

# TEKNISKA VERKEN

DELÅRSRAPPORT JANUARI – AUGUSTI 2015



# Tekniska verken-koncernen

- MILT VÄDER OCH LÅGA ELPRISER HÅLLER TILLBAKA INTÄKTERNA.
- BETYDANDE ENGÅNGSPOST (+66 MNKR) FÖR ELNÄTSANSLUTNING
- RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER +34% TILL 414 MNKR (309). EXKLUSIVE ENGÅNGSPOST +13% TILL 348 MNKR (309).
- KASSAFLÖDE STARKT I PERIODEN, +111 MNKR (-201).
- INVESTERINGEN I LEJONPANNAN FORTGÅR ENLIGT PLAN.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING

Mnkr	Jan-aug 2015	Jan-aug 2014	Förändr.	Helår 2014
Rörelsens intäkter	<b>3.071</b>	3.152	-81	4.903
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>794</b>	696	+98	1.025
Resultat efter finansnetto, EBT	<b>414</b>	309	+105	358
Operativt kassaflöde (före finansieringsverksamheten)	<b>111</b>	-201	+312	-374
Avkastning på totalt kapital, %	<b>6,1</b>	6,5	-0,4	5,1
Soliditet, %	<b>49,1</b>	46,8	+2,3	44,6
Personal, medelantal anställda	<b>901</b>	918	-17	913

Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av redovisningsregelverket K3. All information avser den konsoliderade Tekniska verken-koncernen. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om inte annat särskilt anges. Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

## VERKSAMHETEN

Tekniska verken i Linköping AB (publ) är ett regionalt företag som verkar för ett väl fungerande och långsiktigt hållbart samhälle genom att erbjuda el, vatten, fjärrvärme, fjärrkyla, avfallshantering, bredband och biogas. Koncernen bildar ett av regionens största företag. Våra olika verksamhetsområden är i flera fall en viktig del av regionens medborgares vardag och utgör grunden i ett modernt samhälles infrastruktur. Vi är också en innovativ koncern som strävar efter att vara ledande och i framkanten inom olika områden. Koncernens verksamheter bedrivs i ett 20-tal dotterbolag och intressebolag.

## SÄSONGSVARIATIONER

Som företag inom energibranschen har Tekniska verken-koncernen stora säsongsmässiga variationer. Såväl omsättning som resultat är normalt högst under årets första tertial (januari-april). Det är under denna period som energiförbrukningen till följd av vårt klimat oftast är som högst. Andra tertialet (maj, juni, juli och augusti) uppvisar normalt svagare omsättning och resultat. Under denna period genomförs ofta också större och kostnadskrävande underhållsarbeten för att säkerställa effektiv och driftssäker produktion under de intensivare perioderna. Säsongsmönstret i omsättning och resultat för de senaste åren visas på sidan 7.

## STRUKTURELLA FÖRÄNDRINGAR

I slutet av maj lämnade Växjö Energi AB sitt delägarande i elhandelsbolaget Bixia AB i enlighet med vad man aviserat sedan 2013. Bixia AB har genom aktieinlösen löst ut Växjös ägande mot en kontant likvid om 45 mnkr. Genom ägarförändringen kvarstår nio delägare till Bixia AB. Genom inlösenförfarandet har kvarvarande ägares ägarandelar i Bixia AB ökat utan likviditetspåverkan för bolaget. Tekniska verken i Linköping AB (publ) som ser innehavet som strategiskt viktigt har efter den 26 maj 63,63 procentens ägarandel i Bixia AB.

Under perioden avyttrade Utsikt Bredband AB ett mindre, fristående, fibernät i Vingåker vilket medfört en realisationsvinst om 4 mnkr.

## RÖRELSENS INTÄKTER

Koncernens verksamheter uppvisar fortsatt god stabilitet i såväl tillhandahållandet av produkter och tjänster som rent finansiellt. Periodens intäkter har påverkats positivt av anslutningsintäkter av engångskaraktär för drifttagen mottagningsstation för elnätet i Linköping.

Året har vädermässigt varit mildt, blåsigt och nederbördsrikt. Perioden har också kännetecknats av fortsatt låga och sjunkande elpriser. Elproduktionen har inom främst vattenkraft överstigit motsvarande period föregående år, dock till lägre snittpriser. Bixias elhandelsverksamhet sker också till lägre priser med betydande påverkan på koncernens totala intäkter. Under perioden har engångsintäkt om 66 mnkr gottskrivits koncernen för kunds anslutning till ny mottagningsstation (elnät).

