	148	221
Bortfald af licens	-	(65)	(135)	(130)	(130)
Renteudgifter	-	(2)	(3)	(3)	(6)
Resultat før skat	28	(40)	(15)	15	85
Skat	(8)	12	4	(4)	(25)
Resultat efter skat	20	(28)	(11)	11	60

Eventuelle synergier, som vil fremkomme i forbindelse med en privatisering af TV2, er ikke indlagt i ovennævnte budget.

Samlet set vil TV2 over budgetoverslagsperioden udvise overskud, dog startende med underskud på tidspunktet hvor licensen bortfalder. Baggrunden for den bedre økonomi i de senere år er forøgede indtægter fra liberaliseringen af reklamemarkedet og kabelvederlag fra TV2 Zulu, samt forventet øget penetration fra TV2 Zulu.

Endvidere skal det anføres, at TV2's budgetoverslag ikke indeholder eventuelle investeringer i et digitalt sendenet, samt de omkostninger, der eventuelt skal henføres hertil. Ligeledes indeholder TV2's budgetoverslag ikke de meromkostninger, som vil påføres TV2, såfremt sendenet udskilles til et særskilt statsejet selskab. Disse forhold kan samlet set få en væsentlig indflydelse på TV2's økonomi, jævnfør afsnit 4.

### 3.1 Væsentlige forudsætninger

Det af os udarbejdede budgetoverslag for perioden 2003 - 2007 fremkommer på baggrund af detailbudgetter for 2003 kombineret med fremskrivninger for perioden herefter, under hensyntagen til særlige forhold som allerede er kendt i dag, eksempelvis OL og EM i fodbold i 2004.

Budgetoverslaget for 2003 - 2007 har, som alle andre former for budgetoverslag, karakter af en fremtidsvurdering. Dette gælder både det af TV2 udarbejdede budgetudspil samt det af os udarbejdede budgetoverslag. Da der er tale om fremtidsvurderinger, kan de faktiske resultater afvige fra de budgetterede, og afvigelserne kan være væsentlige. Det er derfor afgørende for udviklingen, at de væsentlige budgetforudsætninger opfyldes.

Vort budgetoverslag for årene 2003 - 2007 er udarbejdet under følgende væsentlige budgetforudsætninger:

- TV2 omdannes pr. 1. januar 2003 til et 100% ejet statsligt aktieselskab. Egenkapitalen tilvejebringes ved den egenkapital, som forventes bogført i TV2 på det pågældende tidspunkt, med tillæg af 90 mio. kr., som fremkommer ved en konvertering af en del af etableringslånet til egenkapital. Samlet stiftes TV2 således



ring af en del af etableringslånet til egenkapital. Samlet stiftes TV2 således med en egenkapital på 564 mio. kr. Endvidere forudsætter vi, at der skal betales renter og afdrag af den resterende del af etablerings- og driftslånet. Det bemærkes, at den anbefalede egenkapital er fremkommet som et resultat af de øvrige budgetforudsætninger. Ved etableringen af TV2 som aktieselskab bør disse forudsætninger vurderes nærmere, herunder om en privatisering i tilknytning til omdannelsen til aktieselskab giver anledning til en højere egenkapital;

- Anvendt regnskabspraksis er i overensstemmelse med den af TV2 hidtil anvendte regnskabspraksis, bortset fra at investeringer i film i henhold til medieforliget udgiftsføres på investeringstidspunktet;
- Reklameindtægterne er budgetteret ud fra en model, der bygger på forudsætninger om udviklingen i samfundsøkonomien, udviklingen i mediaomsætningen, TV2's andel heraf, samt forventninger til udviklingen i TV2's seertal. Reklameindtægter er følsomme for udvikling i alle disse forudsætninger og kan derfor variere betydeligt år for år i forhold til budgetoverslaget, ligesom TV2 ikke har indflydelse på en række af disse forhold. Vi har vurderet de af TV2 opgjorte forudsætninger og foretaget enkelte korrektioner hertil, som dog ikke anses for væsentligt forskellige i forhold til de af TV2 anvendte forudsætninger. Vor forventning til udviklingen i reklameindtægterne ligger lidt højere end TV2's forventning pga. højere indtrængning på alkohol/medicinreklamer. Dette forudsætter naturligvis, at den nuværende diskussion af muligheden for at reklamere for håndkøbsmedicin løses, således at der kan reklameres for håndkøbsmedicin, uden at der skal gives oplysninger fra indlægssedlen.

