

RIGSREVISIONEN



Notat til Statsrevisorerne om  
beretning om TV 2 Danmark A/S'  
økonomi

April  
2013

revision  
revision

revision

**Opfølgning i sagen om beretning om TV 2 Danmark A/S' økonomi (beretning nr. 13/2008)**

8. april 2013

RN 1402/13

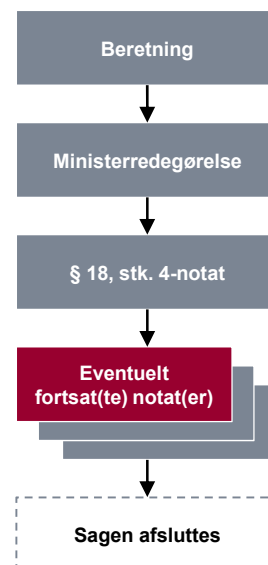
1. I dette notat følger jeg op på sagen om TV 2 Danmark A/S' økonomi, som blev indledt med en beretning i 2009.

Notatet indeholder følgende konklusion:

TV 2 Danmark A/S (TV 2) kom i 2007/2008 ud i økonomiske problemer. Problemerne førte til, at selskabet i 2008 måtte have et midlertidigt lån fra staten. Som en betingelse for godkendelsen af statslånet stillede Europa-Kommissionen krav om, at der blev udarbejdet en omstrukturingsplan, der skulle genoprette selskabets langsigtede rentabilitet. Planen har afhjulpet TV 2's likviditets- og gældsproblemer, og TV 2 har oplyst, at indførelsen af abonnementsbetaling for hovedkanalen, som planen baserede sig på, har skabt grundlaget for et mere robust TV 2 i fremtiden. Det er på den baggrund min opfattelse, at sagen kan afsluttes.

Jeg bygger min konklusion på følgende:

- Omstrukturingsplanen blev godkendt af Europa-Kommissionen i april 2011. En af TV 2's konkurrenter anlagde i maj 2012 sag mod Kommissionen for at få godkendelsen annulleret. Søgsmålet er imidlertid trukket tilbage i december 2012, og Kommissionens godkendelse står dermed ved magt.
- Omstrukturingsplanen har afhjulpet selskabets økonomiske problemer på kort sigt, og TV 2 har oplyst, at planen samtidig har sikret grundlaget for et mere robust TV 2 på længere sigt. Dette er dels sket ved, at TV 2 i 2010 som følge af frasalg af aktiver kunne indfri det statslige lån på 223 mio. kr. og blive gældfri, dels ved at der er indført abonnementsbetaling på TV 2's hovedkanal fra 2012. Abonnementsbetalingen sikrer ifølge TV 2 et mere stabilt indtægtsgrundlag for TV 2 og dermed en mere robust forretningsmodel.

**Sagsforløb for en større undersøgelse**

Du kan læse mere om forløbet og de enkelte step på [www.rigsrevisionen.dk](http://www.rigsrevisionen.dk)

- Europa-Kommissionens afgørelse indeholdt som vilkår for godkendelsen af omstruktureringsplanen bl.a. et krav om, at den danske stat skulle gennemføre en uafhængig analyse af TV 2's kapitalstruktur ved at sammenligne den med andre relevante medieselskabers og – hvis der var tale om væsentlige afvigelser – tilpasse kapitalstrukturen på selskabets generalforsamling i april 2013 for at rette op på denne situation. Vilkåret skulle sikre, at planen ikke førte til, at TV 2 blev overkapitaliseret. I forlængelse af den analyse, som Kulturministeriet har fået foretaget, indstiller TV 2 i årsrapporten for 2012, at der på generalforsamlingen i april 2013 træffes beslutning om udlodning af udbytte på 135 mio. kr. til staten med henblik på tilpasning af selskabets kapitalstruktur. TV 2's ledelse har vurderet, at en sådan udlodning er forsvarlig på trods af de igangværende retssager mod selskabet.

## I. Baggrund

2. Jeg afgav i maj 2009 en beretning om TV 2 Danmark A/S' økonomi. Beretningen handler om årsagerne til TV 2's økonomiske problemer i 2007. Problemerne førte til, at selskabet i 2008 havde behov for midlertidig statslig låntagning. Beretningen viste bl.a., at TV 2's økonomiske problemer skyldtes, at TV 2's daværende direktion og bestyrelse generelt havde håndteret økonomien utilfredsstillende.

