



NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET

HALVÅRSBERETNING 2004

NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTETS EIERBERETNING FOR FØRSTE HALVÅR 2004

Nærings- og handelsdepartementet forvalter statens eierinteresser i 20 kommersielle foretak innenfor ulike bransjer, og er Norges største direkte eier av enkeltposter i selskaper. 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.

Halvårsberetningen er et ledd i departementets eierrapportering og inneholder en kort beskrivelse av viktige hendelser og utvikling i selskapene forvaltet av departementet, samt nøkkeltall fra selskapene. I departementets halvårsberetning

følger også en oppdatert styreoversikt etter at styrevalgene for 2004 er gjennomført i alle selskaper.

Noen viktige begivenheter i første halvår 2004 har blant annet vært et nytt nedsalg i Telenor ASA og utfisjneringen av Yara International ASA fra Norsk Hydro ASA. Departementet har overtatt forvaltningen av staten aksjer i Flytoget AS fra Samferdselsdepartementet. I hovedsak har selskapene hatt en god økonomisk utvikling i første halvår 2004. Ved utgangen av første halvår var verdien av departementets aksjer på Oslo Børs om lag 128 mrd kroner.

Viktige saker i 2004 fram til 20. september

- 30. mars 2004 solgte staten aksjer i Telenor til en verdi av 8,4 mrd kroner. Nedsalget medførte at statens eierandel ble redusert til 53 pst. På selskapets generalforsamling i mai ble det vedtatt å slette en andel av Telenor sine aksjer med virkning 22. juli i forbindelse med et tilbakekjøpsprogram. I tillegg til dette slettet Telenor en del aksjer som ble tildelt selskapet i forbindelse med børsintroduksjonen. Denne slettingen har medført at statens eierandel har økt til 54 pst.
- 1. juli 2004 ble eierforvaltningen av Flytoget overført fra Samferdselsdepartementet til Nærings- og handelsdepartementet. Selskapet har en bokført egenkapital på rundt 718 mill kroner, og hadde i første halvår 2004 et overskudd på 26 mill kroner. Flytogets forretningside er å være et pålitelig, effektivt og konkurransedyktig transporttilbud integrert i Oslo Lufthavn.
- Norsk Hydro besluttet i 2003 å skille Hydro Agri ut som et eget selskap for å styrke mulighetene for videre vekst og utvikling av virksomheten. På generalforsamling 15. januar 2004 stemte staten ja til forslaget. Selskapet fikk navnet Yara International ASA, og ble notert på Oslo Børs 25. mars 2004. Yara er verdens ledende leverandør av plantenæring i form av mineralgjødsel, med salg i mer enn 120 land. Staten fikk etter transaksjonen en eierandel på 36,2 pst av det nye selskapet.
- I Stortingsproposisjon nr. 53 (2003 – 2004) la Regjeringen fram sitt syn på strategi, kapitalisering og organisering av Statkraft.

Det ble blant annet foreslått å omorganisere Statkraft til ett konsern, hvor statsforetaket forblir morselskap. Virksomheten organiseres for øvrig i aksjeselskap, hvor det skilles mellom produksjons- og distribusjonsaktiviteter. Stortinget ga sin tilslutning til forslaget, og den første delen av gjennomføringen fant sted 1. oktober 2004.

