



NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET

2003

EIERBERETNING FOR FØRSTE HALVÅR 2003

Nærings- og handelsdepartementet forvalter statens eierinteresser i mer enn 20 kommersielle selskaper, innenfor ulike bransjer. Noen av selskapene er børsnoterte, enkelte heleide og andre er eiet i felleskap med private aktører. Målet for forvaltningen er å maksimere verdien av statens aksjer og å bidra til en god industriell utvikling i selskapene.

Selskapene i porteføljen opererer i markeder med full konkurranse. Som eier stiller Nærings- og handelsdepartementet krav til resultat og avkastning ut fra normale bedriftsøkonomiske betraktninger.

I første halvår 2003 har Nærings- og handelsdepartementet solgt seg ut av eller ned i flere bedrifter og det har skjedd vesentlige endringer i porteføljen.

VIKTIGE SAKER FØRSTE HALVÅR 2003

Salg av 270 millioner Telenor aksjer til en verdi av 8,1 milliarder kroner ble gjennomført i slutten av juni og begynnelsen av juli. Transaksjonen reduserte statens eierandel fra 77,6 % til 62,6 %. Salget skjedde til institusjonelle investorer og privatpersoner.

Statens 51 % eierandel i AS Olivin er solgt til North Cape Minerals AS for 350 millioner kroner, herunder inngår utbetalt utbytte på 5 millioner kroner for 2002. North Cape Minerals AS eide fra før 49 % av aksjene i selskapet.

Fusjonen mellom Gjensidige Nor og DnB er vedtatt av generalforsamlingene i begge selskaper, og avventer tilsynsmyndighetenes behandling. Stortinget har gitt fullmakt til at Staten kan kjøpe aksjer som bringer Statens eierandel opp til 34 %. Statens Bankinvesteringsfond kan, gitt at fusjonen gjennomføres, velge å kjøpe aksjer i en rettet emisjon.

ISS har overtatt 48 % eierandel i Grødegård gjennom nyemisjon. Staten vil kunne selge seg helt ut av Grødegaard til ISS eller legge selskapet ut til offentlig salg innen 3 år.

NOAH Holding AS har solgt Brevikanlegget, som så langt har vært tapsbringende, til Norcem AS.

Arbeidet med salg av SND Invest har blitt videreført. Selskapet er solgt etter halvårsskiftet.

Det ble igangsatt en salgsprosess knyttet til statens 34 % eierandel i Arcus Gruppen ASA. Eierandelen er solgt etter halvårsskiftet.

BaneTele er overført til porteføljen. Det er iverksatt en vurdering av BaneTeles strategiske fremtid.

Raufoss ASA har i sitt halvårsregnskap konkludert med at egenkapitalen er tapt. Selskapets virksomheter er i ferd med å bli solgt.

Moxy Trucks AS er slått konkurs. Statens gjenstående eksponering er et garantiansvar på 30 millioner kroner.

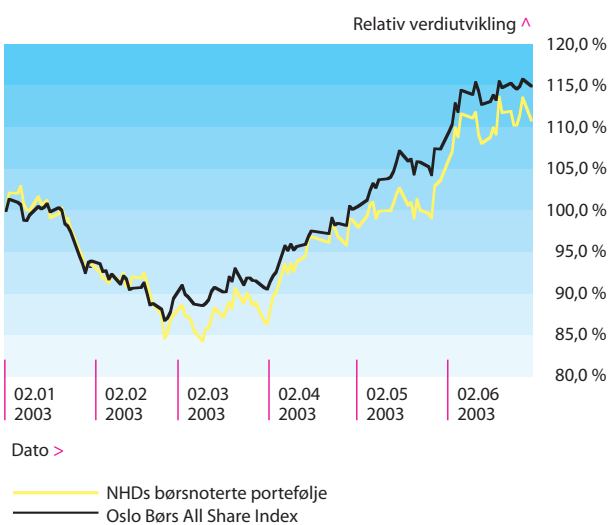
FORBEDRET MARKEDSSITUASJON

I første kvartal og fram til begynnelsen av mars var det en generell nedgang i markedet, både for Oslo Børs som helhet og for Nærings- og handelsdepartementets børsnoterte portefølje. Siste del av halvåret snudde imidlertid denne trenden, og vi har sett en positiv utvikling i aksjemarkedet. Nedgangen i begynnelsen av året ble tatt igjen. Den børsnoterte porteføljen økte i første halvår 2003 med 11,0 milliarder kroner i verdi, fra 87,7 til 98,7 milliarder kroner, dvs en økning på 12 %. (Eksklusiv det foretatte nedsalget i Telenor).

