GRANINGE

Delårsrapport januari-mars 2003

- Intäkterna ökade med 28 procent, främst som följd av vinterns höga elpriser.
- Resultatet förbättrades med 4 procent till 271 MSEK.
- Resultatförbättringen är 15 procent om hänsyn inte tas till de engångsposter om 25 MSEK som ingick i fjolårsresultatet.
- Produktionen i koncernens vattenkraftverk blev väsentligt lägre än normalt som följd av den torra sommaren och hösten i fjol.
- Vinterns höga elpriser uppvägde den lägre produktionen av vattenkraft.
- Fjärrvärmerörelsen i Nordmaling har sålts till Sydkraft Värme AB.

Intäkter och resultat

Intäkterna under årets första tre månader uppgick till 1.283 (1.003) MSEK, vilket är en ökning med 28 procent jämfört med motsvarande period i fjol. De ökade intäkterna är en följd av vinterns extremt höga elpriser och ökade leveranser av fjärrvärme.

Som resultat efter finansnetto redovisas 271 (260) MSEK, en ökning med 4 procent. I fjolårssiffran ingick engångsposter med 25 MSEK. Bortsett härifrån förbättrades resultatet med 15 procent.

Produktionen i koncernens vattenkraftverk blev i år väsentligt lägre än i fjol och lägre än normalt. De höga elpriserna med åtföljande bättre marginaler, inte minst för koncernens värmekraft, uppvägde den lägre produktionen av vattenkraft.

Resultatet för första kvartalet innebär en vinst efter skatt på 2:95 (2:80) SEK/aktie.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11 (12) procent räknat som medeltal för de senaste fyra kvartalen medan avkastningen på eget kapital blev 10 (15) procent.

Elrörelsen – rekordlåg produktion av vattenkraft

Koncernens elrörelse omfattar kraftproduktion i Sverige och Finland, försäljning av el och energitjänster till små och medelstora kunder samt handel med elderivat.

Elrörelsens intäkter uppgick till 752 (524) MSEK, vilket är en ökning med 44 procent. Som resultat redovisas 211 (146) MSEK, en ökning med 45 procent.

Koncernens elomsättning ökade med 6 procent till 2.266 (2.141) GWh, varav 2.210 (2.006) GWh avsåg kontrakterade leveranser och 56 (135) GWh avsåg leveranser till spotmarknaden. Ökningen när det gäller de kontrakterade leveranserna är en följd av kylan i början av året.

I egna kraftverk producerades 800 (1.152) GWh, varav vattenkraftverken svarade för 575 (950) GWh. Produktionen av vattenkraft minskade med 39 procent jämfört med motsvarande period i fjol och med 30 procent jämfört med normalt. Minskningen är en följd av att magasinen vid ingången av året var fyllda till endast 43 procent, 21 procentenheter mindre

än normalt. Tillrinningarna under första kvartalet blev dessutom lägre än vad som är normalt för årstiden.

Läget är likartat för samtliga kraftproducenter inte bara i Sverige utan även i Norge.

För att ersätta bortfallande vattenkraft har därför såväl Sverige som Norge varit tvungna att importera kraft. Under perioder av sträng kyla i början av året räckte dessutom inte importen till, utan äldre oljeeldade kraftverk – tidvis även gasturbiner – måste tas i anspråk. Priserna i spotmarknaden drevs som följd härav upp kraftigt till nivåer som tidigare endast noterats för enstaka timmar. De har därefter fallit tillbaka, dock inte mer än att genomsnittspriset för perioden januari – mars blev så högt som 400 NOK/MWh, 230 NOK/MWh högre än motsvarande period i fjol.

Det för perioden höga spotpriset har tvingat fram mycket kraftiga prishöjningar i slutkundsmarknaden, och kunder som köper el på tillsvidareavtal har fått se priset fördubblas jämfört med i höstas. Toppen har nu passerats, men med tanke på den dåliga tillgången till snö inte minst i de norska fjällen, kan det komma att dröja innan priset åter är tillbaka till höstens nivå.

