



GULLSPÅNG ÅRSREDOVISNING 1996



Gullspångs nya profil



Under våren 1997 bytte Gullspång
logotype, d v s företagssymbol.

Bakgrunden till bytet
står att finna i den förnyelse
och förändring som koncernen
genomgått under senare tid.
Den nya symbolen är modern,
men ändå tidlös. Den trygga,
runda formen associerar till
omtanke och närhet, men också
till sol och vatten, el och IT
samt begynnelsebokstaven
i företagsnamnet. Den gula
punkten leder tankarna till ljus,
kraft och värme.

Tillsammans med namnet
Gullspång ger den nya symbolen
en bild av ett dynamiskt
kraftföretag med stor framtidstro.

Verksamheten 1996 i sammandrag

Innehåll

Verksamhetsåret 1996 i sammanfattning	3
Ordföranden har ordet	4
VD kommenterar	6
Gullspång på marknaden	8
Affärsområde Värme	11
Affärsområde Krafthandel	12
Affärsområde Produktion	14
Affärsområde Nät	15
Gullspång och miljön	16
Kvalitet – att göra rätt från första början	18
Gullspångsaktien	20
Förvaltningsberättelse	22
Koncernens resultaträkning	25
Koncernens balansräkning	26
Koncernens finansieringsanalys	28
Moderbolagets resultaträkning	29
Moderbolagets balansräkning	30
Moderbolagets finansieringsanalys	31
Bokslutskommentarer och noter	32
Revisionsberättelse	44
Gullspångs intressebolag	45
Styrelse, revisorer	48
Ledning	50
Femårsöversikt	51
Begreppsförklaringar	52
Omslagets bakre flik	
Definitioner	
Adresser	
Bolagsstämma	
Ekonomisk information	

- Positiv effekt av gjorda företagsförvärv
- Årsomsättning 5,8 miljarder kr och 15,4 TWh
- Torråret har belastat resultatet
- Beslut om nyemission på 1,5 miljarder kr
- Goda utsikter för 1997

	1996	1995
Rörelsens intäkter, Mkr	5.815	3.411
Resultat före skatt, Mkr	601	720
Vinst per aktie efter full skatt, kr	6,00	7,20
Utdelning, kr (1996 förslag)	3,30	3,20
Avkastning på justerat eget kapital, %	9,8	12,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,5	15,8
Soliditet, %	30,8	58,0
Investeringar i anläggningar, Mkr	635	347
Antal anställda	1.500	1.025

Ordföranden har ordet

År 1996 var ett betydelsefullt år i Gullspångs historia. Verksamheten utvidgades avsevärt, vilket ger Gullspång goda chanser att ytterligare stärka sina positioner på den svenska energimarknaden som ett synnerligen utvecklingsdugligt bolag med en kundtjänst i toppklass.

Styrelsen har målmedvetet arbetat för att förbättra koncernens konkurrenskraft genom att stödja uppnåendet av strategier och genom att skapa förutsättningar för de nya affärsfunktionerna. Utsikterna är därför också lovande. För att uppnå de mål som ställts krävs ytterligare satsningar. För att understryka detta har styrelsen beslutat om en nyemission, vilken förbättrar Gullspångs soliditet och gör det möjligt för bolaget att som en självständig del av IVO Group fortsättningsvis utvidga sin verksamhet i Sverige.

Jag vill på styrelsens vägnar tacka alla medarbetare i koncernen för deras arbetsinsatser. Energibranschen är alltjämt stadd i kraftig utveckling. Det innebär att endast de bolag kan vara framgångsrika där personalen innovativt och fördomsfritt går in för att uppnå de gemensamma målen. Som en självständig del av IVO Group erbjuder Gullspångkoncernen sin personal goda möjligheter till vidareutveckling.



Kalevi Numminen

Styrelsens ordförande. Koncernchef i Imatran Voima Oy.



1996 var Gullspångs 90:e verksamhetsår och det blev i flera avseenden ett mycket händelserikt år.

Den svenska kraftmarknaden genomgick stora förändringar, där tre kraftblock utkristalliserades. Inom blocken skedde väsentliga ägarförändringar, Gullspång fick exempelvis en ny huvudägare, det finländska kraftföretaget Imatran Voima Oy (IVO).

Avregleringen, eller snarare omregleringen, av den svenska elmarknaden gav upphov till en ökad rörlighet bland de större energikunderna. Inom Gullspång har fokus riktats på att marknadsanpassa organisationen och målsättningen har varit tydlig – att bygga en stark grund inför en framtida helt avreglerad elmarknad, där samtliga kunder får möjlighet att fritt välja energileverantör.