Det er ikke foretatt detaljerte vurderinger i endringer av verdien i den ikke-børsnoterte porteføljen i perioden. Det er imidlertid skjedd noen endringer som følge av at selskaper har falt ut av porteføljen, kommet inn eller det er blitt gjort nedsalg eller avskrivninger. Disse endringene er det tatt hensyn til. Prinsippene departementet bruker i sine interne vurderinger er gjengitt i eierskapsberetningen for 2002 (ref s. 28).

SELSKAPENES ØKONOMISKE UTVIKLING FØRSTE HALVÅR

Netto omsetning for selskapene i porteføljen økte med i overkant av 4 milliarder NOK fra første halvår 2002 til 2003. Dette skyldes økt omsetning i Norsk Hydro, Telenor, Statkraft, DnB og Arcus. SAS, Kongsberg Gruppen og Cermaq trakk i andre retningen med lavere omsetning i første halvår 2003 enn 2002. Tall for omsetning er imidlertid

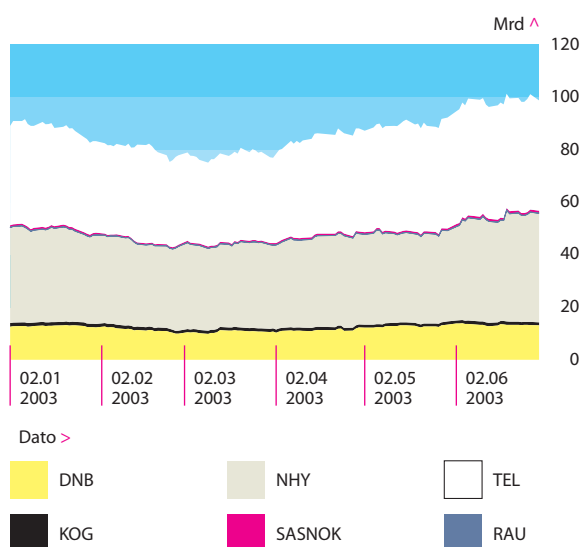


ikke spesielt godt egnet til å foreta sammenligninger på tvers av sektorer som for eksempel telekom, bank og eiendom.

Halvårsresultatet for selskapene i porteføljen er samlet sett gått litt opp fra 8,4 mrd i H1 2002 til 8,8 i H1 2003. Dette skyldes i stor grad forbedret resultat fra Statkraft og Telenor. DnB, Eksportfinans og NOAH Holding AS har også forbedret resultatene fra i fjor. På den andre siden økte underskudd i SAS betydelig. Raufoss, Cermaq og Entra Eiendom har også svakere perioderesultat i 2003 enn i 2002. I Raufoss er egenkapital tapt. For de andre selskapene er det mindre endringer. Med unntak av SAS hadde alle selskapene i porteføljen positiv EBITDA første halvår 2003.

For porteføljen under ett utgjorde statens andel av resultatet til selskapene i porteføljen 5,6 milliarder NOK. I forhold til veiet andel av omsetning på 71 milliarder NOK, er porteføljens resultatgrad for første halvår på 7,8 prosent. Dette er en betydelig forbedring fra året 2002 som helhet, hvor resultatgraden var på 2,6 prosent for hele året.

Ved utgangen av første halvår 2003 utgjorde statens andel av selskapenes samlede bokførte egenkapital 114 milliarder kroner, en økning på 8 milliarder fra inngangen til året. Selskapenes samlede balanse volum økte fra 942 ved inngangen av året til 1016 milliarder NOK ved utgangen av første halvår.



