



Prop. 142 S

(2011–2012)

Proposisjon til Stortinget (forslag til stortingsvedtak)

Secora AS – finansielle rammer

*Tilråding fra Nærings- og handelsdepartementet 22. juni 2012,
godkjent i statsråd samme dag.
(Regjeringen Stoltenberg II)*

1 Innledning og sammendrag

I forbindelse med Stortingets behandling av Prop. 83 S (2010-2011) fikk Nærings- og handelsdepartementet fullmakt til å selge statens aksjer i Secora AS eller fusjonere selskapet med en industriell aktør jf. Innst. 374 S (2010–2011).

Utgangspunktet for at regjeringen ba om en slik fullmakt er at staten som eier har begrensede muligheter til å tilføre selskapet den industrielle kompetansen det har behov for. Det synes hensiktsmessig at selskapet bringes inn i et større miljø som kan bidra til en bedre utvikling. Staten har kun forretningsmessige mål med eierskapet, jf. Meld. St. 13 (2010-2011) Aktivt eierskap.

Samtidig med at det siden høsten 2011 er arbeidet med å selge selskapet, har selskapet levert svake økonomiske resultater. Dette skyldes blant annet operasjonelle utfordringer i 2011 og uforutsette forhold.

Den svake driftsutviklingen har ført til at selskapets likviditetssituasjon nå er vesentlig svekket. Likviditetssituasjonen er nå så svak at det er utfordrende å sikre videre drift innenfor forsvarlige rammer. Vesentlige positive likviditetsmessige bidrag fra selskapets drift synes lite sannsynlig på kort sikt.

På denne bakgrunnen foreslår regjeringen at det bevilges et treårig ansvarlig lån til Secora på

50 mill. kroner. Betingelsene for lånet settes på markedsmessige vilkår. Lånet gjøres konvertibelt. Hvorvidt lånet skal konverteres til egenkapital må vurderes innenfor lånets tidsramme. Gitt de ambisjonene regjeringen har med å finne nye eiere til selskapet er det regjeringens vurdering at det skal svært tungveieende grunner til for at lånet eventuelt skal konverteres til egenkapital.

2 Om Secora AS – økonomisk og finansiell utvikling

Secora AS ble opprettet i 2005 da Kystverkets produksjonsenhet ble skilt ut i et eget selskap. Selskapet, som har administrasjonssenter i Svolvær, hadde 116 ansatte ved utgangen av 2011. Secora hadde i 2011 en omsetning på 233 mill. kroner og et resultat før skatt på -26 mill. kroner.

Siden etableringen i 2005 har Secora slitt med å levere tilfredsstillende lønnsomhet, blant annet som følge av omstillingsutfordringer, endrede markedsforhold og operasjonelle utfordringer knyttet til maskinparken. I 2011 er det dessuten inntruffet uforutsette hendelser i forbindelse med gjennomføringen av flere prosjekter, blant annet som følge ekstremvær mot slutten av året.

Som følge av en svak resultatutvikling i 2011 og inn i 2012, er Secoras likviditetssituasjon

anstrengt. Vesentlige positive likviditetsmessige bidrag fra driften synes lite sannsynlig på kort sikt. Likviditetsfremskrivninger indikerer at selskapet i løpet av noe tid kan komme til å overskride eksisterende lånerammer. Med mindre selskapet tilføres ny kapital vil det derfor være en betydelig risiko for at det i løpet av noe tid ikke kan innfri sine forpliktelser. Risikoen for konkurs vil da være betydelig.

3 Vurdering fra departementets rådgivere

Nærings- og handelsdepartementet har benyttet ekstern juridisk bistand for å vurdere statens handlingsrom som eier av Secora, gitt den utfordrende situasjonen selskapet er i.

EØS-avtalen art. 61(1) oppstiller et forbud mot tildeling av offentlig støtte. For at en kapitaltilførsel til et offentlig eid selskap skal gå klar av forbudet, må det oppfylle det såkalte markedsinvestorprinsippet. Det vil si at en privat eier av sammenlignbar størrelse og med tilsvarende investeringshorisont, ville ha valgt å tilføre selskapet kapital i en slik situasjon. I hovedsak vil dette bero på en vurdering av risikoen for betalingsvikt/konkurs og kostnaden ved avvikling, holdt opp mot en forventet oppside ved å tilføre kapital. Ved vurderingen kan en kun vektlegge hensyn som også en privat investor ville lagt vekt på i en slik situasjon.

Nærings- og handelsdepartementet har også engasjert en finansiell rådgiver for å bistå departementet med å finne nye eiere til Secora, og for å vurdere hvilke forretningsmessige baserte handlingsalternativer staten har med tanke på eventuelt bidrag til å løse selskapets likviditetssituasjon.

Departementets finansielle rådgiver vurderer at slik situasjonen i selskapet har utviklet seg, er det nødvendig for eier å se på selskapets kapitalstatus. Rådgiveren peker på at eiers vurdering også må ta hensyn til at selskapet er midt i en salgsprosess, der utfallet er usikkert.