Graninge prissäkrar löpande all el som säljs på tidsbundna avtal. För el som säljs på tillsvidarekontrakt sker prissäkring från tid till annan. I takt med att terminspriserna faller tillbaka kommer priserna i slutkundsmarknaden att sänkas. Graninge sänkte sålunda priset på el som säljs på tillsvidareavtal med 10 procent den 1 april.

Elrörelsens resultat efter avskrivningar innebär att det i verksamheten sysselsatta kapitalet förräntades med 13 (15) procent.

Nätrörelsen – lägre omsättning i regionnäten

Koncernens nätrörelse omfattar eldistribution i Sverige och Finland samt försäljning av nätservicetjänster i Sverige. Lokalnät finns i mellersta Norrland, Stockholm-Mälardalen, Småland samt Kajanaland i Finland. I rörelsen ingår även några mindre regionnät i Sverige och Finland.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 292 (297) MSEK med ett rörelseresultat efter avskrivningar på 87 (118) MSEK, 26 procent lägre än

motsvarande period i fjol. I resultatet i fjol ingick engångsposter med 10 MSEK.

På koncernens lokalnät överfördes 1.387 (1.378) GWh, vilket är i nivå med motsvarande period i fjol. Sträng kyla i början av året medförde kraftigt ökad volym med åtföljande ökade överföringsförluster. Dessa måste kompenseras genom inköp av kraft till rådande spotmarknadspriser, vilket är en förklaring till att resultatet försämrats jämfört med i fjol. Resultatförsämringen skall också ses mot bakgrund av att det efter år av rationaliseringar är svårt att kompensera ökade kostnader för drift och underhåll med ytterligare effektivisering. Tarifferna har varit oförändrade sedan början av år 1998.

Överföringen på regionnäten minskade med 45 procent till 495 (909) GWh. Näten används i stor utsträckning för att överföra kraft till stamnätet från de kraftverk som är anslutna till regionnäten. Minskningen förklaras av att kraftproduktionen minskat, men också av att industrier som är anslutna till näten valt att ställa av produktionen när kraftpriserna var som högst i januari.

Nätrörelsens resultat efter avskrivningar innebär att det i verksamheten sysselsatta kapitalet förräntades med 12 (11) procent.

Värmerörelsen – dyra bränslen vid köldtoppar

Koncernens värmerörelse omfattar produktion, distribution och försäljning av främst fjärrvärme samt färdig värme, där Graninge svarar för bränsleanskaffning, drift och finansiering. I rörelsen ingår sedan juli 2001 en större arrenderad värmecentral som producerar ånga.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 261 (225) MSEK, vilket är en ökning med 16 procent. Som rörelseresultat efter avskrivningar redovisas 27 (42) MSEK, 36 procent sämre än motsvarande period i fjol. I fjolårsresultatet ingick engångsposter med 15 MSEK. Bortsett härifrån blev resultatet oförändrat.

Leveranserna av fjärrvärme och färdig värme uppgick till 443 (383) GWh, vilket är en ökning med 16 procent. Ökningen är en följd av den kalla väderleken i början av året. Att den ökade volymen inte lett till ett förbättrat resultat beror på att köldtopparna medfört ett ökat behov av olja.

Värmerörelsens resultat efter avskrivningar innebär att det i verksamheten sysselsatta kapitalet förräntades med 6 (9) procent. Kapitalbind-

ningen har ökat genom förvärvet av Gustaf Kährs värmecentral i slutet av år 2002.

Värmerörelsen renodlas

En mindre fjärrvärmerörelse i Nordmaling har sålts till Sydkraft Värme AB. Affären, som slutfördes i januari, innebär att Graninge överlåtit samtliga aktier i Nordmalings Energiverk AB till Sydkraft för 12 MSEK. I och med att Graninge avyttrat Skog & Trä-rörelsen, finns inte längre kopplingen mellan sågverket i Rundvik och fjärrvärmerörelsen i Nordmaling, där sågverket svarade för såväl bränsle som drift.