PORTEFØLJETALL

	H1 2003	H1 2003	2002	H1 2003
(NOKm der ikke annet er oppgitt)	Statens eierandel (pst.)	Verdi av statens eierandel		Salgsproveny og kapitalinnskudd
Børsnoterte selskaper				
Den norske Bank ASA	47,8 %	13 106	11 941	
Kongsberg Gruppen ASA	50,0 %	1 185	1 380	
Norsk Hydro ASA	43,8 %	41 476	36 276	
Raufoss ASA	50,3 %	8	72	
SAS AB	14,3 %	917	975	
Telenor ASA	62,6 %	33 895	37 085	8 082
Sum børsnoterte selskaper		90 586	87 730	8 082
Ikke-børsnoterte selskaper				
Arcus-Gruppen ASA	34,0 %			
BaneTele AS	100,0 %			
Cermaq ASA	79,4 %			
Eksportfinans ASA	15,0 %			
Electronic Chart Centre AS	100,0 %			
Grødegård AS	51,8 %			
Entra Eiendom AS	100,0 %			
Nammo AS	45,0 %			
NOAH Holding AS	70,9 %			
A/S Olivin	0,0 %			345
Statkraft SF	100,0 %			
Store Norske Spitsbergen Kulkompani A/S	99,9 %			
Sum ikke-børsnoterte selskaper 1)		65 880	66 025	345
Andre selskaper				
Bjørnøen AS	100,0 %			
Kings Bay AS	100,0 %			
SIVA	100,0 %			
Sum andre selskaper		1 994	1 994	0
SUM HELE PORTEFØLJE		158 460	155 748	8 428

- 1) Det er ikke foretatt detaljerte vurderinger i endringer av verdien i den ikke-børsnoterte porteføljen i perioden. Det er imidlertid skjedd noen endringer som følge av at selskaper har falt ut av porteføljen, kommet inn eller det er blitt gjort nedsalg eller avskrivninger.

SELSKAPSTALL

H1 2003

(NOKm der ikke annet er oppgitt)	Netto omsetning 1)	EBITDA 2)	Periode-resultat 3)	Bokført egenkapital 4)	Samlet balansevolum 5)
Børsnoterte selskaper					
Den norske Bank ASA	6 707	2 827	1 385	27 519	436 386
Kongsberg Gruppen ASA	3 318	238	38	1 787	5 694
Norsk Hydro ASA	85 392	20 441	4 806	84 193	216 675
Raufoss ASA	200	5	(256)	(105)	616
SAS AB	24 554	(289)	(1 298)	11 946	57 091
Telenor ASA	25 289	8 527	2 280	40 007	87 979
Sum børsnoterte selskaper	145 460	31 749	6 955	165 347	804 441
Ikke-børsnoterte selskapt					
Arcus-Gruppen ASA	888	23	4	509	1 165
BaneTele AS	282	52	(12)	93	847
Cermaq ASA	2 945	215	9	2 559	5 869
Eksportfinans ASA	258	197	136	2 628	106 747
Electronic Chart Centre AS - har ikke halvårstall					
Grødegård AS 6)	154	7	2	17	73
Entra Eiendom AS	377	139	(75)	1 432	7 382
Nammo AS	726	58	25	463	983
NOAH Holding AS	115	60	42	78	312
Statkraft SF	5 661	4 228	1 711	32 691	89 004
Store Norske Spitsbergen Kulkompani A/S	20	(70)	(14)	172	750
Sum ikke-børsnoterte selskaper	11 425	4 910	1 829	40 642	213 133
Andre selskaper					
Bjørnøen AS - har ikke halvårstall					
Kings Bay AS	11	(1)	3	9	12
SIVA 7)	132	55	(1)	1 958	3 724
Sum andre selskaper	143	54	2	1 966	3 736
SUM HELE PORTEFØLJE	157 028	36 714	8 787	207 955	1 021 310

- 1) Salgsinntekter, driftsinntekter, omsetning eller tilsvarende regnskapspost. For finansforetakene DnB Holding ASA og Eksportfinans ASA brukes netto rente- og kredittprovisjonsinntekter og netto andre driftsinntekter.
- 2) Her definert som driftsresultat (før finansinntekter og finanskostnader) eksklusiv avskrivninger. For finansforetakene DnB Holding ASA og Eksportfinans ASA brukes Driftsresultat før tap og skatt og eksklusiv avskrivninger.
- 3) Resultat etter alle skatter og ekstraordinære inntekter/kostnader. Noen selskaper har mangelfull skatteberegning ved halvårsrapportering.
- 4) Sum av bokført fri og bunden egenkapital.
- 5) Rentebærende og rentefri gjeld pluss minoriteter pluss egenkapital.
- 6) Grødegård AS har mangelfull halvårsrapportering, så samlet balanse volum er beregnet ut fra forholdstall fra årsoppgjøret 2002. Periode resultatet til Grødegård er beregnet ut fra antatt finanskostnad.
- 7) Tallene til SIVA bygger på urevidert materiale og gjelder konsernet SIVA (resultat effekt fra ca 70 tilknyttede selskaper er ikke inkludert). Tallene fra SIVA bør derfor "omgås" med en vis nøkternhet.