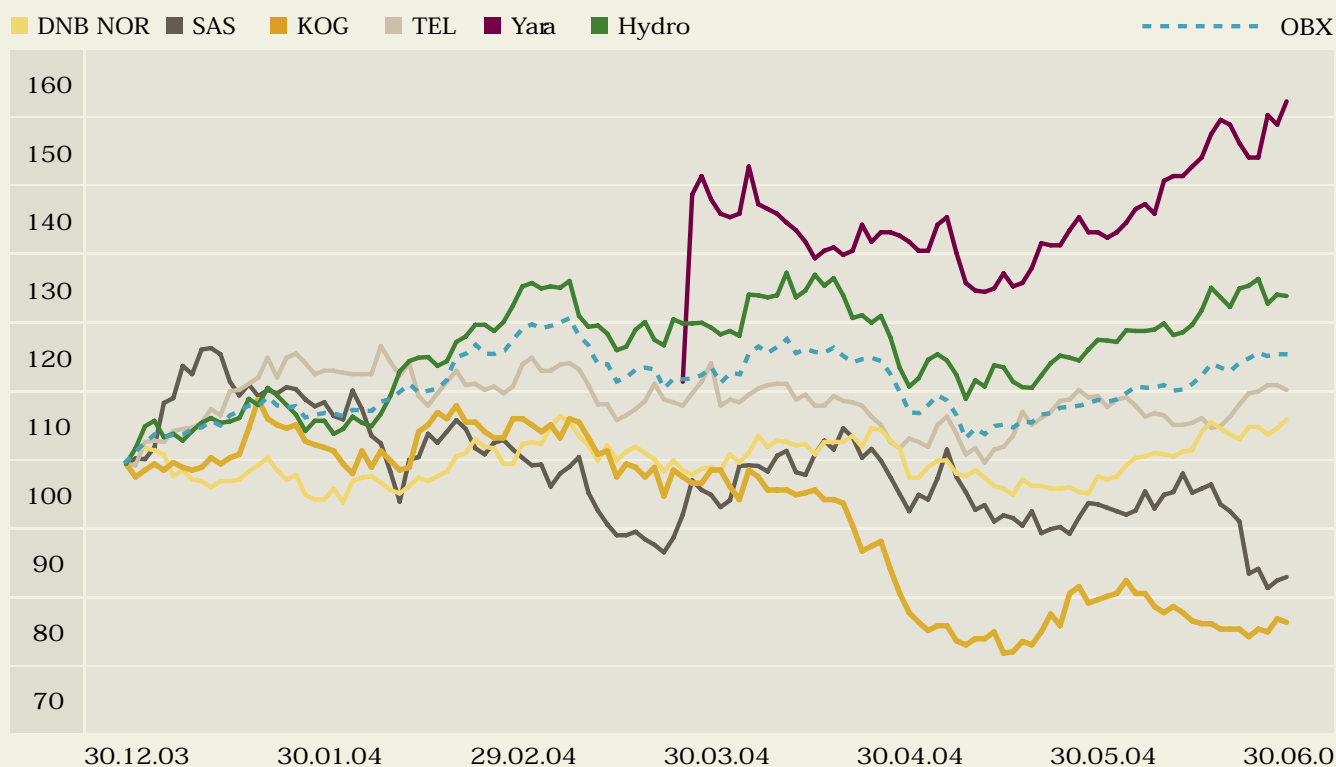
- Det ble gjort forberedende arbeid i forbindelse med en mulig børsnotering av oppdretts- og fiskeforselskapet Cermaq ASA, hvor staten har en eierandel på nær 80 pst. Som et element i en slik mulig transaksjon ble det også vurdert å selge en andel av statens aksjer. Norske myndigheter har innledet en dialog med EU om rammene for norsk eksport av oppdrettsprodukter til EU. Denne dialogen vil pågå i tiden fremover. Etter en samlet vurdering har staten besluttet at den ikke kan delta i transaksjoner med Cermaq-aksjer på nåværende tidspunkt. Styret i Cermaq har etter dette besluttet at børsnotering utsettes inntil videre.
- Nordic Capital la inn bud på Kongsberg Maritime, som er et datterselskap i Kongsberg Gruppen i august 2004. Etter en nærmere vurdering avviste styret tilbudet. Staten tok styrets konklusjon til etterretning.

Redaksjonen avsluttet 20. september

MARKEDSSITUASJON

I første halvår 2004 har det norske aksjemarked hatt en positiv utvikling, og Oslo Børs totalindeks OBX har økt med rundt 16 pst. Som følge av gunstig utvikling i oljeprisen og en positiv utvikling i aluminiumsprisene har Norsk Hydro levert gode resultater som også har gjenspeilet seg i en positiv utvikling i aksjekursen. Yara International har også hatt en god utvikling i løpet av første halvår 2004. Børsnoteringen

av Yara International ble godt tatt i mot i markedet, og fra børsnoteringen 25. mars 2004 og fram til 30. juni 2004 økte Yara aksjekursen med nesten 53 pst. DnB NOR og Telenor har i stor grad fulgt utviklingen på Oslo Børs, mens utviklingen i aksjekursen for Kongsberg Gruppen og SAS har vært negativ og svakere enn markedsindeksen.



Kilde: Oslo Børs. Inngangen av 2004 er indeksert til 100. Yara er indeksert lik OBX ved notering 25. mars.