Inledningen av 1996 präglades av ett starkt konkurrenstryck från norska energiproducenter, som med stöd av ett visst överskott av vattenkraft ville ta marknadsandelar på den svenska marknaden.

Situationen förändrades snabbt senare under året, dels på grund av den kalla väderleken, dels för att vattentillgången blev sämre än väntat. För första gången på 15 år upplevde såväl Sverige som Norge en torrårsliknande situation.

Resultatet 1996

Verksamhetsåret 1996 i siffror ger vid handen att resultatet före skatt uppgick till 601 Mkr, en minskning jämfört med 1995.

Rörelseresultatet försämrades främst beroende på den höga rörligheten bland större industrikunder samt den sämre vattentillgången. Bortfallet blev 1,3 TWh, vilket motsvarar cirka 150 Mkr i merkostnad.

Förvärvet av Skandinaviska Elverk (SEV) gav koncernen nya kraftresurser och nya marknader. Gullspång agerade också aktivt på kraftmarknaden och kontrakterade ersättningskraft innan prisstegringarna slog igenom fullt ut. Tack vare dessa åtgärder begränsades resultatnedgången till drygt 100 Mkr.

1996 års resultatnedgång skall betraktas som temporär. Redan idag kan sägas att 1997 års resultat klart kommer att överträffa resultatet för 1996. Detta manifesteras genom att styrelsen föreslår en höjd utdelning till 3,30 kronor per aktie.

Förvärv under året

Det ovan nämnda köpet av SEV är en av Gullspångs största affärer genom tiderna.

Redan under 1996 gav SEV ett resultatillskott som motsvarar kapitalkostnaderna för förvärvet. SEVs tillskott till kassaflödet blev dock positivt.

SEVs och Gullspångs kraftresurser har kunnat samordnas och resultatet är en bättre reglerbarhet i flera älvar. De samlade resurserna har gett större möjligheter att parera svängningar i kundernas efterfrågan.

Mellan SEV och Gullspång finns ytterligare synergieffekter, som successivt kommer att kunna tas fram under de närmaste åren.

Men även andra förvärv har genomförts. Hudiksvalls Energiverk, som ligger inom Hälsingekrafts område, är fr o m

1996 helägt av Gullspång. Hudiksvalls Energiverk har ett biobränsleeldat kraftvärmeverk och ett omfattande fjärrvärmesystem.

På värmesidan har avtal träffats med Arvika kommun om medverkan i en fjärrvärmeutbyggnad baserad på biobränsle. Nya avtal har också tecknats med Hällefors kommun om delägende i fjärrvärmedistributionen. Härjeåns Kraft, där Gullspång äger 46 procent, har förvärvat majoriteten i Ånge Elnät och Ånge Försäljning, vars område angränsar till Härjeåns eget.

Gullspång har även uppmärksammats för en affär som inte genomfördes, nämligen försöket att förvärva Örebro Energi. Det fanns uppenbara synergier mellan Gullspång och Örebro Energi och en lång tradition av samarbete ända sedan området elektrifierades. Eftersom priset för Örebro Energi blev för högt, beslöt Gullspångs styrelse att avstå från köp.

Marknaden

Avregleringen av elmarknaden öppnade möjligheter, främst för större energianvändare, att fritt välja leverantör. För de flesta industrikunder är energi en insatsvara som de vill ha priskontroll över. Därför tecknas de flesta avtal som fasta avtal med en varaktighet mellan 1–4 år.

Vid ingången av 1996 förlorade Gullspång avtal med industrikunder motsvarande 500-600 GWh. Hela denna kapacitet har nu ersatts, men med en annan kundmix.

Andra kundgrupper än elintensiva industrier har prioriterats. Vi har t ex haft stor framgång bland kunder som har en mer komplicerad energiförbrukning, många uttagpunkter, stor geografisk spridning och/eller svårhanterlig förbrukning.

På sikt kommer också Gullspång att utveckla nischen hushållskunder samt små och medelstora energiförbrukare. Varumärkena HemEl och JobbEl kommer att vidareutvecklas och införas i Gullspångs samtliga distributionsområden. Dessa affärskoncept är en viktig del inför avregleringens nästa steg, då det blir praktiskt möjligt att marknadsföra koncepten även utanför de egna distributionsområdena.