3. Da Statsrevisorerne behandlede beretningen, bemærkede de bl.a., at TV 2's økonomiske problemer skyldtes dårlig ledelse og utilfredsstillende økonomistyring hos den daværende direktion og bestyrelse. Statsrevisorerne fandt det samtidig særdeles relevant, at Kulturministeriet havde igangsat en række initiativer, der skal sikre, at statens midler forvaltes forsvarligt, og at staten ikke lider tab.

4. Som svar på beretningen afgav kulturministeren en redegørelse til Statsrevisorerne i september 2009. Heri redegjorde ministeren for de initiativer, der var iværksat i forlængelse af beretningen. Ministeren oplyste bl.a., at der på baggrund af kritikken i beretningen var iværksat en granskningsundersøgelse, der havde til formål at vurdere, om der forelå et juridisk grundlag for at gennemføre et erstatningskrav mod TV 2's tidligere bestyrelse og direktion for tab, som selskabet måtte have lidt som følge af selskabets økonomiske og forretningsmæssige dispositioner.

Samtidig redegjorde ministeren for, at TV 2's nye ledelse havde iværksat flere initiativer for at forbedre styringen i selskabet, ligesom Kulturministeriet havde iværksat en række tiltag for at styrke ministeriets tilsyn.

Endelig oplyste ministeren, at den danske stat havde anmeldt en omstruktureringsplan for TV 2 over for Europa-Kommissionen. Omstruktureringsplanen skulle udarbejdes som en konsekvens af, at staten i 2008 havde tildelt TV 2 et midlertidigt statslån.

5. På baggrund af kulturministerens redegørelse afgav jeg i oktober 2009 et notat i henhold til rigsrevisorlovens § 18, stk. 4. I notatet fremlagde jeg mine planer for den videre opfølgning på beretningen. Notatet findes i Endelig betænkning over statsregnskabet for 2009. I notatet lovede jeg, at jeg ville følge udviklingen på følgende områder:

- resultatet af granskningsundersøgelsen
- resultatet af Europa-Kommissionens behandling af omstruktureringsplanen for TV 2.

6. I september 2010 fulgte jeg op på sagen med et notat om den fortsatte udvikling i TV 2's økonomi. Notatet handler om opfølgningen på resultatet af granskningsundersøgelsen. På tidspunktet for udarbejdelsen af notatet forelå der ikke nyt om Europa-Kommissionens behandling af omstruktureringsplanen for TV 2, og punktet blev derfor ikke behandlet i notatet.

Jeg oplyste også, at jeg betragtede punktet vedrørende resultatet af granskningsundersøgelsen som afsluttet. Samtidig lovede jeg, at jeg fortsat ville følge udviklingen med hensyn til:

- resultatet af Europa-Kommissionens behandling af omstrukturingsplanen for TV 2.

I dette notat redegør jeg for resultaterne af min opfølgning vedrørende omstrukturingsplanen for TV 2.

Hele sagen og dens dokumenter kan følges på [www.rigsrevisionen.dk](http://www.rigsrevisionen.dk) og på [www.ft.dk/Statsrevisorerne](http://www.ft.dk/Statsrevisorerne).

## **II. Opfølgning på Europa-Kommissionens behandling af omstrukturingsplanen for TV 2**

7. Jeg gennemgår i det følgende status i forhold til Europa-Kommissionens behandling af omstrukturingsplanen for TV 2. Jeg har herunder fulgt op på, om planen er godkendt, og om gennemførelsen af planen har ført til, at TV 2's økonomiske problemer er blevet løst. Gennemgangen er baseret på drøftelser og brevveksling med Kulturministeriet.

## **III. Godkendelsen af omstrukturingsplanen**

8. Som reaktion på TV 2's økonomiske problemer gav Kulturministeriet i august 2008 TV 2 adgang til midlertidig statslig låntagning på op til 1 mia. kr.

Den midlertidige låneadgang var forinden godkendt af Europa-Kommissionen efter reglerne om støtte til redning og omstrukturering af kriseramte virksomheder. Ved anvendelsen af muligheden for at yde lån til TV 2 forpligtede den danske stat sig til inden 6 måneder at udarbejde en omstrukturingsplan for TV 2, der skulle sikre genoprettelse af selskabets langsigtede rentabilitet. Omstrukturingsplanen skulle ligeledes godkendes af Europa-Kommissionen.

