



NORGES BANK
INVESTMENT MANAGEMENT

Finansdepartementet
Boks 8008 Dep.
0030 Oslo

Dato: 13.12.2018

Tilleggsinformasjon om kullrelatert virksomhet

Vi viser til Finansdepartementets brev 28. juni 2018 om oppfølging av meldingen Statens pensjonsfond 2018, der Norges Bank blant annet ble bedt om å beskrive sitt arbeid med å vurdere observasjon og utelukkelse av selskaper under kullkriteriet. I bankens svarbrev 25. oktober 2018 kom vi med en redegjørelse av dette arbeidet, herunder en beskrivelse av omfanget av kullrelatert virksomhet blant selskaper som er utelukket eller satt til observasjon og blant selskaper som ikke er utelukket eller satt til observasjon.

I brev 26. november 2018 ber Finansdepartementet banken utdype sin redegjørelse for og vurderinger av selskaper som ikke er utelukket eller satt til observasjon, herunder antall selskaper og hvordan de fordeler seg i forhold til størrelse, samt andel av kapasitet og utvinning og ev. planer for endring av inntekts- og eller virksomhetsandelen fra termisk kull. Vi vil nedenfor og i vedlegg komme med slik tilleggsinformasjon.

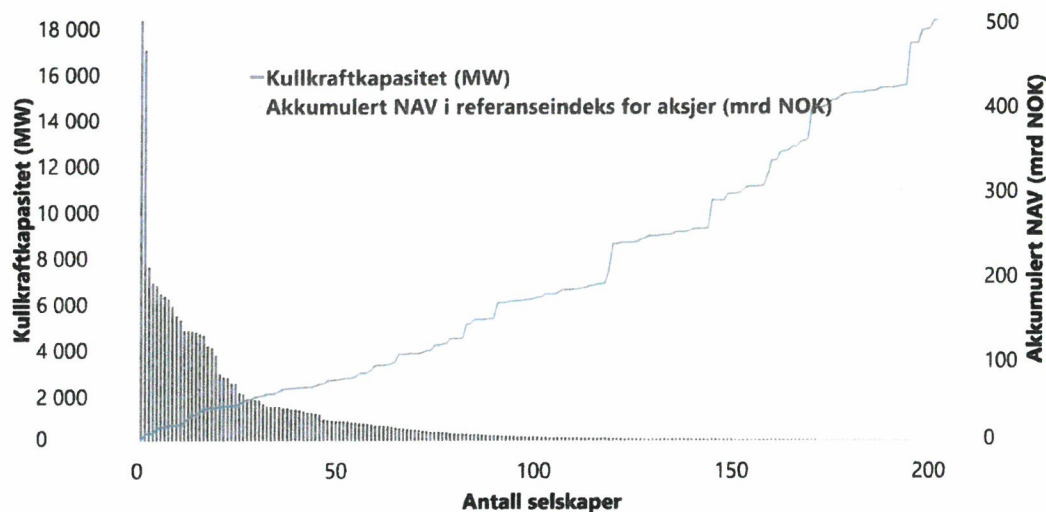
Som påpekt i bankens tidligere brev om kullkriteriet 31. august 2015 og 31. januar 2017 er tilgang på informasjon en utfordring for anvendelsen av kriteriet. Det finnes ikke enkeltkilder som dekker alle aktuelle selskaper, og informasjonen selskapene selv rapporterer er oftest ikke detaljert nok for analysen som kreves. Vi har derfor kontakt med flere leverandører. Selv om gjennomsnittsnivåer fra ulike datakilder er sammenlignbare, kan de enkelte datapunktene variere betydelig.

Vi kan likevel komme med anslag på omfanget av kullrelatert virksomhet i selskaper som ikke er utelukket eller satt til observasjon. Som vi gjorde i brevet 25. oktober 2018, baserer vi oss her på siste tilgjengelige data fra World Electric Power Plants database for kapasitet på kullkraft, og selskapsrapportering for selskaper vi har identifisert som har kullutvinning i sin

virksomhet. Kullkriteriet i retningslinjene benytter konsolidering, der produksjon hos datterselskaper regnes med når morselskaper vurderes opp mot tersklene i kriteriet. Vi inkluderer derfor datterselskaper når det gjelder produksjon av kullkraft, utvinning av kull og markedsverdi i referanseindeks for aksjer.