Vi har anvendt følgende forudsætninger omkring de væsentligste parametre for udviklingen i reklameindtægterne:

- Stigningen i BNP i løbende priser vil være 2% i 2003, 3,9% i 2004 og herefter 4%;
- Reklamens andel af BNP og TV's andel af reklame vil være svagt stigende over budgetperioden;
- TV2's seerandel vil falde i 2003 pga. overgang til betalings TV for TV2 Zulu mv., samt herefter stige langsomt pga. yderligere penetration af TV2 Zulu.
- Det er ligeledes forudsat, at TV2 fortsat vil kunne modtage reklameindtægter i forbindelse med udsendelse af de regionale programmer;
- I analysen af TV2 på stand-alone basis uden privatisering har vi forudsat de licensindtægter, som fremgår af tabel 1. Licensen er reduceret i forhold til det i medieforliget anførte, på baggrund af TV2 Zulu's overgang til betalings TV. Ved privatisering af TV2 er det forudsat, at TV2 modtager licens til 30. juni 2004;



- TV2 budgetterer med brugerbetaling i relation til TV2 Zulu. Det er vor opfattelse, at TV2 Zulu vil kunne opnå væsentlige indtægter fra brugerbetaling. Vor vurdering bygger på følgende forhold:
  - Penetration i år 2003 forventes at udgøre ca. 56% (af mulige antal tilslutninger) stigende i hele perioden til 2007;
  - Pris pr. år pr. husstand er justeret til seneste estimat fra TV2 (27. november 2002) på priser i henhold til indgåede aftaler, herunder aftaler der forventes indgået.
- På omkostningssiden (eksklusiv afskrivninger og renter) har vi benyttet en omkostningsstigning på i gennemsnit 2,5% årligt. Omkostningsudviklingen kan illustreres som følger:

Tabel 3.

	Realiseret		Estimat	Budget				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Mio. kr.	1.163	1.144	1.191	1.189	1.265	1.259	1.304	1.330
Stigning %		(1,7)	4,1	(0,2)	6,3	(0,5)	3,5	2,0

Årsagen til den store stigning i 2004 skyldes OL og EM i fodbold, som dog kompenseres af besparelser på øvrige programudgifter.

Samlet set kan det opsummeres, at vor vurdering af omkostningsudviklingen er påvirket af følgende væsentlige forhold:

- Vi anser det muligt og nødvendigt, at der effektiviseres på TV2;
- Vi vurderer, at TV2 vil blive udsat for yderligere konkurrence, hvorfor det vil være nødvendigt at styrke programindholdet i takt med at effektiviseringerne slår igennem;
- Stigninger i priserne på udenlandske rettigheder på op til 5% p.a.
- Der er ikke budgetteret med investering i et digitalt sendenet, ligesom der ikke er budgetteret med, at TV2 ville skulle deltage i omkostningerne forbundet med et digitalt sendenet. Der er ligeledes ikke budgetteret med, at det analoge sendenet udskilles til et særskilt sendenet og de meromkostninger, som TV2 vil blive pålagt i den forbindelse;

- Vi har på nuværende tidspunkt forudsat, at TV2's skattebetaling i budgetperioden vil svare til den beregnede skat i perioden. Som det fremgår af afsnit 7, kan der være usikkerhed om den skattemæssige behandling af programlageret. Såfremt programlageret skattemæssigt skal afskrives over 3 år, vil det medføre et likviditets-træk, som p.t. ikke er medtaget i likviditetsbudgettet. Vi skønner, at likviditetstrækket, som vil være maksimalt i 2004/2005, kan udgøre op til 100 mio. kr.

