GRANINGE

Delårsrapport januari-mars år 2000

- *Faktureringen ökade med 4% till 1.001 (964) MSEK.*
- *Fallande elpriser medförde att resultatet före skatt stannade på 153 (195) MSEK, 22% sämre än i fjol.*
- *Trävarukonjunkturen har vänt upp. Skog & Träs rörelseresultat 25 MSEK, en förbättring med 14 MSEK.*

Intäkter och resultat

Graninge-koncernens intäkter under första kvartalet uppgick till 1.001 (964) MSEK, en ökning med 4% jämfört med samma period föregående år. Koncernen förvärvade per den 1 juli 1999 hälften av aktierna i Kalmar Energi AB. För jämförbara enheter sjönk omsättningen med 2%.

Som resultat före skatt redovisas 153 (195) MSEK, en försämring med 22%. Försämringen är en följd av den prispress som råder på elmarknaden..

Resultatet innebär en vinst efter skatt på 1:66 (2:11) SEK/aktie. För helåret 1999 uppgick vinsten efter skatt till 5:40 SEK/aktie.

Energi

Elmarknaden präglas av en fortsatt mycket hård konkurrens. På företagsmarknaden är priserna idag så pressade att den marginal som går att få ut i förhållande till kraftbörsen knappt täcker hanteringskostnaderna.

Även på hushållsmarknaden har konkurrensen skärpts. Detta gäller inte minst efter den 1 november 1999, då schablonmätning infördes. Rörligheten inom segmentet är dock fortsatt låg, då flertalet leverantörer tar ut i stort sett samma priser.

Prispressen är en direkt följd av de låga priserna på den nordiska kraftbörsen. Efter en mild vinter har spotpriserna fallit till för årstiden rekordlåga nivåer. Pressen har dessutom förstärkts av förväntningar om höga vattenflöden i såväl Norge som Sverige. Den hydrologiska balansen – det samlade innehållet i vattenmagasinen samt vattnet i den snö som under vintern ackumulerats – var i mars 25 TWh högre än normalt.

Mycket talar för att priserna inte kan bli mycket lägre. Dessutom borde marginalerna i handelsledet kunna förbättras. Många elhandlare utan egen produktion har blundat för de risker som är förknippade med dagens elhandel. Så till exempel prissäkras endast delar av den försålda volymen. Istället räknar man med att köpa in resterande delar billigt i spotmarknaden den dag leverans skall ske. Redan vid mer normala väderleksförhållanden kan detta bli en dyr affär. Vid perioder av sträng kyla finns dessutom risk för kapacitetsbrist i det svenska elsystemet. Förutom att ett kärnkraftsaggregat stängts har flera reservkraftverk lagts i malpåse. Härtill kommer att överföringsförbindelserna mellan de nordiska länderna är av begränsad storlek. Problemet fick sin belysning den 24 januari i år efter att temperaturen i landet sjunkit till nivåer kring –15 à –20 grader även i Sydsverige. Köldknäppen medförde att spotpriset i prisområde Sverige steg kraftigt för att som dygnsgenomsnitt hamna på 1 SEK/kWh med en topp på 4 SEK/kWh mellan klockan 8^{00}-9^{00}. Spotpriset i prisområde Oslo var samma dag 15 norska öre/kWh. Problemet blir inte mindre av att det visat sig svårt att fullt ut prissäkra framtida leveranser inom de olika prisområdena i Norden, eftersom all prissäkring normalt avräknas mot ett för hela börsområdet genomsnittligt spotpris.

Prispressen har för Graninges del inneburit en viss avmattning i kontraktstecknandet. Intresset för miljömärkt el liksom energirådgivning är dock fortsatt stort, vilket ger Graninge en konkurrensfördel i många affärer.

Energirörelsens intäkter under första kvartalet ökade med 3% till 688 (668) MSEK.

Leveranserna av el uppgick till 1.870 (1.623) GWh, en ökning med 247 GWh. Av ökningen svarade Kalmar Energi[1)] för 189 (-) GWh. Till små och medelstora kunder inom såväl hushålls- som företagssegmentet levererades 1.235 (1.142) GWh, varav 147 (155) GWh i Finland.