I januar 2009 blev der ved tillægsaftale til Mediaaftale 2007-2010 indgået en politisk aftale om en omstrukturingsplan for TV 2, der som udgangspunkt dækkede en omstrukturingsperiode frem til 31. december 2012. Planen havde til formål at rette op på TV 2's forretnings-svagheder – særligt den alt for store vægt på kortfristet gæld på TV 2's balance og en forretningsmodel for TV 2's hovedkanal, som ikke blev vurderet til at være bæredygtig på grund af selskabets totale afhængighed af finansiering via konjunkturfølsomme reklameindtægter. Planen baserede sig således bl.a. på hovedkanalens overgang til betalings-tv-kanal pr. 1. januar 2012.

9. Omstrukturingsplanen blev i februar 2009 sendt til Europa-Kommissionen, der i juli 2009 indledte en formel undersøgelsesprocedure med det formål at undersøge, om støtten var i overensstemmelse med ovennævnte regelsæt. Formålet var især at vurdere, om TV 2 ville kunne overleve uden fortsat statsstøtte, og om de i planen indeholdte foranstaltninger til modvirkning af støttens konkurrencefordrejende virkning stod i et rimeligt forhold til statsstøtten. Samtidig fik interesserede parter mulighed for at afgive bemærkninger til planen. Proceduren blev afsluttet med, at planen blev godkendt den 20. april 2011. Det skete efter, at planen var blevet justeret som følge af, at der politisk var indgået aftale om, at hovedkanalens overgang til betalings-tv-kanal skulle ske efter en "ren" betalingsmodel og ikke efter den oprindeligt forudsatte "TV 2-alene-kort-model", der indebar, at TV 2 ikke skulle opkræve betaling fra husstande, der ikke i øvrigt abonnerede på betalings-tv.

10. Europa-Kommissionens godkendelse blev offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende den 23. februar 2012. Datoen for offentliggørelsen har betydning, idet det først efter dette tidspunkt er muligt at iværksætte eventuelle klagesager.

TV 2's konkurrent Viasat anlagde den 18. maj 2012 sag ved Retten i Luxembourg med påstand om, at Kommissionens godkendelse skulle annulleres. Det var Viasats påstand, at Kommissionen begik en retlig fejl, da Kommissionen ikke i vurderingen havde inddraget støtte, som var blevet tildelt TV 2 via de regionale tv-føretagender. Viasat har efterfølgende begæret søgsmålet trukket tilbage, og Retten har i december 2012 slettet sagen. Dermed står Kommissionens godkendelse af omstrukturingsplanen ved magt.

#### IV. Gennemførelsen af omstrukturingsplanen

11. Forud for udarbejdelsen af omstrukturingsplanen gennemførte en ekstern finanssekspert en analyse af TV 2's virksomhed, økonomi og rammebetingelser. I analysen blev det konkluderet, at TV 2 som nævnt havde 2 hovedproblemer, der skulle løses i forbindelse med omstrukturingsplanen:

- TV 2 havde – på kort sigt – et gældsproblem. TV 2's gæld var ikke hensigtsmæssig i forhold til TV 2's størrelse, indtjening og kapitalstruktur. Gælden skulle nedbringes.
- TV 2's forretningsmodel blev ikke vurderet til at være bæredygtig på længere sigt. TV 2 havde underskud på hovedkanalen, og der var udsigt til, at underskuddet – hvis der ikke blev reageret – ville stige de kommende år, så selskabet samlet set ikke ville have en levedygtig økonomi. Underskuddet skyldtes, at indtægter fra reklamer som følge af stigende konkurrence og faldende seertal havde udvist en faldende tendens. Samtidig er hovedkanalen omfattet af en public service-forpligtelse, der begrænser TV 2's mulighed for at reducere omkostningerne i takt med de faldende reklameindtægter.