SELSKAPENES UTVIKLING FØRSTE HALVÅR 2004

Verdien av statens aksjer på Oslo Børs som forvaltes av Nærings- og handelsdepartementet økte i første halvår med 9,3 mrd kr. Ved beregning av verdier på de unoterte selskapene benyttes bokført egenkapital som verdianslag. De bokførte verdiene for disse selskapene økte med 3,1 mrd kr. Staten realiserte 8,4 mrd kr fra salg av Telenoraksjer og kjøpte aksjer i DnB NOR for 1,5 mrd kr som ledd i å oppfylle Stortingets vedtak

om en eierandel på 34 pst i selskapet. Videre mottok staten første halvår 2004 i alt 6,3 mrd i utbytte for regnskapsåret 2003 fra selskapene hvor Nærings- og handelsdepartementet forvalter statens aksjer. Samlet for hele porteføljen forvaltet i Nærings- og handelsdepartementet har staten hatt en avkastning på 16 pst første halvår 2004.

Verdier H1 2004 (Tall i mill NOK)

Selskap	Statens Eierandel 30.06.04 (pst)	Verdi av statens eierandel H1 ¹⁾	Verdi av statens eierandel ved inngangen til året ¹⁾	Salgsproveny (+) og kapital- innskudd/ aksjekjøp (-)
DnB NOR ASA	33,67	21 052	18 237	(1 510)
Kongsberg Gruppen ASA	50,00	1 223	1 590	-
Norsk Hydro ASA	43,82	52 112	47 901	-
SAS AB	14,29	1 246	1 492	-
Telenor ASA	53,15	46 231	49 148	8 390
Yara International ASA	36,21	5 783	-	-
Sum børsnoterte selskaper		127 647	118 369	6 880
A/S Bjørnøen	100,00	4	4	-
Argentum Fondsinvesteringer AS	100,00	2 498	1 243	-
BaneTele AS	100,00	72	79	-
Cermaq ASA	79,38	2 000	1 935	-
Eksportfinans AS	15,00	398	381	-
Electronic Chart Centre AS	100,00	10	10	-
Entra Eiendom AS ⁴⁾	100,00	4 714	4 714	-
Flytoget AS ⁵⁾	100,00	718	692	-
Grødegaard AS	52,00	9	4	-
Kings Bay AS	100,00	5	2	-
Nammo AS	45,00	262	238	-
Statkraft SF	100,00	33 163	31 300	-
Store Norske Spitsbergen Kulkompani AS	99,94	205	291	-
Venturefondet AS	100,00	98	108	-
Sum unoterte selskaper		44 157	41 002	-
SUM		171 804	159 371	6 880

Samlet omsetning for selskapene i Nærings- og handelsdepartementets portefølje for første halvår 2004 var på over 190 mrd kroner. Dette er en økning på over 30 mrd kroner fra året før. Dette skyldes betydelig økt omsetning i de børsnoterte selskapene bortsett fra Kongsberg Gruppen.

De store børsnoterte selskapene i porteføljen kjennetegnes jevnt over av en god finansiell situasjon med sterk inntjening, gode resultater og lav gjeld. I Telenor ASA og Norsk Hydro ASA har det vært gjennomført tilbakekjøpeprogrammer med hensikt å slette aksjer for å tilbakeføre penger til aksjonærene. SAS og Kongsberg Gruppen er de to selskapene med svakest utvikling i de to første kvartalene, og begge selskapene har gått med underskudd i første halvår.

Når det gjelder den unoterte delen av porteføljen er situasjonen i hovedsak positiv. Første halvår 2004 gikk 10 av 13 selskaper med overskudd. Her som i den noterte delen av porteføljen finner en selskaper som er inne i en sterk resultatmessig periode. Noen få bedrifter har ikke levert tilfredsstillende resultater, men hovedbildet fra første halvår 2004

er positivt. I den unoterte delen av porteføljen har to av selskapene særskilte oppgaver (Kings Bay og Bjørnøen).

Selskapene i den unoterte delen av porteføljen som gikk med underskudd i første halvår er Kings Bay, Store Norske Kulkompani og Venturefondet. Kings Bay har over året en politisk målsetning om å gå i balanse og resultat må sees i sammenheng med sesongvariasjoner. Store Norske Kulkompani går alltid med underskudd i første halvår fordi det ikke er mulig å skipe ut kull fra Svea før isen forsvinner rundt mai-juni måned. For året som helhet forventes det imidlertid også i år et godt resultat for selskapet. Venturefondet AS er et tomt selskap som har eierposter i fem venturefond som nå er under lukking. Det antas at det vil ta noe i underkant av to år før selskapet er avviklet, og investeringen tilbakebetalt til staten.