## RESULTAT OCH MARGINAL

Koncernens EBITDA, dvs rörelseresultat före avskrivningar, uppgick till 794 (696) mnkr. Rörelseresultatet som uppgick till 459 mnkr (361) har gottskrivits med engångsintäkt om 66 mnkr och belastats med avskrivningar 334 mnkr (335).

Föregående år gottskrevs resultatet med cirka 22 mnkr i reavinster, främst på avyttrade dieselgeneratorer, och cirka 22 mnkr i lägre deponiskatt till följd av användande av slagg och askor till hårdgjorda ytor i anslutning till byggandet av det nya kraftvärmeverket, Lejonpannan. Dessa poster om +44 mnkr saknar motsvarighet innevarande år. Resultatet har innevarande år gottskrivits med återtagen nedskrivning av främst oljelager. 2014 skrevs lagervärdet ner med 45 mnkr som resultat av kraftigt sänkta världsmarknadspriser. Under året har oljan uppvisat stora fluktuationer men viss återhämtning har skett vid tertialets utgång, vilket medfört att lagervärdet påverkat resultatet positivt med 14 mnkr.

Den under 2014 inledda omställningen i Bixias verksamhet fortsätter enligt plan.

Koncernens rörelsemarginal stärktes, främst till följd av engångsintäkten på ny mottagningsstation, under perioden och uppgick till 14,9% (11,5%). För helåret 2014 var rörelsemarginalen 8,9%.

Koncernens tillgång till kapital är god. Finansiering har över tiden skett till såväl rörliga som fasta räntor. Resultatet från finansiella poster uppgick till -45 mnkr (-52). Fortsatt låga räntenivåer, utfasning av äldre och dyrare räntesäkringar samt ett starkt kassaflöde bidrar till en positiv utveckling.

Resultat efter finansiella poster ökade med 34% och uppgick till 414 mnkr mot 309 mnkr motsvarande period föregående år. Exklusive engångsintäkten om 66 mnkr var resultatförbättringen 13%. Vinstmarginalen uppgick till 13,5% (9,8%). Föregående helår var vinstmarginalen 7,2%.

Utvecklingen för koncernens olika verksamheter kan i övrigt mycket kort sammanfattas som nedan:

#### Energi

En högre volym elproduktion via främst vattenkraft motverkar de lägre elpriserna på marknaden. Det milda vädret hela året påverkar produktionskostnaden positivt. En viss volymökning noteras på fjärrvärmens med positiv resultat effekt som följd. Leveranssäkerheten har under perioden varit mycket god. Lageromvärdering till följd av högre oljepriser än vid början av året bidrar positivt med 14 mnkr på resultatet.

#### Biogasproduktion

Produktionsprocesserna uppvisar större stabilitet 2015 än 2014. Viss ökad volym i kombination med fördelaktig substratmix bidrar till en positiv resultatutveckling.

#### Nät

Elnät uppvisar en volymökning om drygt 2 procent samtidigt som nyanslutningarna ökat. Enskilt största positiva resultatposten utgörs av den erhållna anslutningsintäkten för ny mottagningsstation om 66 mnkr.

#### Bredband

Efterfrågan är fortsatt mycket hög på bredbandsutbyggnad i regionen. Utsikt Bredband AB ökade under året investeringstakten för att bättre kunna möta efterfrågan. Löpande månadsintäkter ökar för såväl privat- som företagskunder. Under perioden avyttrades ett mindre, fristående, fibernät i Vingåker med en mindre realisationsvinst som följd.

#### Bixia

De låga elpriserna leder till såväl lägre intäkter som lägre kostnader för elhandeln. Under året har reservering gjorts för det pågående transformationsprogrammet. Detta belastade resultatet under första tertiet med cirka 24 mnkr. Transformationsprogrammet löper enligt plan och i underliggande verksamhet noteras resultatförbättringar. Resultatet något bättre än föregående år, trots reservering för transformationsprogram.

#### Tekniska verken Driftum

Inom områdena infrateknik och mätteknik fortsätter den positiva utvecklingen. En viss ökad volym till bättre marginaler bidrar till en fortsatt positiv resultatutveckling jämfört med föregående år.