SÆRSKILTE FORHOLD

Salget av Telenor-aksjene er i sin helhet tatt inn i 2.-kvartals-tallene, ettersom salgsavtalen for hovedtransaksjonen ble inngått før 30.06.03. Salget til privatpersoner skjedde i begynnelsen av juli måned 2003, men er pga sammenhengen med hovedtransaksjonen periodisert til første halvår.

SIVA SF ble august 2003 overført fra eierskapsavdelingen til avdelingen for nyskapning og forskning internt i NHD som resultat av en vurdering av SIVAs betydning som virkemiddel i næringspolitikken.

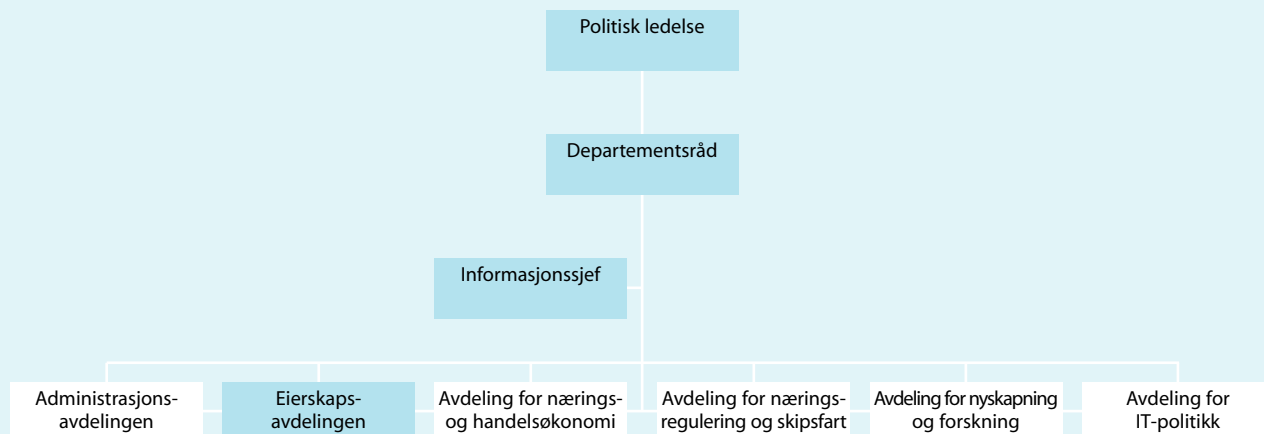
I forbindelse med fusjonsforslaget mellom DnB og Gjensidige NOR fikk Statens Bankinvesteringsfond rett til å tegne aksjer i en rettet emisjon. Verdien av denne tegningsretten avhenger av hvorvidt emisjonen blir gjennomført og av kursen på DnB aksjen når retten eventuelt brukes. Av forsiktighetshensyn er denne verdsatt til null.

På bakgrunn av at det har pågått en salgsprosess i SND Invest, er selskapet ikke tatt med i tabellen.

Det gjøres for orden skyld oppmerksom på at regnskaps-tallene fra de enkelte selskapene i porteføljen som hoved-regel ikke er revisorgodkjente.

KONTAKTINFORMASJON

NHD



POLITISK LEDELSE

Statsråd Ansgar Gabrielsen
Statssekretær Oluf Ulseth (ansvar for eiersaker)

DEPARTEMENTRÅD

Jan Solberg

EIERSKAPSAVDELINGEN

Telefon 22 24 01 41
Telefaks 22 24 01 45

Reier Søberg	22 24 65 12	Bent Rølland	22 24 04 84
Morten M. Kallevig	22 24 67 50	Tom Skodvin	22 24 65 52
Jan Fr. Nicolaisen	22 24 66 40	Nina Sole	22 24 01 41
Knut J. Utvik	22 24 65 31	Tove Solemdal	22 24 67 53
Anders Berg	22 24 01 58	Michael Hyttel Meyer	22 24 65 79
Thomas S. Geiran	22 24 04 79	Frode H. Sørland	22 24 04 50
Cathrine Giertsen	22 24 67 43	Kristian Thowsen	22 24 02 27
Lars S. Nørgaard	22 24 67 63		

NÆRINGS- OG HANDELS- DEPARTEMENTET

Postboks 8014 Dep
0030 Oslo

Besøksadresse
Einar Gerhardsens plass

Telefon 22 24 90 90
Telefaks 22 24 01 45
E-post postmottak@nhd.dep.no
<http://www.dep.no/nhd/>