Konsernregnskapstall H1 2004 (Tall i mill NOK)

Selskap	Statens Eierandel 30.06.04 (pst)	Netto omsetning ²⁾	Driftsresultat	Perioderesultat ³⁾	Bokført egenkapital	Samlet balanse volum
Børsnoterte Selskap						
DnB NOR ASA	33,67	12 003	4 468	3 262	45 872	738 890
Kongsberg Gruppen ASA	50,00	3 001	(71)	(69)	1 776	5 916
Norsk Hydro ASA	43,82	77 848	17 566	6 442	83 620	209 503
SAS AB	14,29	37 350	(2 527)	(2 520)	10 888	55 510
Telenor ASA	53,15	29 908	5 021	4 211	40 130	91 464
Yara International ASA	36,21	21 033	1 904	1 772	10 450	26 412
Unoterte selskap						
AVS Bjørnøen - har ikke halvårstall	100,00	-	-	-	-	-
Argentum Fondsinvesteringer AS	100,00	0,0	(9,5)	11,8	2 498,1	2 516,6
BaneTele AS	100,00	279,0	11,9	(7,5)	72,4	846,9
Cermaq ASA	79,38	2 291,4	55,3	30,5	2 520,1	5 400,1
Eksporfinans AS	15,00	232,0	157,0	113,0	2 655,0	110 060,0
Electronic Chart Centre AS	100,00	5,1	0,2	0,3	10,3	11,9
Entra Eiendom AS	100,00	472,0	218,0	26,0	1 299,0	8 126,0
Flytoget AS ⁵⁾	100,00	258,1	42,0	25,5	717,9	1 384,5
Grødegaard AS	52,00	127,0	7,9	8,0	16,4	56,0
Kings Bay AS	100,00	13,1	(2,0)	3,1	5,2	17,4
Nammo AS	45,00	741,6	48,6	48,8	583,1	1 173,2
Statkraft SF	100,00	5 337,0	3 258,0	1 832,0	33 163,0	90 377,0
Store Norske Spitsbergen Kulkompani AS	99,94	21,6	(140,1)	(86,6)	205,0	1 059,9
Venturefondet AS	100,00	-	(10,7)	(10,4)	97,6	98,3

- 1) Verdi av statens andel er børsverdi for børsnoterte selskap og bokført egenkapital for ikke-børsnoterte selskap.
- 2) Netto omsetning er salgsinntekter, driftsinntekter, omsetning eller tilsvarende regnskapspost. For finansforetakene DnB NOR ASA og Eksporfinans ASA benyttes netto renteinntekter pluss andre driftsinntekter.
- 3) Perioderesultat etter skatt, ekstraordinære poster og minoritetsinteresser. Enkelte selskaper har mangelfull skatteberegning ved halvårsrapporteringen, dette gjelder Flytoget, ECC, Grødegaard, Kings Bay, Nammo, SNSK. For disse selskapene benyttes resultat før skattekostnad.

- 4) Verdianslag på Entra Eiendom er fra årsslutt 2003.
- 5) Flytoget kom inn i departementets portefølje 1. juli men er likevel tatt med for første halvår.

STYREOVERSIKT OPPDATERT PER 1. OKTOBER 2004

Denne oversikten er oppdatert etter styrevalgene gjennomført i 2004 i selskapene som forvaltes av eierskapsavdelingen i Nærings- og handelsdepartementet. For kontaktinformasjon til selskapene vises det til Eierberetningen 2003

ARGENTUM FONDSINVESTERINGER AS

Styreleder: Widar Salbuvik, Moss

Styremedlemmer: Knut J. Borch, Marie Jore Ritterberg, Ada Kjeseth, Bjørnar Skjevik

BANETELE ASA

Styreleder: Bjørn Kristiansen

Styremedlemmer: Geir Drangslund, Ida Helliesen, Kjell G. Knutsen, Sigrun Sagedahl, Monica Skiftesvik, Kennet Bolsøy (ansatte rep)

BJØRNØEN A/S

Styreleder: Knut Ore

Styremedlemmer: Ann Kristin Olsen, Pål Presterud, Kirsten Broch Mathiesen, Roald G. Bergsaker, Tor Marschhäuser (ansatte rep)

CERMAQ ASA

Styreleder: Sigbjørn Johnsen

Styremedlemmer: Bjørg Ven, Stein H. Annexstad, Wenche Kjølås, Kjell Frøyslid, Jim-Egil Hansen (ansatte rep), Jan Helge Førde (ansatte rep), Karl Tore Mæland (ansatte rep)

