

Kampen om telekundene hardner til

Nye ringemønstre og mange tilbydere gjør at telemarkedet avtar. I 2005 vokste norsk telebransje med bare en drøy prosent.

SVERRE STENSENG

Teleselskapene må tenke seg mye nøyere om før prisene settes nå enn tidligere. Det er helt tydelig etter at Post- og Teletilsynet i går la frem årsstatistikken for te-



Willy Jensen

lebransjen i 2005. Nordmenn bruker mobiltelefonen som aldri før, til både å ringe og sende meldinger, og samtidig faller mobilprisene inn i 2006 mer enn tidligere. Folk flest bruker fasttelefonen mindre, og samtidig har det vært en eksplosiv vekst i anskaffelsen av mulighet

til å ringe over Internett, som foreløpig er den suverent billigste måten å ringe på – fra fasttelefon til fasttelefon.

Direktøren for Post- og Teletilsynet (PT), Willy Jensen, har synes avkjølingen i telemarkedet er oppsiktsvekkende.

– Det er rimelig dramatisk at vi har en signifikant knekk i veksten, sier han.

Kan falle. Jensen vil imidlertid ikke spå om trenden vil fortsette, det vil si om vi i løpet av året vil

se at markedet faller totalt sett. Det vil igjen i så fall si at Norge har møtt et metningsnivå, og at landet kanskje ikke er et like attraktivt telemarked å gå inn i som tidligere.

– Det er vanskelig å si noe om det, selv om kurvene for øyeblikket peker i en slik retning. De kan skifte, selv om jeg personlig tviler på det, sier Jensen, og sier dermed at han ikke vil bli overrasket om markedet faller totalt sett.

Årsaken til det hele er for Jen-

sen klart:

– Det er hardere konkurranse, sier han.

I 2005 omsatte norsk telebransje for til sammen 31,1 milliarder kroner. Det er en økning på 1,2 prosent fra 2004, da det til sammenligning var en vekst i markedet på 8 prosent. For første gang viser tallene til PT at antall påbegynte samtaler på mobiltelefon nå har gått forbi antallet på fasttelefon, og at det er utstedt mer enn ett SIM-kort per nordmann.

sverre.stenseng@aftenposten.no

Kan ha brutt eget styrevedtak

■ – Eksempel på at majoriteten stjeler fra minoriteten

BI-professor Øyvind Bøhren mener Gresvig bryter den norske anbefalingen for eierstyring, og at Voice-kjøpet er uproft og klønete håndtert. Gresvig-styret har selv vedtatt å følge anbefalingen.

SVERRE STENSENG
MARITA E. VALVIK

Gresvigs kjøp av kleskjeden Voice har satt sinene i kok hos småaksjonærene i selskapet. Så sinte er de blitt at de i forrige uke krevde en ekstraordinær generalforsamling for å få Gresvig til å gå til søksmål mot selskapets største aksjonær, Olav Nils Sunde. Bakgrunnen er blant annet at småaksjonærene føler deres interesser ikke er blitt ivaretatt av Gresvig-styret, da styret vedtok kjøpet av kleskjeden.

Deres interesser skal i utgangspunktet være ivaretatt, ettersom styret i selskapet har vedtatt at Gresvig skal følge «Norsk anbefaling for Eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance, red. anmerking)». Det går frem av selskapets årsrapporter de siste årene.

Urimelig fordel. I denne anbefalingen står det: «Etter allmennaksjeloven kan ikke generalforsamlingen eller styret treffe noen beslutning som er egnet til å gi aksjeeiere en urimelig fordel på andre aksjeeieres eller selskapets bekostning». Med kjøpet av Voice-kjeden, kan det se ut til at Gresvig selv bryter dette vedtaket.

– Dette kan vise seg å være et klassisk eksempel på det vi i corporate governance-faget kaller «tunnelgraving», sier professor Øyvind Bøhren ved Handelshøyskolen BI.

Han forklarer begrepet «tun-



BI-professor Øyvind Bøhren mener at Gresvig-styret som er innsatt av majoritetsseier Olav Nils Sunde (bildet) brøt egne retningslinjer da kjøpet av Sundes heleide kleselskap Voice ble truffet igjennom.

ARKVIFOTO: DAN PETTER NEEGAARD

nelgraving» med at eieren i Gresvig-saken forsøker å føre verdier fra ett selskap til et annet, på medeiers bekostning. Det oppstår når én person står som majoritetsseier av et selskap, slik Sunde gjør med Gresvig. I tillegg var Sunde eeneier av Voice. Minoritetsaksjonærene mener Sunde i denne saken kjøper Voice for overpris, og det er denne tunnelen begrepet refererer til.

– Dette ser ut til å være et typisk eksempel på at majoriteten stjeler fra minoriteten, sier Bøhren.