## 3.2 Særlige usikkerhedsfaktorer

### Reklameindtægter

Som anført vil reklameindtægter kunne udvikle sig væsentligt anderledes end forudsat, og påvirkningen kan være væsentlig, dvs. mere end 100 mio. kr. Nedenfor er vist følsomheden på udviklingen i reklameindtægterne, som bl.a. knytter sig til:

- Udviklingen i bruttonationalproduktet (konjunkturudvikling);
- Udviklingen i reklameforbruget og TV2's andel heraf;
- Konkurrentadfærd, herunder konkurrenternes mulighed for at forbedre sendeflade, udbyde nye TV-stationer, eller reduktion af antal konkurrenter.

Tabel 4.

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Effekt ved +/- 1% point i BNP, akkumuleret	+/- 10	+/- 21	+/- 34	+/- 46	+/- 62
Effekt ved +/- 1% points udvikling i de kommercielle TV-stationers andel af den samlede annonceomsætning, akkumuleret	+/- 68	+/- 73	+/- 80	+/- 83	+/- 86
Effekt ved +/- 3% points udvikling i TV2's seerandele i det kommercielle marked	+/- 53	+/- 55	+/- 60	+/- 65	+/- 69
Effekt hvis der ikke sker liberalisering af reklamer for håndkøbsmedicin	-14	-23	-33	-40	-42

### Program og andre driftsudgifter

Prisen for programrettigheder og sportsrettigheder har over de seneste år vist en udvikling, hvor prisudviklingen ligger over udviklingen i indtægterne. For så vidt angår sportsrettig-

heder er denne udvikling vendt, og det må forventes, at der på sigt også vil ske en tilpasning af udviklingen i priserne på programrettigheder. For programudgifter er der i hele budgetperioden regnet med en prisstigning på 2,5%. På kortere sigt kan der naturligvis være en anden udvikling end forudsat, men en sådan udvikling må forventes at sætte et tilsvarende pres på de andre kommercielle udbydere, således at dette forhold ikke i sig selv flytter markedsandele.

### **Digitalisering af sendenet**

Rammebetingelserne for udbud af det digitale sendenet er udsendt til kommentering i oktober 2002. På det foreliggende grundlag kan det være vanskeligt at bedømme:

- Hvilke investeringer, TV2 skal foretage, hvis TV2 ønsker at gå med i investeringen i det digitale jordbaserede sendenet;
- Hvilke omkostninger, TV2 vil skulle betale i forbindelse med visning af TV2 på det jordbaserede digitale sendenet.

Der knytter sig således betydelige usikkerheder til de økonomiske konsekvenser af et digitalt jordbaseret sendenet. Der er i budgettet ikke indregnet omkostninger til et jordbaseret digitalt sendenet.

### **3.3 Væsentlige overvejelser i forbindelse med privatisering af TV2**

I forbindelse med privatiseringen af TV2 vil en køber lægge vægt på afklaring af en række væsentlige forhold, herunder:

- Det vil være nødvendigt for TV2 at udarbejde strategier og handlingsplaner, der understøtter TV2's forventninger til fremtiden;
- Koncessionsperiodens længde vil have effekt på den pris, en investor vil betale;
- Hvorvidt regionalprogrammer fortsat vil blive stillet til rådighed for TV2, samtidig med at TV2 modtager reklameindtægter herfor;
- Der vil skulle etableres aftaler med regionerne om bl.a. den leveringsforpligtelse, de har til TV2, hvilken del af programfladen TV2 kan disponere til reklamer i forbindelse med regionale udsendelser, samt hvorledes man forholder sig i tilfælde af eksempelvis væsentlige sportsbegivenheder eller "breaking news";
- Hvorledes forholder man sig i en situation, hvor must carry bliver en forpligtelse frem for et aktiv for TV2, dvs. i en situation hvor de fleste danskere betaler for modtagelse af stort set alle programmer, de modtager.

### 3.4 Væsentlige kommentarer til åbningsbalance pr. 1. januar 2003, finansieringsplan og kapitalstruktur

Vi har forudsat, at TV2 etableres med en egenkapital på 564 mio. kr., svarende til en soliditet på ca. 45%. Soliditeten er fastlagt under hensyntagen til selskabets aktivitet, samt ikke mindst under hensyn til den usikkerhed, der påhviler TV2's fremtidige reklameindtægter, således at TV2 har reserver, der muliggør tilpasning til en ændret situation.

Egenkapitalen foreslås etableret ved, at en del af TV2's etableringslån i forbindelse med etableringen af TV2 som aktieselskab konverteres til egenkapital. I vores beregninger har vi forudsat, at dette sker ved at konvertere 90 mio. kr. af etableringslånet til egenkapital.

Der foreslås en aktiekapital på 200 mio. kr. mens den resterende egenkapital bliver overkurs ved etableringen. Fordelen ved overkurs er bl.a., at en overkurs kan benyttes til dækning af underskud, såfremt sådanne skulle opstå i budgetoverslagsperioden.

Der bør etableres en afdragsprofil for og forrentning af etablerings- og driftslånet. Vi har derfor forudsat, at lånene forrentes med 5% p.a. og afdrages som en annuitet over 10 år.

Vi foreslår, at TV2 etableres uden goodwill i åbningsbalancen. Som udgangspunkt skal der efter regnskabsreglerne etableres goodwill ved stiftelse af et nyt selskab, undtagen hvis der er tale om en koncernintern overdragelse. Da TV2 efter vor opfattelse er under statens kontrol og overdrages til et selskab under statens kontrol, vil disse regler kunne anvendes.

Fordelen herved er efter vor opfattelse, at

- TV2 ikke bliver belastet af en afskrivning på goodwill i fremtidige år;
- Omdannelsen af TV2 til aktieselskab isoleret set vil kunne skabe en relativ høj goodwill værdi, som bliver reduceret i forbindelse med en efterfølgende privatisering, da licensen bortfalder.

Ved en etablering af TV2 med ovenstående kapital- og finansieringsstruktur og med de justeringer, vi har foretaget til TV2's budgetoverslag, herunder ophør af licens fra 1. juli 2004, viser TV2 følgende likviditetsudvikling over budgetoverslagsperioden:

Tabel 5.

Mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Overskuds/(underskuds) likviditet	(46)	(74)	(37)	(10)	41

Selv om TV2 i de fleste år genererer negativ likviditet, vil TV2 ikke få væsentlig negativ akkumuleret likviditet, da vi har forudsat, at TV2 stiftes med likvide beholdninger på 174 mio. kr. Hvis TV2 stiftes med henblik på umiddelbart herefter at blive privatiseret, kan

man overveje at forøge egenkapitalen i TV2 med i størrelsesordenen 100 mio. kr. ved konvertering af yderligere gæld til egenkapital.

#### **4 TV2/DANMARK SENDENET TIL SÆRSKILT SELSKAB**

Ifølge den mediepolitiske aftale for 2002 - 2006, skal der gennemføres et udbud af jordbaserede, digitale tv-sendemuligheder med henblik på etablering af en jordbaseret, digital tv-plattform i Danmark.

Frekvensplanen, der angiver de frekvensmæssige rammer for jordbaseret, digitalt tv, er baseret på etablering af sendenettene i de eksisterende UHF-master samt VHF-sendemasten i Århus. Masterne ejes p.t. af hhv. DR (VHF-sendemasten + 50% af 4 UHF-master via I/S 4M) og TV2 (12 UHF-master + 50% af 4 UHF-master via I/S 4M).

Driften af de eksisterende UHF-master samt VHF-sendemasten i Århus varetages i dag af selskabet Broadcast Service A/S, som ejes med 50% af hhv. DR og TV2.

Såfremt staten ønsker at bibeholde ejendomsretten til sendenet på sigt, vil det i forbindelse med omdannelsen af TV2 til et statsligt aktieselskab være muligt at udskille sendenet til et særskilt selskab ejet af staten.

De umiddelbare konsekvenser for TV2 ved udskillelse af sendenet til et særskilt selskab er, at omkostninger i form af afskrivninger konverteres til driftsomkostninger, ligesom masteeindtægter fortabes. Som følge af at en operatør af sendenet vil få ret til forrentning af investeringen samt fortjeneste, vurderer vi under givne forudsætninger, jf. ovenfor, at TV2's udgifter vil blive forhøjet med i størrelsesordenen 27 mio. kr. pr. år. Den likviditetsmæssige belastning for TV2 vil være større, idet afskrivninger i TV2 regi konverteres til en lejebetaling, medmindre TV2 kompenseres ved at staten køber sendenet fra TV2.

