



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

19. april 2011

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 165 (Alm. del – §7) af 5. april 2011

Spørgsmål

”Finansministeren bedes redegøre for, om han som storaktionær i Københavns Lufthavne A/S har foranlediget/instrueret eller på anden måde sikret:

- a. At statens repræsentant på generalforsamlingerne i 2006-2010 søgte indsigt i, udtrykte betænkeligheder ved eller modsatte sig låneoptagelser – herunder den del af låntagningen, der skulle finansiere udbyttebetaling?
- b. At statens repræsentant stemte imod, udtrykte betænkeligheder ved de store udbytteudbetalinger i 2006, 2007, 2008, 2009, 2010?
- c. At statens repræsentant foreslog eller på anden måde foranledigede forslag om større investeringer til infrastruktur og styrket konkurrence af lufthavnene og mindre udbytter på generalforsamlingerne i 2006-2010?”

Svar

Ad a

Finansministeriet vurderer bl.a. på baggrund af Københavns Lufthavnes årsrapporter, om de af selskabets bestyrelse foreslåede udbytter kan anses som rimelige i lyset af selskabets finansielle situation.

Finansministeriet har ikke, siden ministeriet ultimo 2001 overtog ansvaret for udøvelsen af statens ejerskab af aktieposten i Københavns Lufthavne A/S, fundet anledning til at gøre indsigelser mod det af bestyrelsen foreslåede udbytte. Det samme gjaldt det aktietilbagekøbsprogram, som Københavns Lufthavne A/S havde indtil 2005, og som på samme måde som udbytter var en måde, hvorpå likviditet blev tilbageført til aktionærerne.

Indledningsvis bemærkes, at Københavns Lufthavne A/S i hvert fald siden 2003 har udloddet tæt ved hele årets resultat til aktionærerne i form af enten udbytter eller aktietilbagekøb, jf. tabel 1. I nogle år har den samlede payout-ratio ligget lidt over 100, men i andre år lidt under.

Tabel 1. Københavns Lufthavne – udbytte og aktietilbagekøb 2002-10

Mio. kr	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Udbytte	116	152	278	670	826	1.113	683	614	910
Aktietilbagekøb	121	235	373	291	0	0	0	0	0
I alt	237	387	651	961	826	1.113	683	614	910
Årets resultat	364	432	593	670	728	1.113	755	614	909
Pay-out ratio (pct.)	65,1	89,6	109,8	143,5	113,5	100,0	90,5	100,0	100,1

Note: De angivne udbytter er angivet i forhold til det regnskabsår, som de knytter sig til, mens de helt eller delvist først er udbetalt i det efterfølgende år.

Kilde: Københavns Lufthavne – årsrapporter.

Finansministeriet skal for det første bemærke, at ministeriet i vurderingen af rimeligheden af de foreslåede udbytter navnlig har lagt vægt på, at Københavns Lufthavnes gæld må anses som rimelig og endda faldende, når den opgøres i forhold til selskabets EBITDA, jf. svar på Finansudvalget spørgsmål nr. 164. Det er i den forbindelse videre Finansministeriets opfattelse, at Københavns Lufthavne A/S har tilstrækkelig finansiel kapacitet til at få finansieret de investeringer, som der forretningsmæssigt er grundlag for. Generelt vurderer Finansministeriet også, at et selskab som Københavns Lufthavne, der alene skal investere i og vedligeholde det eksisterende kapitalapparat, vil kunne finansiere dette eksternt og samtidigt opretholde en payout-ratio tæt ved 100. Kun ved forholdsvis store enkeltinvesteringer kan det være rimeligt at overveje midlertidige reduktioner i payout-ratioen med henblik på en vis begrænsning af gældsætningen.

For det andet skal der erindres om, at Københavns Lufthavne indtil 2005 som led i en international strategi opkøbte ejerandele i lufthavne i Storbritannien, Mexico og Kina, og så sent som i 2005 afgav bud på at købe lufthavnen i Budapest. På trods af disse kapitalkrævende opkøb fandt den daværende ledelse, at der var grundlag for at udlodde betydelige dele af årets resultater til aktionærerne, jf. ovenfor. I 2006 blev det besluttet at stoppe den internationale strategi, og som konsekvens heraf er Københavns Lufthavnes investeringer i Kina og Mexico blevet afhændet. Den kapital, der herved er blevet frigivet, er blevet ført tilbage til aktionærerne gennem udbytter.