DNB NOR ASA

Styreleder: Olav Hytta

Styremedlemmer: Jannik Lindbæk, Bjørn Sund, Per Terje Vold, Helge Leiro Baastad, Berit Kjøll, Bent Pedersen, Anne Carine Tanum, Sverre Finstad (ansatte rep), Per Hoffmann (ansatte rep), Jørn O. Kvilhaug (ansatte rep), Ingjerd Skjeldrum (ansatte rep)

EKSPORTFINANS ASA

Styreleder: Erik Borgen

Styremedlemmer: Baard Syrrist, Nordea, Thomas Borgen, Cato A. Holmsen, Bodil Hollingsæter, Live Haukvik Aker, Gunvor Ulstein, Tor F. Johansen administrerende direktør Eksportfinans ASA

ELECTRONIC CHART CENTRE AS (ECC AS)

Styreleder: Siri Norset Christiansen

Styremedlemmer: Peter J. Tronslin, Ingvild Sæther

ENTRA EIENDOM AS

Styreleder: Grace M. Reksten Skaugen

Styremedlemmer: Finn Berg Jacobsen, Knut Grøholt, Gerd Kjellaug Berge, Trond R. Reinertsen, Kåre Greaker (ansatte rep), Bjørnar Sletten (ansatte rep)

FLYTOGET AS

Styreleder: Endre Skjørestad

Styremedlemmer: Toril Bariusdotter Ressem, Ingvild Myhre, Mari Skjærstad, Nic. Nilsen, Mark Johnston (ansatte rep), Steinar Vold (ansatte rep), Reidar Dammyr (ansatte rep)

GRØDEGAARD AS

Styreleder: Per Helge Nilsen

Styremedlemmer: Bjarne Tarjei Haugen, Elisabeth Heien Berg, Gunnar Bjørkavåg, Svein Ernst Gerhardsen (ansatte rep), May-Gunn Kristiansen (ansatte rep), Bjørg Helene Mathisen (ansatte rep)

KINGS BAY AS

Styreleder: Knut Ore

Styremedlemmer: Ann Kristin Olsen, Pål Presterud, Kirsten Broch Mathiesen, Roald G. Bergsaker, Tor Marschhäuser (ansatte rep)

KONGSBERG GRUPPEN ASA

Styreleder: Christian Brinch

Styremedlemmer: Torolf Rein, Benedicte Berg Schilbred, Siri Hatlen, Niels Petter Wright, Roar Marthiniussen (ansatte rep), Roy Hove (ansatte rep) Jan Erik Hagen (ansatte rep)

NAMMO AS

Styreleder: Karl Glad,

Styremedlemmer: Jorma Wiitakorpi, Ingemar Andersson, Arne Solli, Karin Furevik, Einar Linnerud (ansatte rep), Ricky Kinell (ansatte rep)

NORSK HYDRO ASA

Styreleder: Jan Reinås

Styremedlemmer: Borger A. Lenth, Elisabeth Grieg, Ingvild Myhre, Kurt Anker Nielsen, Håkan Mogren, Odd Semstrøm (ansatte rep), Geir Nilsen (ansatte rep), Terje Friestad (ansatte rep)

RAUFOSS ASA

Avviklingsstyret:

Styreleder: Sjur Lohne

Styremedlemmer: Else Hellum, Geir Haugsveen, Arild M. Hagen (ansatte rep)

SAS AB

Styreleder: Egil Myklebust

Styremedlemmer: Jacob Wallenberg, Berit Kjøll, Fritz H. Schur, Anitra Steen, Lars R. Rebien Sørensen, Ulla Grøntvedt (ansatte rep), Nicolas E. Fischer (ansatte rep), John Lyng (ansatte rep)

STATKRAFT SF

Styreleder: Arvid Grundekjøn

Styremedlemmer: Marit Buch Holm, Erik Nygaard, Rebecca Selvik, Aud Mork, Halvor Stenstadvold, Odd Vanvik (ansatte rep), Thorbjørn Holøs (ansatte rep), Astri Botten Larsen (ansatte rep)

STORE NORSKE SPITSBERGEN KULKOMPANI A/S

Styreleder: Steinar Høgaas

Styremedlemmer: Ole Fredrik Hienn, Esther Kostøl, Lise Chatwin Olsen, Atle Fornes, Anita Johansen (ansatte rep), Sverre Henning Engh (ansatte rep), Jarle Walter Haagenen (ansatte rep)