Herudover får TV2 ikke andel i et eventuelt nyt anvendelsesområde for sendenet.

Hvis sendenet udskilles fra TV2, skønner vi, at TV2's kapitalbehov vil blive øget med i størrelsesordenen 400 mio. kr.

TV2 har herudover estimeret omkostningerne ved at der etableres et jordbaseret digitalt sendenet til at udgøre 24 mio. kr. pr. år. Disse omkostninger indeholder ikke omkostninger til bokse mv., ligesom de ikke indgår i budgetoverslaget.

## 5 TV2/DANMARK SOM AKTIESELSKAB

Som udgangspunkt ændres TV2's økonomi ikke nævneværdigt ved overgang fra selvejende institution til statsligt aktieselskab, bortset fra at selskabet bliver skattepligtigt.

En omdannelse til aktieselskab vil dog sætte øget fokus på forhold som effektivisering, overskudsmål og forrentning af den investerede kapital i forhold til situationen i dag, hvor de kommercielle aspekter, alt andet lige, er mindre fremtrædende.

En omdannelse til aktieselskab må endvidere forventes at øge de kommercielle interesser i bestyrelsen.

I aktieselskabsloven og årsregnskabsloven findes særlige regler for statslige aktieselskaber. Formålet hermed er at ligestille statslige aktieselskaber med børsnoterede selskaber. Dette indebærer øget åbenhed omkring bl.a. regnskabsaflæggelse, ejerforhold og generalforsamling i de statslige aktieselskaber.

Konsekvensen på det regnskabsmæssige område vil bl.a. være:

- At TV2 udover årsregnskab også vil skulle udarbejde halvårsrapport, som skal offentliggøres;
- At TV2 skal følge den højeste standard for årsregnskaber, dvs. danske regnskabsvejledninger;
- At TV2 skal give pressen adgang til generalforsamling mv.;
- At TV2 skal have 2 revisorer (til og med regnskabsåret 2004).

Herudover vil TV2 skulle følge samme praksis for selskabsledelse som børsnoterede virksomheder. Herunder skal bestyrelsen bl.a. tage stilling til:

- Selskabets organisation, såsom regnskabsfunktion, intern kontrol, edb-organisation og budgettering;
- Rapporter om selskabets likviditet, ordrebeholdning, væsentlige dispositioner, overordnede forsikringsforhold, finansieringsforhold, pengestrømme og særlige risici. Herudover skal bestyrelsen følge op på selskabets planer og budgetter;
- Selskabets perioderegnskaber.

Ved en efterfølgende privatisering af TV2, hvor TV2 ikke bliver selvstændigt børsnoteret, bortfalder en række af ovenstående krav.

## 6 SAMMENLIGNING MED ANDRE TV-STATIONER

Ved omdannelse af TV2/DANMARK til aktieselskab og efterfølgende privatisering vil der som tidligere nævnt i rapporten blive fokuseret mere på kommercielle forhold end hidtil. Vi har i forbindelse hermed sammenlignet TV2 med andre skandinaviske TV-stationer, som opererer kommercielt.

Analysen omfatter følgende:

TV4 - Sverige  
TV2 - Norge  
TV2 - Danmark

Analysen er baseret på sammenligning af oplysninger, som er tilgængelige i de respektive TV-stationers årsregnskaber for 2001, samt øvrige tilgængelige oplysninger.

Analysen har taget udgangspunkt i en overordnet analyse af programudbuddet for de pågældende TV-stationer, som er fundet sammenlignelige, væsentligst grundet TV-stationernes andele af og fokusering på det kommercielle segment (21 - 50-årige). Herudover er alle tre stationer pålagt rimeligt sammenlignelige Public Service forpligtelser samt er landsdækkende TV-stationer.