#### Biogas – Svensk Biogas i Linköping AB

Den tidigare aviserade försäljningsprocessen av distributionsverksamheten inklusive publika biogasmackar har inletts i början av tredje tertiet. Ett flertal intressenter finns på marknaden, men en eventuell försäljning beräknas kunna ske tidigast under första kvartalet 2016.

Tekniska verken-koncernen har länge varit en ledande aktör i landet inom biogas. Verksamheten renodlas nu till biogasproduktion.

## INVESTERINGAR

Koncernens nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 672 mnkr att jämföra med 680 mnkr motsvarande period föregående år.

Ersättnings- och förnyelseinvesteringar har genomförts med 159 mnkr medan exploateringsinvesteringar i en expansiv region har medfört investeringar med omkring 120 mnkr. Kapacitetshöjande investeringar, innefattande även Lejonpannan, har genomförts med 287 mnkr. Resterande investeringar är främst drivna av lagkrav och tillstånd.

Investeringen i nytt kraftvärmeverk fortgår enligt plan. Sedan byggstart 2014 har totalt strax över 950 mnkr upparbetats i projektet.



## KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

Periodens kassaflöde är kraftigt positivt trots de stora, strategiska investeringarna i nytt kraftvärmeverk och projektet med Linköpings Framtida vattenförsörjning. Det "operativa kassaflödet", dvs kassaflöde före finansieringsverksamheten, uppgick till 111 mnkr (-201). Rörelsekapital har frigjorts med 68 mnkr (-74). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -672 mnkr (-741).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -115 mnkr (737). Koncernens har under året minskat upplåningen med 70 mnkr samtidigt som ägarförändringen i Bixia AB där en delägare lämnade sitt ägande genom aktieinlösen har medfört ett utflöde om 45 mnkr. De likvida medlen har minskat med 4 mnkr under året. Föregående år genomfördes nyemission om 350 mnkr samt upptogs nytt långfristigt lån om 450 mnkr som del i finansieringen av nytt kraftvärmeverk.

Balansomslutningen uppgick för koncernen till 8.704 mnkr mot 8.969 mnkr vid utgången av 2014. Koncernens soliditet uppgick vid periodens slut till 49,1% mot 44,6% vid utgången av föregående år.

Koncernens nettoskuld (räntebärande skulder reducerat med räntebärande tillgångar inkl elcertifikat etc) uppgick till 1.687 mnkr att jämföra med 1.695 i början av året. Nettoskuldssättningsgraden har fortsatt utvecklats positivt och var 0,39 ggr mot 0,42 ggr vid årets början.

## PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick i koncernen till 901 personer att jämföra med 913 vid slutet av 2014.

## FRAMTID

Branschen kännetecknas av betydande utmaningar såväl strukturellt som verksamhetsmässigt. Politisk reglering eller osäkerhet kring densamma påverkar branschens aktörer. Elpriserna bedöms vara i nivå med dagens priser under flera år framåt. En tidigarelagd nedstängning av kärnkraftsreaktorer i Sverige förväntas medföra stigande elpriser i framtiden. Flera stora aktörer genomför betydande omstruktureringsprogram för att möta framtiden. Flera branschaktörer uppvisar återhållsamhet i nyinvesteringar samtidigt som man gör betydande nedskrivningar, Tekniska verken bedriver en aktiv omvärldsbevakning och anpassar successivt verksamheten efter rådande och förväntade förutsättningar. Nedskrivningsprövningar kommer genomföras även inom Tekniska verken – främst kopplat till förnybar energiproduktion.

Koncernen har snart passerat den största investeringspuckeln i företagets historia. Den största investeringen - Lejonpannan – återfinns nu till största delen i koncernens balansräkning. De positiva resultateffekterna uppstår först efter drifttagen investering. När anläggningarna är i drift bidrar dessa till resultatförbättring och ökad avkastning på det totala kapitalet.

Tekniska verken-koncernen har en mycket god finansiell balans, en bred produktpalett och en kompetensmässig bredd som möjliggör att agera konsekvent och trovärdigt med kunden och ägarna i långsiktigt fokus. Kundfokus, produktivitet och ökad innovationstakt skall bidra till en fortsatt positiv utveckling för koncernen. Ett ökat fokus på digitalisering av såväl interna processer som i gränssnittet mot våra kunder sker nu successivt. Leveranssäkerhet och god lönsamhet kommer alltid vara centralt för verksamheten.

Linköping den 25 september, 2015

Anders Jonsson

*Vd och koncernchef*

---

För frågor vänligen kontakta:

Anders Jonsson  
Peter Forssman

Vd och koncernchef  
Ekonomi- och finansdirektör

013 – 20 80 00  
013 – 20 93 40

## RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Mnkr	Januari - augusti				12-månader rullande	
	2015	2014	Förändr.	Förändr. i %	(aug. 2015)	Helår 2014
Rörelsens intäkter	<b>3 071</b>	3 152	-81	-2,6%	4 822	4 903
Rörelsens kostnader	<b>-2 618</b>	-2 792	174	-6,2%	-4 293	-4 467
- varav av- och nedskrivningar	<b>-165</b>	-335			-421	-591
Andel i intresseföretags resultat	<b>6</b>	1	5	500,0%	3	-2
Rörelseresultat	459	361	98	27,1%	532	434
Rörelsemarginal, %	<b>14,9%</b>	11,5%			11,0%	8,9%
Räntekostn och likn resultatposter	<b>-45</b>	-52			-69	-76
Övriga finansiella poster	<b>0</b>	0			0	0
Finansnetto	<b>-45</b>	-52	7	-13,5%	-69	-76
Resultat efter finansiella poster	<b>414</b>	309	105	34,0%	463	358
Vinstmarginal, %	<b>13,4%</b>	9,8%			9,6%	7,3%
Skatt	<b>-90</b>	-69	-21		-58	-37
Årets resultat	<b>324</b>	240	84	35,0%	405	321
- varav hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	318	234			208	124
- minoritet	6	6			3	3

## KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Belopp i Mnkr	Januari - augusti		Helår 2014
	2015	2014	
Rörelseresultat	<b>459</b>	361	434
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	<b>331</b>	331	607
Betald skatt	<b>-30</b>	-26	-11
Räntor och utdelning	<b>-45</b>	-52	-76
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	<b>715</b>	614	954
Rörelsekapitalets förändring	<b>68</b>	-74	-91
Investeringsverksamheten	<b>-672</b>	-741	-1 237
Operativt kassaflöde	<b>111</b>	-201	-374
Finansieringsverksamheten	<b>-115</b>	737	361
Periodens kassaflöde	<b>-4</b>	536	-13
Likvida medel vid periodens början	<b>502</b>	515	515
Likvida medel vid periodens slut	<b>498</b>	1 051	502

## BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Mnkr	31 augusti		31 dec. Förändring	
	2015	2014	2014	2015
<b>Tillgångar</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	28	35	33	-5
Materiella anläggningstillgångar	6 958	6 378	6 615	343
Övriga finansiella anläggningstillgångar	191	187	185	6
Summa anläggningstillgångar	7 177	6 600	6 833	344
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager mm	116	179	129	-13
Kortfristiga fordringar	913	1 068	1 505	-592
Kassa och bank	498	1 051	502	-4
Summa omsättningstillgångar	1 527	2 298	2 136	-609
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 704</b>	<b>8 898</b>	<b>8 969</b>	<b>-265</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	4 277	4 105	3 998	279
Avsättningar	886	899	884	2
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	1 755	2 325	2 225	-470
Övriga långfristiga skulder	169	155	169	0
Summa långfristiga skulder	1 924	2 480	2 394	-470
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	645	345	245	400
Checkräkningskredit	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	972	1 069	1 448	-476
Summa kortfristiga skulder	1 617	1 414	1 693	-76
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 704</b>	<b>8 898</b>	<b>8 969</b>	<b>-265</b>
Soliditet, %	49,1%	46,1%	44,6%	

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Belopp i Mnkr	Hänförbart till ägare till moderbolaget			Summa	Minoritets- intresse	Summa
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital			
Utgående balans föregående år	434	116	3 213	3 763	235	3 998
Ägarförändring Bixia AB			16	16	-61	-45
Periodens resultat			318	318	6	324
<b>Vid periodens slut</b>	<b>434</b>	<b>116</b>	<b>3 547</b>	<b>4 097</b>	<b>180</b>	<b>4 277</b>

## SÄSONGSVARIATIONER 2011 – 2015