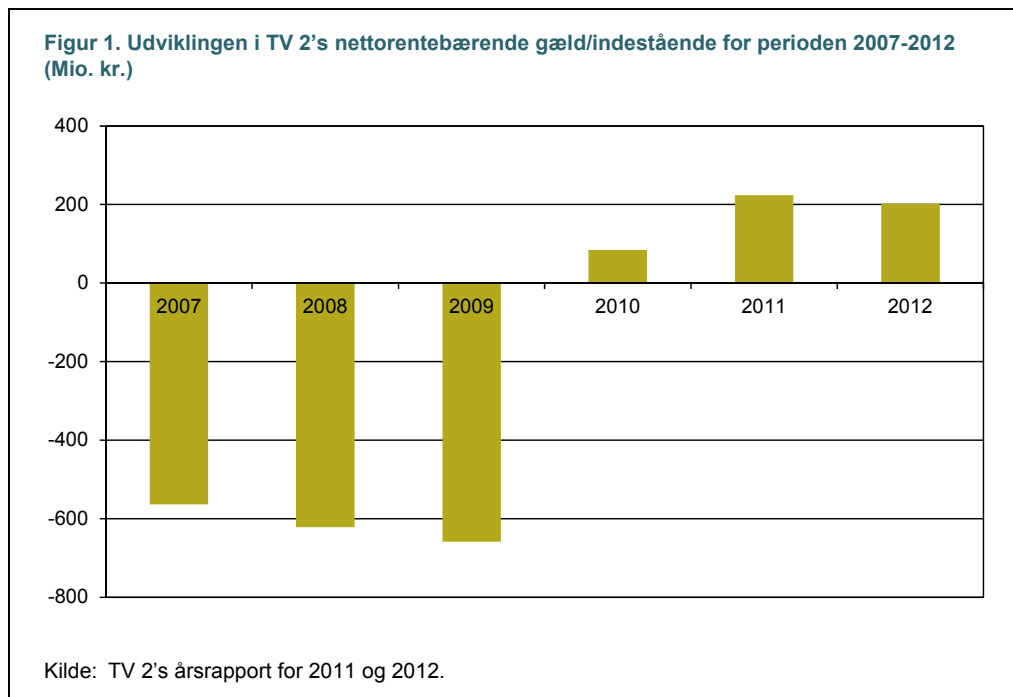
12. Omstrukturingsplanen indeholdt initiativer, der havde til formål at afhjælpe begge problemer. Planen indeholdt desuden et vilkår i form af en bestemmelse om, at TV 2 – så længe selskabet var under omstrukturering og havde adgang til statslige lån – ikke måtte åbne nye tv- og radiokanaler. Tabel 1 viser initiativerne og indeholder desuden en status i forhold til gennemførelsen af initiativet.

Tabel 1. Initiativer/vilkår i omstrukturingsplanen

Initiativer/vilkår i omstrukturingsplanen	Status
<b>Initiativer – gældsproblemet</b>	
Om muligt frasalg af 50 % ejerskabsinteresser i sendenet (master, transmissionsnet og driftsselskabet Broadcast Service Danmark).	Sendenet (både DR's og TV 2's del) blev i september 2010 solgt til Teracom AB.
Belåning af Kvægtorvet i Odense.	Kvægtorvet i Odense blev belånt med 80 mio. kr.
Udsættelse og nedjustering af planlagte kapitalinvesteringer og salg af TV 2's ejerandele i en række mindre selskaber.	TV 2 frasolgte mindretalsinteresser i visse virksomheder (bl.a. Momondo i 2011).
Yderligere statslige garanti- og kreditfaciliteter (til et samlet beløb på 1.375 mio. kr.).	Dette element blev aldrig iværksat, bl.a. som følge af salget af sendenet.
Besparelser på driften.	TV 2 har gennemført besparelser i løbet af 2008 og 2009 for i alt ca. 200 mio. kr.
<b>Initiativer – TV 2's forretningsmodel</b>	
TV 2 skal fra 1. januar 2012 have adgang til at opkræve abonnementsbetaling.	Abonnementsbetaling på 10 kr. pr. måned er iværksat den 1. januar 2012.
<b>Vilkår</b>	
TV 2 må ikke åbne nye tv-kanaler (og radiokanaler) i omstrukturingsperioden.	Bestemmelsen blev efterlevet frem til, at bestemmelsen blev ophævet ved omstrukturingsperiodens udløb pr. januar 2012. TV 2 går i foråret 2013 i luften med en ny kanal, TV 2 Fri.

Som det fremgår af tabel 1, er hovedparten af elementerne i planen gennemført. Initiativet om, at staten i omstrukturingsperioden skulle stille yderligere garanti- og kreditfaciliteter til rådighed (op til 1.375 mio. kr.), blev ikke iværksat. Det skyldtes bl.a. besparelserne på driften og salget af TV 2's sendenet, der indbragte mere end forventet. Samtidig opretholdt TV 2's bankforbindelser de kreditfaciliteter, der var til rådighed for TV 2.

Initiativerne fra planen havde en positiv effekt på udviklingen i TV 2's nettogæld, jf. figur 1.