Investeringar och finansnetto

Koncernens investeringar i nya anläggningar under första kvartalet uppgick till 55 (54) MSEK.

Som finansnetto redovisas –35 MSEK (-25 MSEK). Koncernens nettoskuldsättning var vid utgången av mars uppgick till 2.006 (1.977) MSEK. Sedan årsskiftet har nettoskuldsättningen ökat med 11 MSEK.

Sollefteå den 29 april 2003

Lars Enslöf
Verkställande direktör

Koncernens resultat i sammandrag

MSEK	jan-mar 2003	jan-mar 2002	helår 2002
Nettoomsättning (exkl. elskatt)	**1 283**	**1 003**	**3 391**
Rörelsens kostnader *)	-958	-697	-2 544
Rörelseresultat	**325**	**306**	**847**
Finansiella poster, netto	-35	-25	-107
Resultat efter finansiella poster	**290**	**281**	**740**
Minoritetens andel	-19	-21	-39
Resultat före skatt	**271**	**260**	**701**
Skatt	-74	-73	-203
Periodens resultat	**197**	**187**	**498**
*) I rörelsens kostnader ingår planenliga avskrivningar med	-62	-67	-259
Resultat per aktie (66.446.687 st), SEK	2,95	2,80	7,50

Nettoomsättning per verksamhetsgren

MSEK	jan-mar 2003	jan-mar 2002	helår 2002
El	752	524	1 723
Nät	292	297	1 020
Värme	261	225	742
Interna leveranser	-22	-43	-94
Summa	**1 283**	**1 003**	**3 391**

Rörelseresultat per verksamhetsgren

MSEK	jan-mar 2003	jan-mar 2002	helår 2002
El	211	146	416
Nät	87	118	347
Värme	27	42	84
Summa	**325**	**306**	**847**

Koncernens balansräkning

MSEK	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	9 024	8 763	9 064
Bank- och medelsplaceringar	349	279	471
Övriga omsättningstillgångar	1 240	1 001	1 134
Summa tillgångar	*10 613*	*10 043*	*10 669*
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	5 241	5 096	5 044
Minoritetsintressen	395	286	376
Avsättningar	34	32	34
Uppskjuten skatt	1 671	1 493	1 685
Långfristiga skulder	1 267	1 408	1 388
Räntebärande kortfristiga skulder	1 066	835	1 064
Övriga kortfristiga skulder	939	893	1 078
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	*10 613*	*10 043*	*10 669*

Eget kapital

MSEK	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
Ingående balans	5 044	5 212	5 212
Aktieutdelning	-	-	-365
Reversering av uppskrivning mm	-	-303	-301
Årets resultat	197	187	498
Utgående balans	5 241	5 096	5 044

Kassaflödesanalyser

MSEK	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	278	250	875
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	245	183	242
Kassaflöde från den löpande verksamheten	523	433	1 117
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-44	-198	-577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-601	-0	-305
Förändring av likvida medel	-122	235	235

Nyckeltal

	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
Synlig soliditet %	49	51	47
Eget kapital per aktie, SEK	78	77	76
Avkastning sysselsatt kapital %	11	12	11
Avkastning eget kapital %	10	15	10

Redovisningsprinciper

Koncernen följer Redovisningsrådets samtliga gällande rekommendationer. Ingen av de nya rekommendationerna har haft någon materiell inverkan på koncernens resultat eller ställning. I övrigt är rapporten upprättad i enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Nyckeltal har beräknats i enlighet med rekommendationer från Sveriges Finansanalytikers Förening. Vid beräkning av räntabilitet på eget kapital och sysselsatt kapital har rullande 4-kvartals medel resultat använts.

Kommande rapport

Kvartalsrapport 2 22 augusti 2003

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av koncernens revisorer.

Sollefteå den 29 april 2003

Graninge AB (publ)
Box 733
182 17 Danderyd
Telefon 08-753 50 00
Fax 08-753 50 99

Graninge AB (publ)

881 86 Sollefteå
Telefon 0620-838 00
Fax 0620-838 99

www.graninge.se