Även värmeleveranserna ökade genom tillkomsten av Kalmar Energi. Totalt levererades 392 (239) GWh. Exklusive Kalmar sjönk förbrukningen med 9%. Antalet graddagar, som är ett direkt mått på värmeförbrukningen, var i år 13% lägre än normalt i Stockholms-området och 4% lägre än motsvarande period 1999.

---

1) Kalmar Energis volymsiffror avser hela bolaget.

I de egna vattenkraftverken producerades 784 (840) GWh samtidigt som 819 (680) GWh nettoköptes från kraftbörsen. Produktionen i de svenska verken var 2% högre än normalt men 8% lägre än första kvartalet 1999. Fyllnadsgraden i

magasinen var vid årsskiftet något lägre än normalt, till skillnad från 1999 då fyllnadsgraden var högre än normalt med möjlighet till motsvarande högre produktion.

Som rörelseresultat redovisas 179 (223) MSEK, en minskning med 20%.

Skog & Trä

Trävarukonjunkturen ser nu allt bättre ut. Byggnadsaktiviteterna ute i Europa ligger på en hög nivå och byggandet förväntas öka med 3 (2,6) procent. Även byggandet i USA och Japan bedöms komma att ligga på hög nivå.

Produktionen av sågade trävaror har under det senaste halvåret ökat betydligt. I nuläget producerar sågverken i både Sverige och Finland i en takt som är rekordartad. Mest markant är ökningstakten i Finland. Lagren av trävaror ligger trots detta kvar på en låg nivå.

Höstens och vinterns kraftiga stormfällningar som drabbat kontinentens skogar, har resulterat i en tydlig produktionsökning hos kontinentens sågverk. Deras ökade utbud av sågade trävaror har börjat påverka priserna på lägre kvaliteter av granträvaror.

Skog & Träs intäkter uppgick under första kvartalet till 315 (298) MSEK, vilket är en ökning med 6%. Ökningen är främst en följd av höjda trävarupriser. Eurons försvagning har dock medfört att de prishöjningar som gått att genomföra det senaste halvåret i euro endast fått marginell effekt räknat i kronor.

Som rörelseresultat för första kvartalet redovisas 25 MSEK, en ökning med 14 MSEK. Trävarurörelsen svarar för hela förbättringen, från ett minus på 6 MSEK under 1999 till årets plus på 7 MSEK i år.

Produktionen steg med 8% till 156 (144) tm^3. Den nya såglinjen vid sågverket i Bollstabruk går helt enligt plan. Även leveranserna ökade, men något mindre, till 135 (131) tm^3. Skogens avverkningsvolym steg med 4% till 212 (203) tm^3f. Både avverkningarna på egen skog och via rotposter steg.

Massa- och pappersindustrins råvarulager har successivt sjunkit under vintern. Fortfarande finns emellertid inga tecken på att det skulle gå att höja priset för massaved och flis. Stormfällningarna i såväl södra Sverige som på kontinenten verkar prisdämpande.

Strukturella förändringar

Graninge och SCA träffade i februari en principöverenskommelse om att bilda ett nytt skogs- och sågverksbolag, SCANINGE TIMBER AB. Bolaget beräknas inleda sin verksamhet den 1 juli i år.

Graninge tillskjuter till det nya bolaget sina fyra sågverk med en total kapacitet av 605.000 m^3 samt all skogsmark uppgående till 249.000 hektar. SCA tillför all

skogsmark utanför moderbolaget om 144.000 hektar samt sågverket i Lugnvik med en produktion på 130.000 m^3.

De tillgångar som tillskjuts har värderats till 4,3 miljarder SEK. Av beloppet faller 65 procent på Graninge och 35 procent på SCA. Graninge och SCA kommer att äga bolaget till lika delar varför SCANINGE TIMBER AB inte kommer att konsolideras vare sig av Graninge eller SCA.

Sammanslagningen bedöms ge årliga synergier på cirka 75 MSEK genom omstrukturering av sågverksrörelsen.

Finansiering har säkerställts via bankupplåning. Därmed kan betydande kapital frigöras redan vid bolagets bildande. För Graninges del innebär detta att nettoskulderna i den kvarvarande koncernen minskar med drygt 2 miljarder SEK och att soliditeten förstärks. Försäljningen beräknas härtill medföra en realisationsvinst på 350 MSEK i år.