Rådgivers vurdering er at det uten tilførsel av kapital, vil være en betydelig risiko for at selskapet ikke kan innfri sine forpliktelser, og dermed vil gå konkurs, noe som vil medføre tap av egenkapitalen for staten som eier. Videre er det rådgivers vurdering at tilførsel av kapital vil kunne bidra til en forsvarlig drift og til å kunne slutføre prosessen med å finne nye eiere i selskapet. Forretningsmessig vil derfor en kapitaltilførsel til selskapet være tilrådelig. Rådgiver peker på at vilkårene for lån må settes på markedsmessige betin-

gelses slik at disse reflekterer den risikoen staten påtar seg.

4 Departementets samlede vurdering og tilråding

Departementet har varslet at det ønsker å finne nye industrielle eiere til selskapet. Dette arbeidet pågår fortsatt. Det er departementets vurdering at nye eiere i større grad enn staten kan bidra til å realisere det potensialet som er i Secora. På denne bakgrunn, og fordi en eventuell avvikling trolig vil kunne skje uten finansielt tap for staten som eier, vurderer departementet det slik at det ikke er aktuelt for staten å oppkapitalisere selskapet med mer egenkapital.

Samtidig er det departementets vurdering at tiltak som kan bringe selskapet ut av den krevende likviditetssituasjonen er nødvendig for at selskapet skal kunne drive forsvarlig fremover, og for å muliggjøre et salg.

Departementet foreslår derfor at Secora bevilges et ansvarlig lån på markedsbetingelser. Det er departementets vurdering at et treårig lån på 50 mill. kroner vil være tilstrekkelig for å kunne bringe selskapet ut av den krevende likviditetsmessige situasjonen, og skape et forsvarlig grunnlag for videre drift, samt bidra til å muliggjøre et salg. Departementet foreslår at lånet gjøres konvertibelt. En slik mulighet vil gi en viss fleksibilitet med tanke på senere løsninger. Hvorvidt lånet senere skal konverteres til egenkapital, må vurderes innenfor tidsrammen for utløpet av lånet. Gitt de ambisjonene departementet har med å finne nye eiere til selskapet er det departementets vurdering at det skal svært tungveieende grunner til for at lånet eventuelt skal konverteres til egenkapital. Betingelsene for lånet settes på markedsmessige vilkår.

Det er departementets vurdering at et lån vil være den mest forretningsmessige fornuftige løsningen for staten, gitt den situasjonen selskapet nå er i. Uten et slikt lån vil det være en betydelig risiko for at selskapet ikke kan innfri sine betalingsforpliktelser og gå konkurs. Det vil skape en uryddig situasjon med potensielle verditap for staten. Departementet vil fortsette prosessen med å finne nye eiere til selskapet. Departementet vil for øvrig følge den videre utviklingen i Secora nøye.

Det er departementets vurdering at forslaget ikke vil være i strid med EØS-avtalens forbud mot tildeling av offentlig støtte. Departementets finansielle rådgiver vurderer at risikoen for betalingsvikt ikke er høyere enn at en privat eier av Secora

i samme situasjon ville kunne ha valgt å yte et slikt lån på markedsmessige vilkår. Sistnevnte innebærer at betingelsene på lånet reflekterer den risiko staten påtar seg ved å gi et lån til selskapet, slik dette vurderes av departementets finansielle rådgiver.

Departementet viser for øvrig til finansiell rådgivers vurdering om at et ansvarlig lån til selskapet i den størrelsesorden departementet foreslår, vil kunne bidra til at selskapet bringes ut av den svake likviditetsmessige situasjonen det nå er i. Dette antas å sikre en forsvarlig ramme for videre drift, og vil være en forutsetning for å kunne lykkes med den pågående prosessen med å finne nye eiere til selskapet.

5 Økonomiske og administrative konsekvenser

Et ansvarlig lån på 50 mill. kroner til Secora AS foreslås bevilget på kap. 950, post 90, Ansvarlig

lån, Secora AS. Det foreslås at lånet gjøres konvertibelt. Vilkårene på lånet vil være markedsmessige. Utbetaling av lån innebærer en endring i statens formuesplassering. Dette finansieres ved låneopptak eller trekk på statens konto i Norges Bank. Renter knyttet til finansiering av lånet og selskapets utnyttelse av lånet vil bli utgifts- og inntektsført i de årlige budsjettene på vanlig måte.

En eventuell konvertering av lånet til egenkapital, vil kun være aktuelt dersom det bidrar til å sikre statens verdier, og som nevnt skal det svært tungtveiende grunner til for slik konvertering. Dersom lånet konverteres vil Stortinget bli informert på egnet måte.

Nærings- og handelsdepartementet

tilrår:

At Deres Majestet godkjenner og skriver under et framlagt forslag til proposisjon til Stortinget om Secora AS – finansielle rammer.

Vi **HARALD**, Norges Konge,

st a d f e s t e r :

Stortinget blir bedt om å gjøre vedtak om Secora AS – finansielle rammer i samsvar med et vedlagt forslag.

Forslag til vedtak om Secora AS – finansielle rammer

I

I statsbudsjettet for 2012 gjøres følgende endringer:

Utgifter:

Kap.	Post	Formål	Kroner
950		Forvaltning av statlig eierskap	
(NY)	90	Ansvarlig lån, Secora AS, bevilges med	50 000 000

II

Stortinget samtykker i at Nærings- og handelsdepartementet kan konvertere det ansvarlige lånet til Secora AS til egenkapital innen utløpet av lånets løpetid.

=====