Det fremgår af figur 1, at TV 2's nettogæld i perioden 2007-2009 steg fra 564 mio. kr. til 659 mio. kr. I 2010 solgte TV 2 sammen med DR sendenet. Provenuet fra salget blev anvendt til at indfri store dele af TV 2's gæld, herunder statslånet fra 2008, hvor TV 2 havde trukket i alt 223 mio. kr. TV 2 har herefter haft et nettoindestående. Gennemførelsen af initiativerne fra omstrukturingsplanen har dermed bidraget til, at TV 2's gældsproblem er blevet løst.

Samtidig har planen ført til, at TV 2 efter eget udsagn har fået skabt en sundere forretningsmodel. TV 2 har således i sin årsrapport for 2012 oplyst, at selskabet med indførelsen af abonnementsbetalingen er sikret en mere robust forretningsmodel.

## V. Tilpasning af TV 2's kapitalstruktur

13. Europa-Kommissionens afgørelse indeholdt som vilkår for godkendelsen af omstrukturingsplanen bl.a. et krav om, at den danske stat skulle gennemføre en uafhængig analyse af TV 2's kapitalstruktur. Vilkåret skulle sikre, at planen ikke førte til, at TV 2 blev overkapitaliseret. Den danske regering – i praksis Kulturministeriet – skulle derfor i slutningen af 2012 eller begyndelsen af 2013 lade en uafhængig finanseksperter analysere TV 2's kapitalstruktur ved at sammenligne den med kapitalstrukturen i andre relevante medieselskaber. Hvis TV 2's kapitalstruktur afveg væsentligt fra medianen eller gennemsnittet for de relevante medieselskaber, skulle den danske regering tilpasse kapitalstrukturen på TV 2's generalforsamling i april 2013 for at rette op på situationen.

### Retssager mod TV 2

TV 2's konkurrenter har rejst påstand om, at TV 2 har overtrådt konkurrencereglerne. De samlede retskrav mod TV 2 beløber sig til over 4 mia. kr. med forbehold om forhøjelse. Retssagerne forventes at være langvårige. TV 2 og selskabets juridiske rådgivere er ikke enige i størrelsen på kravene i de anlagte erstatningssager, hvorfor TV 2 ikke har foretaget hensættelser til de mulige krav.

Analysen af TV 2's kapitalstruktur blev gennemført i efteråret 2012 af en uafhængig finans ekspert, der i januar 2013 afleverede en fortrolig rapport til Kulturministeriet. Rapporten indeholder en sammenligning af TV 2's kapitalstruktur med andre selskaber ud fra flere økonomiske nøgletal. I sammenligningen er der som et væsentligt forhold lagt vægt på forholdet mellem TV 2's nettorentebærende gæld og indtjening. Ifølge TV 2's årsrapport for 2012 konkluderes det i analysen, at TV 2's egenkapital er 135 mio. kr. for høj. I denne vurdering er der som forudsat af Kulturministeriet ved udarbejdelse af kommissoriet for analysen ikke taget hensyn til, at TV 2 er genstand for flere retssager anlagt af TV 2's konkurrenter. Retssagerne vedrører samlet erstatningskrav mod TV 2 på over 4 mia. kr.

Det fremgår af TV 2's årsrapport for 2012, at TV 2 på grund af de igangværende retssager og afhængigheden af konjunkturfølsomme reklameindtægter har brug for et betydeligt finansielt beredskab. På trods af dette vurderer TV 2's ledelse, at en udlodning af 135 mio. kr. er forsvarlig. TV 2 har derfor indstillet til selskabets generalforsamling ultimo april 2013, at der udbetales et udbytte på 135 mio. kr. til den danske stat. Dette sker med henblik på tilpasning af selskabets kapitalstruktur. Det er ministeriets opfattelse, at det sidste vilkår for Kommissionens godkendelse af omstruktureringsplanen for TV 2 hermed er opfyldt.

## VI. Afslutning

14. Omstruktureringsplanen, der blev iværksat i forlængelse af TV 2's økonomiske problemer i 2007/2008, er blevet godkendt af Europa-Kommissionen. Planen har afhjulpet TV 2's likviditets- og gældsproblemer. TV 2 har samtidig oplyst, at indførelsen af abonnementsbetaling for hovedkanalen, som planen baserede sig på, har skabt grundlaget for et mere robust TV 2 i fremtiden. Det er på den baggrund min opfattelse, at sagen kan afsluttes.

Lone Strøm