I början av april blev det klart att Graninge AB övertar Fortums andel av Gulsele Kraft AB mot att Graninge överlåter rätt till vattenkraft från finska Kemijoki Oy. Gulsele-bolaget äger vattenkraftstationerna Gulsele och Hällby i Åseleälven. Den av Graninge övertagna andelen motsvarar en normalårsproduktion på 220 GWh. Det är samma årsvolym som Graninge har arrenderat från Kemijoki..

Investeringar och finansnetto

I anläggningar har under perioden januari-mars investerats 56 (50) MSEK. Därav avser 45 (14) MSEK Kraft & Energi och 11 (36) Skog & Trä.

Finansnettot för perioden redovisas till –51 (-39) MSEK. Valutakursdifferenser svarade för 5 MSEK av försämringen.

Koncernens nettoskuldsättning var vid utgången av mars 3.984 (3.767) MSEK. Synlig soliditet uppgick vid samma tidpunkt till 41 (42) procent.

Övrigt

Bo Källstrand, koncernchef och verkställande direktör i Graninge sedan januari 1990, lämnade företaget i mars för att tillträda en befattning inom Electricité de France.

Bollstabruk den 3 maj 2000

Lars Enslöf
T f verkställande direktör

Koncernens resultat i sammandrag

MSEK	jan-mars 2000	jan-mars 1999	helår 1999
Nettoomsättning (exkl. elskatt)	1 001	964	3 394
Intressebolagsandelar	4	3	9
Rörelsens kostnader *)	-801	-733	-2 764
Rörelseresultat	204	234	639
Finansiella poster, netto	-51	-39	-149
Resultat efter finansiella poster	**153**	**195**	**490**
Skatt	-43	-55	-134
Periodens resultat	110	140	356
*) I rörelsens kostnader ingår planenliga avskrivningar med	-64	-64	-240
Resultat per aktie (66.322.722 st), SEK	1,66	2,11	5,40

Intäkter och rörelseresultat per affärsområde

MSEK	jan-mars 00		jan-mars 99		helår 99	
	Intäkter	Resultat	Intäkter	Resultat	Intäkter	Resultat
Kraft & Energi	688	179	668	223	2 166	577
Skog & Trä	315	25	298	11	1 237	62
Internleveranser	-2		-2		-9	-
Koncernen	1 001	204	964	234	3 394	639

Koncernens balansräkning

MSEK	2000-03-31	1999-03-31	1999-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	9 784	9 333	9 793
Bank och medelsplaceringar	105	176	160
Övriga omsättningstillgångar	1 309	1 335	1 271
Summa tillgångar	*11 198*	*10 844*	*11 224*
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	4 587	4 514	4 377
Minoritetsintressen	24	0	124
Latent skatt	1 526	1 471	1 530
Långfristiga skulder	1 167	620	1 275
Räntebärande kortfristiga skulder	2 947	3 361	3 133
Övriga kortfristiga skulder	947	878	785
Summa eget kapital och skulder	*11 198*	*10 844*	*11 224*

Finansieringsanalys

MSEK	jan-mars 00	jan-mars 99	helår 99
Ingående räntebärande skuld	**-4 144**	**-2 588**	**-2 588**
Av rörelsen genererad finansiering	171	202	585
Utdelning	-	-	-219
	171	**202**	**366**
Ökning (-)/minskning(+) rörelsekap.	**49**	**-177**	**-135**
Ökning (+)/minskning(-) latent skatt	**-4**	**218**	**277**
Investeringar m.m.	**-56**	**-263**	**-544**
Anläggningar mm via förvärv.	**-**	**-1 159**	**-1 520**
Utgående räntebärande skuld	**-3 984**	**-3 767**	**-4 144**

Nyckeltal

	jan-mars 00	jan-mars 99	helår 99
Synlig soliditet	41%	42%	39%
Eget kapital per aktie, SEK	69	68	66
Avkastning sysselsatt kapital	8%	11%	7%
Avkastning eget kapital	10%	12%	8%

Kommande rapport

Kvartalsrapport 2 17 augusti 2000

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

Graninge AB (publ)
873 80 BOLLSTABRUK
Telefon: 0612-880 00
Fax: 0612-880 99
www.graninge.se

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