Ud fra analysen adskiller TV2 sig navnlig på følgende 2 punkter:

- Ved sammenligning af de skandinaviske TV-stationer ses, at især TV4 - Sverige formår at generere overskud til trods for betaling af en høj koncessionsafgift. Dette genereres primært ved lidt lavere programomkostning pr. udsendelsestime og ved højere reklameindtægter;

Det er vores forventning, at det ved omdannelse og privatisering af TV2 vil være nødvendigt med tilpasning af omkostningerne. Dette af hensyn til bortfald af licens samt for at sikre den fremtidige indtjening i TV2. Vi har på baggrund heraf indregnet en effektivisering af TV2, som benyttes til at styrke programindholdet, jævnfør Tabel 3;

- TV2/DANMARK er den eneste station som drives med tilskud af licensmidler. De øvrige TV-stationer er udfra størrelse og seerandele vurderet sammenlignelige med TV2 DK, mens der i de øvrige nordiske lande opnås en højere omsætning ved reklamesalg.

I henhold til Medieforliget vil licensen skulle bortfalde efter en privatisering af TV2. Vi har forudsat, at TV2 modsat TV2 Norge og TV4 Sverige ikke vil blive pålagt en koncessionsafgift. Baggrunden for at det på nuværende tidspunkt ikke vil være muligt at betale koncessionsafgift i Danmark er, at reklamepriserne er lavere end i Sverige og Norge.



## 7 SKATTE- OG AFGIFTSMÆSSIG ANALYSE

Skattemæssigt skal aktiver og passiver overdrages til handelsværdien. Der er ikke krav om at de skatte- og regnskabsmæssige værdier skal være ens, dvs. at den skattemæssige værdi på f.eks. goodwill godt kan være højere end den regnskabsmæssige værdi. Da overdragelsen gennemføres som apportindskud, vil en skattemæssig merværdi blive anset som en skattefri overkurs for TV2/Danmark A/S.

Det er vor opfattelse, at der er nogle aktiver, hvor den skattemæssige behandling er usikker og derfor bør drøftes med Skatteministeriet.

Den skattemæssige behandling af programlagre vil som udgangspunkt være en afskrivning over den periode, som rettigheden løber. Typisk vil der være tale om rettigheder, som løber i 3 år. Der findes dog ikke nogen klar praksis på området, hvorfor det er vor opfattelse, at forholdet bør drøftes med Skatteministeriet. Hvis programlagre skal afskrives over 3 år, vil det have en likviditetsmæssig effekt for TV2, som pt. ikke er indregnet i budgetterne.

Det er vor opfattelse, at der bør foretages en uafhængig vurdering af goodwill. En eventuel goodwill-værdi bør nævnes i bemærkningerne til loven for at minimere risikoen for at skattemyndighederne senere tager værdien op til drøftelse.

Tilsvarende bør det overvejes at foretage en vurdering af egne bygninger på Kvægtorvet og Sortedam Dosseringen med henblik på at skabe større sikkerhed om handelsværdien på ejendommene. Med hensyn til de skattemæssige afskrivninger skal ejendommens anvendelse nærmere drøftes med skattemyndighederne. Der findes således ikke praksis om mulighed for afskrivninger på bygninger, der anvendes til formål, som svarer til det, TV2/Danmark anvender dem til.

Der vil være en skattemæssig værdi på aktiver, som regnskabsmæssigt er udgiftsført, dvs. hvor anskaffelsessummen er under 50.000 kr.

I forbindelse med TV2's investering i danske film får TV2 som udgangspunkt en overskudsandel fra filmproduktionerne som modydelse. Vi har fået oplyst, at det i visse tilfælde kan aftales, at der i stedet for en overskudsandel gives en visningsret. I det omfang der modtages en visningsret til filmproduktionerne, er det udgangspunktet, at den skattemæssige behandling vil være identisk med erhvervelse af visningsret til andre produktioner, jf. ovenfor om programlager.

Gældsposter, som er hensat i åbningsbalancen, f.eks. de 81 mio. kr. vedrørende regional digitalisering, er der ikke skattemæssigt fradrag for når de betales.

Overdragelsen af virksomheden til TV2/Danmark A/S vil blive betragtet som en momsfri virksomhedsoverdragelse.

Der er ikke væsentlige afgiftsmæssige konsekvenser ved omdannelsen til aktieselskab.