Professoren hører til Institutt for finansiell økonomi, og er ekspert på eierstyring og selskapsledelse. Han var blant annet oppnevnt som sakkyndig vitne i småaksjonærenes sak mot Kjell Inge Røkke i bråket rundt Norway Seafoods.

Gresvig er tidligere også blitt kritisert for å ha skiftet ut styremedlemmer i flere omganger i forkant av vedtaket om å kjøpe Voice. Bøhren mener disse utskiftingene styrker mistanken om at vi her står overfor en tunnelgraving.

– Saken virker ganske uprofessionelt og klønete behandlet for en som kontrollerer et børsnotert selskap, sier Bøhren.

Han trekker også frem at minoritetsaksjonærene ikke har fått tilgang til dokumentene som har fastsatt verdien på Voice. Bøhren mener at hvis de presumptivt uavhengige ekspertene har kommet frem til en Voice-verdi rundt 850 millioner, er det ingen grunn til å holde dette hemmelig. Hemmeligholdelse gir bare sterkere mistanke om at eiendelen som sendes i tunnelen er verd mindre enn 850 millioner.

– Ekkel følelse. – Det bidrar til en ekkel følelse for hele saken, slår Bøhren fast.

I dag har «Norsk anbefaling for Eierstyring og selskapsledelse» ingen straffemuligheter. Bøhren tror likevel at dersom det viser seg å være hold i anklagene om tunnelgraving, vil markedet disiplinere tunnelgraveren i neste runde, blant annet ved at andre ikke vil samarbeide med eiere som oppfører seg på tvers av anbefalingene.

OPPKJØPET

9. januar ble det kjent at sportsløyperleverandørselskapet Gresvig skulle kjøpe motekonsernet Voice Norge for 850 millioner kroner, pluss 75 millioner om Voice innfrir forventningene for 2006.

Voice var heleid av Olav Nils Sunde gjennom O.N. Sunde AS. **Datterselskapet** ONS Invest eier 51,5 prosent i Gresvig. Som majoritetsaksjonær kunne Sunde godkjenne kjøpet uten støtte fra de resterende eierne i Gresvig.

Minoritetsaksjonærene mener de ikke har fått nok informasjon om verdifastsettelsen av Voice, og at prisen er minst 300 millioner kroner for mye. To tidligere styre i Gresvig har gått mot Sundes forslag om å kjøpe Voice.

– Det er fristende å rappe til seg verdier på kort sikt, men på lang sikt mister de renomméet, sier Bøhren.

Gresvigs styreleder Morten Garmann vil ikke kommentere påstandene fra Bøhren.

sverre.stenseng@aftenposten.no
marita.valvik@aftenposten.no

Posten Norge

Tall første kvartal (i millioner kroner)

	2006	2005
Driftsinntekter	5 737	4 688
Driftsresultat	349	292
Resultat før skatt	329	307

Posten frem

Posten Norge leverer bedre resultat enn bestilt. – Det er høy aktivitet i markedet, og det nyter vi godt av, sier konsernsjef Dag Mejdell i Posten Norge.

PETTER LØKEN

Posten kunne i går legge frem bedre første kvartalstall enn forespeilet. 329 millioner kroner før skatt, er 22 millioner mer enn første kvartal i fjor.

– Vi varslet om et svakere resultat enn i 2005. Nå ligger vi foran sammenlignet med samme periode i fjor, åpner konsernsjefen.

Han sår imidlertid tvil om det vil holde året ut.

Brevsprekk. En vekst i driftsinntektene med 22,4 prosent til 5,7 milliarder, skyldes i hovedsak flere oppkjøp med logistikkselskapet Frigoscandia i spissen. Kun 44 prosent av driftsinntektene stammer nå fra postdrift, og er en nedgang på 10 prosent fra tilsvarende kvartal i fjor. De totale driftsinntektene for post ligger på samme nivå som i 2005, men logistikk, ekspress og IKT, står nå for en større andel av inntektene totalt sett.

Fortsetter nedbemanningen. – Vi skal fortsette å effektivisere, sier Mejdell.

Sammen med strategiske oppkjøp, betyr det også nedbemanning.

Hvor mange årsverk som skal kuttes vil han ikke si noe om. Byggingen av Østlandsterminalen på Rømsrud i Lørenskog vil effektivisere driften ytterligere. Planen er at postterminalen skal stå ferdig i 2008.

Klandrer SAS Braathens. Kun 83,7 prosent av A-posten kom frem over natten i første kvartal. Dette har skapt hodebry for ledelsen, siden konsesjonskravet er på 85 prosent.

– Vi hadde klart konsesjonskravene med normal flytrafikk, sier Mejdell, og sikter til påskeurolighetene i SAS Braathens.

petter.loken@aftenposten.no