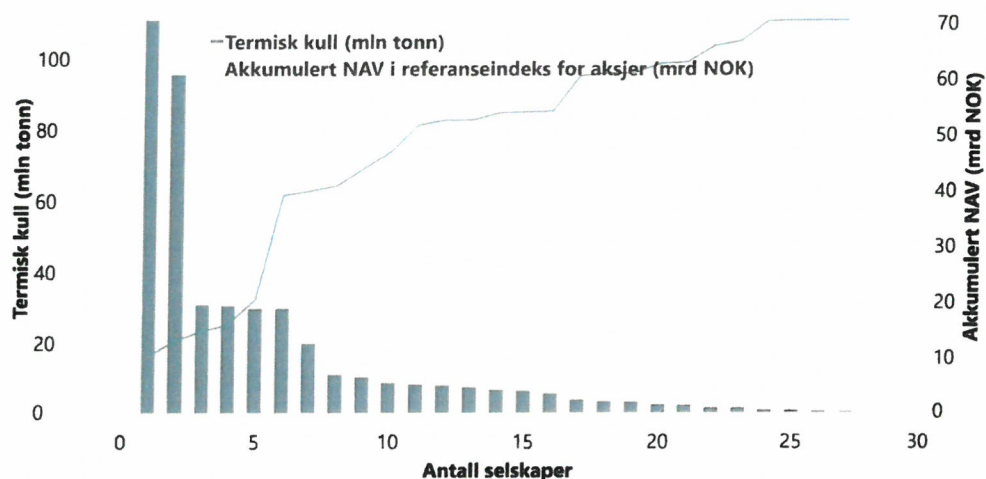
Figur 1 viser enkeltsekskapers kullkraftkapasitet i søyler, mens akkumulert markedsverdi i referanseindeksen vises som linje. Som det fremgår av figuren er mesteparten av gjenværende kullkraftkapasitet å finne blant de første selskapene rangert etter kullkraftkapasitet. De fleste av selskapene har ikke kraftproduksjon som sin primære virksomhet. Det er en lang hale av selskaper som har noe kullkraftkapasitet, og enkelte av disse har betydelig annen virksomhet. Det er dermed tydelige hopp i den akkumulerte markedsverdien av beholdningene i referanseindeksen. Datagrunnlaget for figuren finnes i vedlegg til dette brevet.

Figur 1 Selskapers kullkraftkapasitet og markedsverdi av beholdninger i referanseindeks for aksjer. Siste tilgjengelige data, markedsverdi per 30.9.2018. Kilde: Norges Bank Investment Management og World Electric Power Plants database (Platts Energy)



Figur 2 viser en tilsvarende oversikt over gjenværende selskapers utvinning av termisk kull. Oversikten er basert på våre egne beregninger og siste tilgjengelige informasjon fra selskapene. Datagrunnlaget for figuren finnes i vedlegg til dette brevet.

Figur 2 Selskapers utvinning av termisk kull og markedsverdi av beholdninger i referanseindeks for aksjer. Siste tilgjengelige data, markedsverdi per 30.9.2018.



Til departementets spørsmål om eventuelle planer for endring av inntekts- og eller virksomhetsandelen, er det mer utfordrende å innhente data som kan gi en samlet oversikt. Fremoverskuende vurderinger må gjøres i vurderingen av hvert enkelt selskap. Kjøp og salg av eiendeler eller datterselskaper kan ha vesentlig betydning for sammensetningen av kraftproduksjon, eller i andelen inntekter fra kullutvinning. Dette kan dermed få betydning for om et selskap er omfattet av tersklene i kriteriet eller ikke. Det som imidlertid kan sies med sikkerhet er at flere selskaper er inne i omstillingsprosesser, blant annet for å øke andelen produksjon av fornybar energi.

Med hilsen

Dag Huse

Patrick Du Plessis

Vedlegg



Vedlegg 1: Oversikt over selskaper som ikke er utelukket eller satt til observasjon med produksjonskapasitet for kullkraft.