For det tredje skal det bemærkes, at Finansministeriets vurderinger af de foreslåede udbytters rimelighed vedrører den samlede finansielle situation i Københavns Lufthavne, herunder navnlig selskabets samlede (netto)gældsætning. Ændringer i nettogælden kan henføres til forskellige pengestrømme, dvs. på den ene side den likviditet, der kommer fra driften, og (netto)låntagning og på den anden side anvendelsen af likviditeten til (netto)investeringer og udbytter. Heri ligger også, at det ikke er meningsfuldt at lave isolerede koblinger mellem fx udbytte og låntagning.

Ad b

Med baggrund i de vurderinger, der er beskrevet ovenfor, har Finansministeriet ikke fundet et sagligt grundlag for at udtrykke betænkeligheder eller modsætte sig vedtagelsen af de af bestyrelsen foreslåede udbytter.

Ad c

For så vidt angår tilkendegivelser fra Finansministeriets repræsentant på generalforsamlingerne i Københavns Lufthavne A/S, henvises til svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 164.

Som det fremgår ovenfor, har Københavns Lufthavne A/S efter Finansministeriets opfattelse en forholdsvis begrænset gæld, jf. også svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 164, hvorfor det ville være muligt for selskabet at optage yderligere gæld til finansiering af yderligere de yderligere investeringer, der måtte besluttes. Derfor finder Finansministeriet heller ikke, at der er grundlag for at mene, at lave udbyttebetalinger i de senere år ville have haft nogen effekt på investeringsniveauet.

I den forbindelse bemærkes endvidere, at Københavns Lufthavne A/S siden stiftelsen i 1990 har skullet drives på forretningsmæssige vilkår og siden børsnoteringen i 1994 endvidere har haft private aktionærer. Heri ligger bl.a., at selskabets ledelse – bestyrelse og direktion – skal træffe beslutninger om eksempelvis investeringer ud fra, hvad der tjener selskabets aktionærer bedst. Dvs. investeringer skal forventes at give et forretningsmæssigt afkast.

Samtidigt gælder imidlertid, at indtjeningen i en lufthavn i væsentlig grad afhænger af det antal passagerer, der benytter lufthavnen. Derfor er det Finansministeriets opfattelse, at der i vid udstrækning er sammenfald mellem Københavns Lufthavnes interesser som overvejende privatejet selskab og de bredere samfundsmæssige interesser, der knytter sig til lufthavnen, nemlig at få så mange passagerer som muligt.

Investeringerne i årene 2006-10 har samlet set ligget væsentligt over niveauet i perioden 2002-05, jf. tabel 2.

Tabel 2. Københavns Lufthavne – investeringer i materielle anlægsaktiver 2002-10

Mio. kr (løbende)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Materielle anlægsakt.	179	211	450	510	676	720	798	514	621

Kilde: Københavns Lufthavne – årsrapporter.

I forhold til investeringsniveauet i Københavns Lufthavne kan desuden bemærkes:

- Den takstafale, som København Lufthavn indgik med luftfartsselskaberne i 2009, indebærer bl.a., at lufthavnen forpligter sig til at investere 500 mio. kr. i gennemsnit pr. år, i alt 2.625 mio. kr., i udbygning og forbedring af infrastrukt-

turen i perioden mellem 1. januar 2010 og 31. marts 2015. Investeringer i butiksarealer, hoteller og andre kommercielle områder indgår ikke i dette. I den pressemeddelelse, som Københavns Lufthavne udsendte i 2009, fremgår, at der bl.a. vil være tale om investeringer i bagagehåndtering, passagerbroer, gater og check-in faciliteter.

- Københavns Lufthavne var blandt de europæiske lufthavne, der oplevede størst vækst i 2009, og der er i de senere år åbnet flere nye interkontinentale ruter, således at der nu er 22 interkontinentale ruter, jf. pressemeddelelse af 21. februar 2011 fra Københavns Lufthavne.
- Københavns Lufthavn blev i marts 2011 kåret som den bedste nordeuropæiske lufthavn og den 10. bedste i verden af den uafhængige luftfartsorganisation Skytrax, jf. pressemeddelelse af 31. marts 2011 fra Københavns Lufthavne. Dette var bedre end i 2010, hvor Københavns Lufthavn kom ind som 15. bedste lufthavn i verden. I et andet internationalt benchmark, Airport Service Quality, blev Københavns Lufthavn i 2010 nummer to blandt europæiske lufthavne med 15-25 mio. passagerer i kategorien "overordnet tilfredshed", jf. publikationen "CPH og Samfundet 2010".
- Lufthavnens egne kundetilfredshedsundersøgelser resulterer i overordnet tilfreds på lige godt 80 på en skala fra 0 til 100, hvor 0 angiver "meget utilfreds" og 100 "meget tilfreds", jf. publikationen "CPH og Samfundet 2010". Det fremgår samtidigt, at kundetilfredsheden har været stigende siden 2008 både samlet og på underkategorierne, check-in, security og bagage.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen