



GRANINGE

Delårsrapport januari-juni 2003

- Intäkterna ökade med 30 procent, främst som följd av höga elpriser.
- Resultatet förbättrades med 16 procent till 453 MSEK.
- Resultatförbättringen är 24 procent om hänsyn inte tas till de engångsposter om 25 MSEK som ingick i fjolårsresultatet.
- Resultatet innebär en vinst efter skatt på 4:80 (4:20) SEK/aktie
- Höga elpriser och bättre marginaler i elhandeln uppvägde den låga produktionen av vattenkraft.
- Fjärrvärmerörelsen i Nordmaling har sålts till Sydkraft Värme AB.

Koncernen – kraftig resultatförbättring

Koncernens nettoomsättning under första halvåret uppgick till 2.122 (1.632) MSEK, vilket är en ökning med 30 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Ökningen beror framförallt på att elpriserna stigit kraftigt jämfört med i fjol.

Som resultat före skatt redovisas 453 (389) MSEK, en ökning med 16 procent. I fjolårssiffran ingick engångsposter med 25 MSEK. Bortsett härifrån förbättrades resultatet med 24 procent.

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

Resultatet för första halvåret innebär en vinst efter skatt på 4:80 (4:20) SEK/aktie.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12 (12) procent räknat som medeltal för de senaste fyra kvartalen, medan avkastningen på eget kapital blev 10 (13) procent.

För andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 839 (629) MSEK, en ökning med 33 procent. Som resultat före skatt redovisas 182 (129) MSEK, en förbättring med 41 procent.

Elrörelsen – fortsatt höga priser

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

Nettoomsättningen uppgick till 1.221 (810) MSEK, vilket är en ökning med 51 procent. Som resultat efter avskrivningar redovisas 347 (251) MSEK, en ökning med 38 procent.

Det förbättrade resultatet är en följd av högre marginaler i elhandeln. Även koncernens produktion av kondenskraft uppvisar ett väsentligt bättre resultat än i fjol till följd av högre elpriser under första halvåret. För vattenkraftverken stannade förbättringen vid 7 procent. Den modesta förbättringen skall ses mot bakgrund av ett mycket starkt första halvår i fjol som följd av hög produktion av vattenkraft.

Koncernens elomsättning uppgick till 3.881 (3.744) GWh. Av elomsättningen avsåg 3.759 (3.497) GWh kontrakterade leveranser och 122 (247) GWh försäljning av spotkraft. De kontrakterade leveranserna ökade med 262 GWh eller 7 procent. Ökningen är en följd av ökad försäljning av el till små och medelstora kunder i egna och främmande nät i Sverige. Bland annat har ett framgångsrikt samarbete inletts med Spray. Försäljningen till kunder i Finland minskade till följd av fortsatt hård konkurrens.

I de egna kraftverken producerades totalt 1.665 (2.127) GWh. Härav svarade vattenkraftverken för 1.275 (1.749) GWh, en minskning med 27 procent jämfört med i fjol och 25 procent jämfört med normalt.

Minskningen skall ses mot bakgrund av den mycket torra sommaren och hösten i fjol, som medförde att koncernens vattenmagasin var fyllda till endast 42 procent vid årsskiftet, drygt 20 procentenheter eller 200 GWh mindre än normalt. Den låga nivån i början av året har medfört att magasinerna avsänkts något mer än normalt. Då vårflo den blev förhållandevis kort och dessutom följdes av en mycket torr period har magasinerna inte återfyllts i normal utsträckning. Fyllnadsgraden är idag 70 procent, drygt 20 procentenheter lägre än normalt.

Den låga produktionen i vattenkraftverken medförde att inköpen av spotkraft ökade med 686 GWh till totalt 2.071 GWh. Gränse prissäkrar löpande all el som säljs på tidsbundna avtal. För el som säljs på tillsvidarekontrakt sker prissäkkring från tid till annan. De tidvis mycket höga priserna i spotmarknaden har därför inte påverkat resultatet i nämnvärd utsträckning. Priserna föll dessutom tillbaka i början av maj. De har därefter åter stigit till för säsongen osedvanligt höga nivåer. Orsaken är det fortsatt torra och varma vädret, inte minst på kontinenten. Ökad efterfrågan på el samt svårigheter att kyla värmekraftverken har drivit upp spotpriset i Tyskland till nivåer motsvarande 1.000 SEK/MWh räknat som dagsgenomsnitt. Norden har härvid blivit nettoexportör av kraft till Tyskland.

Priserna i slutkundsmarknaden har följt utvecklingen i spotmarknaden. Den sänkning av slutkundspriserna, som många räknat med skulle komma efter vårflo den, har således uteblivit. Elpriserna kan dessutom komma att stiga i höst om det skulle bli fortsatt torrt och varmt. Å andra sidan är det fullt möjligt att rikliga höstregn kan återställa det nuvarande underskottet på knappt 20 TWh i den hydrologiska balansen.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 14 (15) procent räknat som genomsnitt för de senaste fyra kvartalen.

För andra kvartalet uppgick elrörelsens omsättning till 469 (286) MSEK med ett resultat efter avskrivningar på 136 (105) MSEK, en ökning med 30 procent.

Nätrörelsen – stabil intjäning

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.

Omsättningen under första halvåret uppgick till 506 (504) MSEK med ett rörelseresultat efter avskrivningar på 152 (170) MSEK, en minskning med 11 procent jämfört med ifjol. I fjolårsresultatet ingick engångsposter med 10 MSEK. Försämringen i övrigt skall ses mot bakgrund av att kostnaderna för den kraft som erfordras för att täcka förlusterna i lokalnäten ökat till följd av höga spotpriser och kylan i januari.

Överföringen på koncernens lokalnät uppgick till 2.335 (2.298) GWh, en ökning med 2 procent.

Omsättningen på regionnäten minskade med 26 procent till 1.004 (1.356) GWh. Minskningen beror främst på den lägre produktionen i de egna vattenkraftverken. Minskningen förklaras emellertid även av att viss belastning kopplades bort när det var som kallast i vintras.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 12 (11) procent räknat på samma sätt som ovan när det gäller koncernen.

För andra kvartalet uppgick nätrörelsens omsättning till 214 (207) MSEK med ett resultat efter avskrivningar på 65 (52) MSEK.

Värmerörelsen – ökade leveranser

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

Omsättningen under första halvåret blev 436 (375) MSEK, en ökning med 16 procent jämfört med samma tid ifjol. Som resultat efter avskriv-

ningar redovisas 41 (51) MSEK, en minskning med 20 procent. I fjolårsresultatet ingick engångsposter med 15 MSEK. Bortsett härifrån ökade resultatet med 14 procent. Förbättringen beror till största delen på förvärvet av AB Gustaf Kährs energicentral i Nybro i slutet av år 2002.

Energiomsättningen uppgick till 1.725 (1.657) GWh, en ökning med 4 procent. Av energiomsättningen avsåg 1.083 (1.065) GWh leveranser av ånga. Under årets första sex månader ökade leveranserna av fjärrvärme med 8 procent till 642 (592) GWh. Ökningen är en följd av det kalla vädret i början av året.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 7 (6) procent räknat som genomsnitt för de senaste fyra kvartalen.

För andra kvartalet uppgick värmerörelsens omsättning till 175 (150) MSEK med ett resultat efter avskrivningar på 14 (9) MSEK.

Omstruktureringar

I enlighet med det avtal som träffades i december med Perhonjoki Oy har Graninge per den 1 maj överlåtitt ytterligare 2,5 procentenheter av sitt innehav i Oy Alholmens Kraft Ab i Finland. Alholmen äger och driver världens största biobränslebaserade kraftverk, beläget i Jakobstad. Verket togs i bruk i slutet av år 2001 och har en kapacitet på knappt 250 MW_e. Efter överlåtelsen äger Graninge 14,9 procent av aktierna i Alholmen och äger rätt till produktion motsvarande ägarandelen. Sammantaget har affären med Perhonjoki gett upphov till en realisationsvinst på 14 MSEK, vilken ingår i resultatet för år 2002.

Graninge har sålt fjärrvärmen i Nordmaling till Sydkraft Värme AB. Affären innebär att Graninge har överlåtitt samtliga aktier i Nordmalings Energiverk AB till Sydkraft för 12 MSEK. Nordmalings Energiverk, som omsätter cirka 5 MSEK, producerar och distribuerar fjärrvärme i Nordmalings kommun. Energileveranserna till bolagets kunder uppgår till omkring 12 GWh.

Investeringar och finansnetto

Koncernens investeringar i nya anläggningar uppgick under första halvåret till 118 (129) MSEK. Av investeringarna svarade nätrörelsen för 95 (82) MSEK.

Som finansnetto redovisas –60 (-61) MSEK. Nettoskuldsättningen har sedan halvårsskiftet för ett år sedan minskat med 105 MSEK och uppgick per den 30 juni 2003 till -2.061 MSEK.

Moderbolaget

Nettoomsättning för moderbolaget under första halvåret uppgick till 55 (38) MSEK. Som rörelseresultat redovisas –36 (-33) MSEK.

EDF lämnar Granninge

Electricité de France (EDF) har tecknat avtal med Sydkraft, som innebär att EDF överlåter samtliga sina aktier i Granninge till Sydkraft för 201 SEK/aktie. EDF:s aktiepost motsvarar 36,3 procent av samtliga aktier i Granninge. Avtalet är villkorat av att konkurrensmyndigheterna lämnar ett icke-ingripandebesked.

Försäljningen har föregåtts av en internationell anbudstävlan. Härvid har potentiella köpare beretts möjlighet till ett begränsat due diligence-förfarande i enlighet med Näringslivets Börskommittés (NBK:s) regelverk.

Förvärvar Sydkraft EDF:s aktier i Granninge avser Sydkraft att rikta ett erbjudande till övriga aktieägare.

Prognos för helåret

Granninge tillkännagav i början av juli att årets resultat kan bli i storleksordningen 10 procent bättre än år 2002.

Bedömningen kvarstår förutsatt normala tillrinningar under resten av året.

Sollefteå den 22 augusti 2003

Lars Enslöf
Verkställande direktör

**Koncernens resultat i
sammandrag**

MSEK	apr-jun 2003	apr-jun 2002	jan-jun 2003	jan-jun 2002	helår 2002
Nettoomsättning (exkl. elskatt)	839	629	2 122	1 632	3 391
Rörelsens kostnader *)	<u>-624</u>	<u>-463</u>	<u>-1 582</u>	<u>-1 160</u>	<u>-2 544</u>
Rörelseresultat	215	166	540	472	847
Finansiella poster, netto	<u>-25</u>	<u>-36</u>	<u>-60</u>	<u>-61</u>	<u>-107</u>
Resultat efter finansiella poster	190	130	480	411	740
Minoritetens andel	-8	-1	-27	-22	-39
Resultat före skatt	182	129	453	389	701
Skatt	<u>-60</u>	<u>-36</u>	<u>-134</u>	<u>-109</u>	<u>-203</u>
Periodens resultat	122	93	319	280	498
*) I rörelsens kostnader ingår planenliga avskrivningar med	-67	-65	-129	-132	-259
Resultat per aktie (66.446.687 st), SEK	1,85	1,40	4,80	4,20	7,50

**Nettoomsättning per
verksamhetsgren**

MSEK	apr-jun 2003	apr-jun 2002	jan-jun 2003	jan-jun 2002	helår 2002
El	469	286	1 221	810	1 723
Nät	214	207	506	504	1 020
Värme	175	150	436	375	742
Interna leveranser	-19	-14	-41	-57	-94
Summa	839	629	2 122	1 632	3 391

**Rörelseresultat per
verksamhetsgren**

MSEK	apr-jun 2003	apr-jun 2002	jan-jun 2003	jan-jun 2002	helår 2002
El	136	105	347	251	413
Nät	65	52	152	170	349
Värme	14	9	41	51	85
Summa	215	166	540	472	847

Koncernens balansräkning

MSEK	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
<i>Tillgångar</i>			
Anläggningstillgångar	9 034	8 602	9 064
Bank och medelsplaceringar	270	279	471
Övriga omsättningstillgångar	1 199	1 060	1 134
<i>Summa tillgångar</i>	<i>10 503</i>	<i>9 941</i>	<i>10 669</i>
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	5 097	4 853	5 044
Minoritetsintressen	403	279	376
Avsättningar	40	32	34
Uppskjuten skatt	1 676	1 488	1 685
Långfristiga skulder	1 291	1 378	1 388
Räntebärande kortfristiga skulder	1 054	1 129	1 064
Övriga kortfristiga skulder	942	782	1 078
<i>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</i>	<i>10 503</i>	<i>9 941</i>	<i>10 669</i>

Eget kapital

MSEK	2003-06-30	2002-06-30
Ingående balans	5 044	5 212
Aktieutdelning	-266	-365
Reversering av uppskrivning, mm		-274
Periodens resultat	319	280
Utgående balans	5 097	4 853

Kassaflödesanalyser

MSEK	jan-jun 2003	jan-jun 2002	helår 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	209	44	875
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-204	292	242

Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	336	1 117
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-107	-315	-577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-99	22	-305
Förändring av likvida medel	-201	43	235

Nyckeltal

	30 juni 2003	30 juni 2002	helår 2002
Synlig soliditet %	48	49	47
Eget kapital per aktie, SEK	77	73	76
Avkastning sysselsatt kapital %	12	12	11
Avkastning eget kapital %	10	13	10

Nyckeltal har beräknats i enlighet med rekommendationer från Sveriges Finansanalytikers Förening. Vid beräkning av räntabilitet på eget kapital och sysselsatt kapital har resultatet för de senaste fyra kvartalen använts.

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.

Kommande rapport

Kvartalsrapport 3 5 november 2003

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och

årsredovisningslagarna.

Stockholm den 22 augusti 2003

Göran Tidström
Auktoriserad revisor

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

Jörgen Lindqvist
Auktoriserad revisor

Graninge AB (publ)
881 86 Sollefteå
Telefon 0620-838 00
Fax 0620-838 99

www.graninge.se