Siste tilgjengelige data, markedsverdi per 30.9.2018. Kilde: Norges Bank Investment Management og World Electric Power Plants database (Platts)

Nummer	Kullkraftkapasitet (MW)	Andel kullkraftkapasitet (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
1	18 295,1	58	3,929
2	17 003,0	30	7,955
3	7 550,0	25	0,265
4	6 855,0	75	1,108
5	6 729,7	27	4,961
6	6 377,3	30	1,201
7	6 285,0	100	0,877
8	6 131,4	65	1,634
9	5 846,2	71	0,129
10	5 400,0	12	0,000
11	5 220,3	35	0,813
12	4 777,0	78	3,065
13	4 753,8	24	3,653
14	4 735,4	39	4,416
15	4 702,0	59	0,000
16	4 610,0	76	4,288
17	4 575,5	87	2,237
18	4 100,0	13	1,266
19	4 014,6	49	1,170
20	3 692,0	67	0,062
21	2 880,0	47	1,256
22	2 733,4	96	0,246
23	2 730,0	65	0,104
24	2 483,4	74	0,720
25	2 464,3	24	0,000
26	2 068,0	18	1,685
27	2 030,0	26	3,030
28	1 828,7	2	1,743
29	1 800,0	7	1,312
30	1 760,0	9	2,160
31	1 750,0	69	1,082
32	1 616,0	15	0,535
33	1 506,0	29	2,025
34	1 475,0	72	0,316
35	1 469,0	40	0,174
36	1 460,0	10	3,158
37	1 410,5	82	1,984
38	1 400,0	100	0,708
39	1 352,4	96	0,302
40	1 340,0	100	0,318
41	1 320,0	100	0,727
42	1 274,0	87	0,046



Nummer	Kullkraftkapasitet (MW)	Andel kullkraftkapasitet (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
43	1 215.0	26	0.340
44	1 200.0	31	0.000
45	1 163.0	69	1.973
46	1 116.8	79	2.021
47	912.0	100	0.000
48	891.5	29	3.365
49	880.3	73	0.388
50	848.9	76	0.474
51	843.0	100	0.602
52	827.3	77	1.245
53	820.0	100	0.196
54	785.0	100	0.000
55	774.0	85	1.720
56	750.0	41	4.178
57	735.3	82	0.167
58	712.3	100	0.608
59	707.0	100	3.753
60	656.9	82	5.090
61	648.4	57	0.000
62	630.0	87	0.000
63	622.9	65	0.793
64	603.0	100	0.747
65	560.4	35	3.152
66	532.1	86	8.315
67	526.6	31	0.207
68	500.0	30	0.102
69	481.0	92	0.524
70	472.9	81	0.054
71	450.0	11	0.025
72	400.0	47	1.076
73	400.0	7	2.124
74	375.0	71	0.112
75	372.0	39	6.458
76	370.0	12	0.180
77	366.0	97	1.284
78	352.0	25	0.115
79	330.0	1	6.298
80	303.0	100	0.214
81	300.0	100	0.000
82	300.0	100	0.090
83	286.9	84	16.558
84	282.9	25	0.765



Nummer	Kullkraftkapasitet (MW)	Andel kullkraftkapasitet (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
85	276.5	63	4.747
86	270.0	12	0.020
87	255.0	60	0.121
88	246.0	95	0.318
89	232.3	36	0.428
90	223.0	58	0.278
91	216.0	100	18.691
92	203.0	22	0.221
93	190.0	77	0.232
94	184.7	46	1.187
95	180.9	30	0.455
96	165.0	30	0.397
97	160.0	100	0.000
98	158.7	94	1.389
99	154.3	100	0.066
100	149.0	9	0.921
101	146.3	10	1.602
102	135.0	41	0.057
103	132.5	24	3.602
104	127.0	66	0.060
105	124.9	51	0.000
106	124.1	13	1.412
107	123.8	1	3.360
108	123.0	13	0.241
109	120.0	100	0.121
110	115.0	100	0.299
111	115.0	49	0.385
112	111.5	100	1.697
113	110.5	16	0.418
114	109.5	13	2.139
115	108.0	35	0.257
116	107.2	16	1.857
117	107.2	67	0.277
118	106.5	54	0.659
119	102.0	11	16.248
120	95.0	82	30.119
121	86.4	4	0.037
122	83.4	31	1.949
123	74.4	9	0.000
124	72.3	58	0.015
125	68.0	45	0.021
126	67.5	32	0.748