TELENOR ASA

Styreleder: Thorleif Enger

Styremedlemmer: Bjørg Ven, Hanne de Mora, Jørgen Lindegaard, John Giverholt, Liselott Kilaas, Irma Tystad (ansatte rep), Harald Stavn (ansatte rep), Per Gunnar Salomonsen (ansatte rep)

YARA INTERNATIONAL ASA

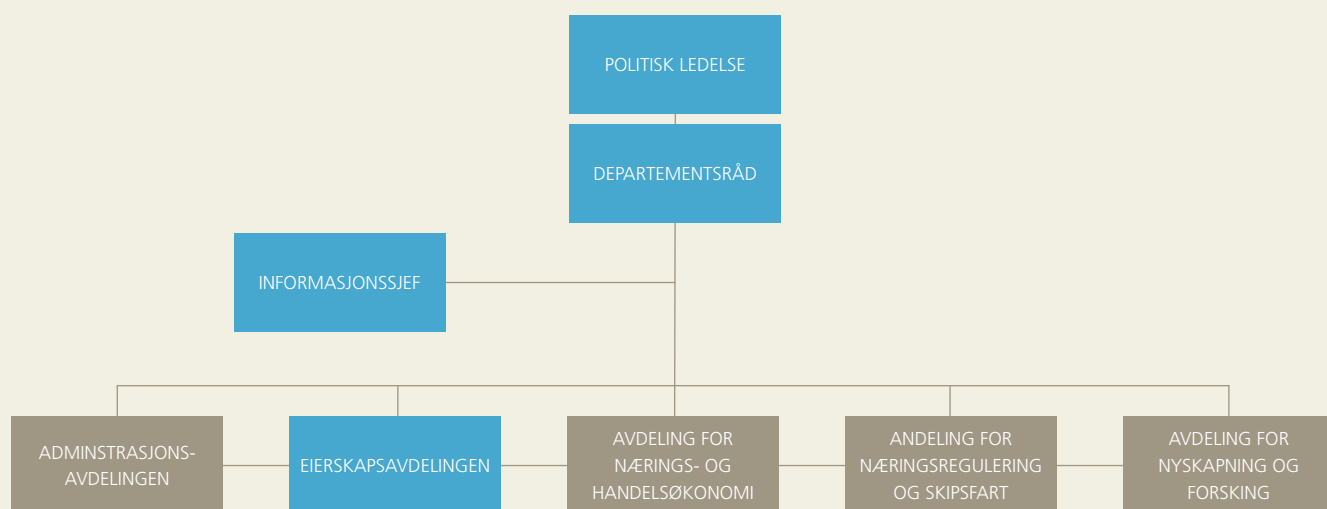
Styreleder: Øyvind Lund

Styremedlemmer: Lone Fønss Schrøder, Jørgen Ole Haslestad, Åse Aulie Michelet, Leiv L. Nergaard, Frank Andersen (ansatte rep), Arthur Frank Bakke (ansatte rep), Charlotte Dyrkorn (ansatte rep)

VENTUREFONDET

Styreleder: Thor Svegården

Styremedlemmer: Jon Melle, Anders Thuve, Kristine Klaveness, Ida Espolin Johnsen



KONTAKTINFORMASJON

Politisk ledelse: Statsråd Børge Brende
Statssekretærer Lars Jacob Hiim og Tone Skogen

Departementsråd: Jan Solberg

Eierskapsavdelingen

Telefon: 22 24 01 41
Telefaks: 22 24 01 45

Reier Søberg	22 24 65 12	Lars S. Nørgaard	22 24 67 63
Morten M. Kallevig	22 24 67 50	Bent Rølland	22 24 04 84
Knut J. Utvik	22 24 65 31	Tom Skodvin	22 24 65 52
Jan Fr. Nicolaisen	22 24 66 40	Nina Sole	22 24 01 41
Anders Berg	22 24 01 58	Tove Solemdal	22 24 67 53
Thomas S. Geiran	22 24 04 79	Thea Sveen	22 24 65 79
Cathrine Giertsen	22 24 67 43	Frode H. Sørland	22 24 04 50
Michael Hyttel Meyer	22 24 65 33	Kristian Thowsen	22 24 02 27

Nærings- og handelsdepartementet

Postboks 8014 Dep
0030 Oslo

Besøksadresse:

Einar Gerhardsens plass 1

Telefon: 22 24 90 90
Telefaks: 22 24 01 30
E-post: postmottak@nhd.dep.no
Internett: www.dep.no/nhd