Nummer	Kullkraftkapasitet (MW)	Andel kullkraftkapasitet (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
127	66.0	26	2.625
128	65.0	23	0.927
129	64.5	52	3.158
130	63.0	48	0.000
131	62.2	100	0.000
132	60.2	50	0.827
133	60.0	25	0.440
134	60.0	100	0.186
135	59.0	2	1.025
136	55.0	17	2.321
137	55.0	100	0.000
138	54.0	82	0.000
139	51.8	47	0.703
140	50.0	9	2.260
141	50.0	70	0.592
142	50.0	59	0.077
143	48.0	100	0.089
144	43.5	100	0.464
145	40.0	100	32.537
146	40.0	100	0.050
147	39.8	100	0.149
148	39.4	60	0.021
149	36.0	39	7.767
150	35.9	100	0.185
151	33.8	94	0.206
152	33.3	67	0.851
153	32.0	80	3.518
154	30.0	100	3.867
155	30.0	100	0.286
156	30.0	2	0.019
157	28.5	50	0.435
158	27.0	36	0.081
159	26.1	75	13.244
160	25.5	9	16.545
161	24.0	9	0.010
162	24.0	77	10.083
163	22.0	100	0.994
164	22.0	25	0.811
165	20.0	100	4.428
166	20.0	0	0.077
167	20.0	100	4.827
168	20.0	30	2.299



Nummer	Kullkraftkapasitet (MW)	Andel kullkraftkapasitet (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
169	19,7	22	0,817
170	19,1	9	37,544
171	19,0	100	0,051
172	17,0	12	0,632
173	17,0	27	1,878
174	16,0	6	2,072
175	15,0	100	5,442
176	14,0	100	0,197
177	13,9	70	3,881
178	12,8	13	2,928
179	12,6	100	0,442
180	10,2	100	0,400
181	10,0	100	0,523
182	10,0	100	0,036
183	9,1	8	0,406
184	8,7	100	2,007
185	8,6	93	0,025
186	7,8	100	0,124
187	7,0	100	2,649
188	6,5	100	0,931
189	6,0	100	0,079
190	6,0	3	0,000
191	5,0	83	0,141
192	5,0	100	0,803
193	4,0	41	1,340
194	3,8	100	0,095
195	3,7	100	50,350
196	2,5	2	0,000
197	2,5	9	0,051
198	2,5	2	15,071
199	2,0	36	0,771
200	2,0	100	0,971
201	1,5	100	9,584
202	1,5	2	0,237



Vedlegg 2: Oversikt over selskaper som ikke er utelukket eller satt til observasjon og med utvinning av termisk kull

Siste tilgjengelige data, markedsverdi per 30.9.2018. Kilde: Norges Bank Investment Management, selskapsrapportering.

Nummer	Termisk kull (mln tonn)	Andel inntekt fra termisk kull (%)	Referanseindeks for aksjer NAV (mrd NOK)
1	110,5	4	10,083
2	95,0	1	2,787
3	30,3	16	1,747
4	30,0	5	1,108
5	29,2	14	4,428
6	29,2	8	18,691
7	19,4	5	0,813
8	10,6	6	0,927
9	9,9	4	3,097
10	8,3	1	2,872
11	7,8	3	4,892
12	7,5	5	0,877
13	7,1	8	0,058
14	6,3	3	1,194
15	6,0	5	0,286
16	5,2	11	0,112
17	3,5	2	6,230
18	3,0	5	0,541
19	2,9	1	0,057
20	2,1	2	1,685
21	1,9	5	0,265
22	1,2	1	2,870
23	1,2	1	0,898
24	0,6	5	3,602
25	0,5	3	0,057
26	0,2	5	0,029
27	0,2	1	0,000