Kärnkraften

Beslutet att avveckla en svensk kärnkraftsreaktor innebär en väsentlig kapitalförstöring genom att en väl fungerande produktionsanläggning tas ur drift. I en eller annan form kommer kostnaderna för detta att belasta energikonsumenterna.

Den första reaktorn som tas ur drift har en kapacitet på cirka 5 TWh, vilket kan jämföras med den nordiska totala kapaciteten på 350 TWh. Ett underskott i den svenska energiproduktionen kommer i första hand att ersättas med fossilbaserad energi, som ger ökad miljöbelastning.

Gullspång har full förståelse för energikundernas oro inför en fortsatt avveckling. Ersättningskraft kommer troligen från utbyggd vattenkraft eller naturgas, eftersom lösningar som innefattar biobränsle, sol- eller vindkraft inte ger tillräckliga volymer. Oavsett hur kärnkraften skall ersättas blir en prisökning av elkraften oundviklig, då ny kraft är avsevärt dyrare än dagens system. Konvertering av el till andra energiformer är också dyrbart och drabbar konsument och samhälle. Den aviserade satsningen på biobränsle kommer t ex att verka prishöjande på biobränslet, vilket kommer att öka priset på fjärrvärme även i befintliga nät.

Nyemission och expansion

Styrelsen har fattat beslut om en nyemission om ca 1,5 miljarder kronor under förutsättning av den ordinarie bolagsstämans godkännande den 22 maj. Huvudsyftet med emissionen är att stärka koncernens finansiella ställning och ge handlingsutrymme för fortsatta förvärv.

Gullspång skall utnyttja de lokala förutsättningar som finns inom koncernens distributionsområden för att ytterligare stärka marknadspositionen. Det finns t ex distributionsområden som angränsar till koncernens befintliga områden, där ett samgående ger utrymme för rationaliseringar. Även större fristående distributörer kan vara intressanta förvärvsobjekt.

I expansionen innefattas även marknadsföring av affärskoncepten HemEl och JobbEl inom såväl egna som andra distributionsområden.

Värmesidan är ett annat prioriterat expansionsområde, som kan innefatta värmeleveranser på totaluppdrag eller i samarbete med industriföretag och kommuner. Flera affärer utvärderas för tillfället.

Framtiden

Gullspång ser goda möjligheter till vidare expansion och utveckling. Vi samlar nu våra resurser i affärsområden för att möta de nya förutsättningarna på marknaden och tydliggör detta bl a genom en ny och modernare profil.

Vi tar med oss Gullspångs gamla kännetecken – säkerhet och kvalitet – tillsammans med de nya – marknadsorientering och flexibilitet.

Det nya Gullspång har en mycket bra kraftproduktion, tydlig fokus på marknaden och en bättre kundstruktur än någonsin tidigare.

Koncernen förfogar över två starka varumärken, HemEl och JobbEl, och är väl förberedd för ytterligare steg i avregleringen av den svenska elmarknaden.

Som nämnts tidigare kan redan idag sägas att innevarande års resultat klart kommer att överträffa det för 1996.

Olof G Wikström
Koncernchef



Olof G Wikström
Koncernchef



Gullspång på marknaden

Allt arbete inom affärsområde Marknad präglas av visionen att den svenska elmarknaden inom något eller några år kommer att vara totalt avreglerad.

Gullspåns ambition är att alltid erbjuda en kundanpassad service. Mot privatkunderna handlar det i första hand om att kunna bidra till att förbättra enskilda människors livskvalitet, åt företag att stärka deras konkurrenskraft.

Privatmarknaden

Gullspång har drygt 350 000 privatkunder. Relationen till kunderna kanaliseras via serviceprogrammet "HemEl", ett koncept som Skandinaviska Elverk (SEV) introducerade 1995.

Under 1996 har HemEl-konceptet utvecklats vidare tillsammans med kunderna och under innevarande år har det lanserats först inom Hålsingekrafts distributionsområde i mellersta Norrland och därefter i Gullspåns distributionsområden i mellersta Sverige. Under andra halvåret 1997 kommer samtliga 350 000 privatkunder inom Gullspångkoncernen att ha tillgång till HemEl.

HemEl bygger på att erbjuda kunden ett mervärde. Elkonsuments förhållande till elen och dess kringtjänster skall vara så enkel, trygg och kostnadseffektiv som möjligt.

Grundstommen i HemEl är en kundservice med tillgänglighet dygnet runt, strömavbrottsförsäkring, direkt tillgång till elektriker och rörmokare när så krävs, energirådgivning, flexibla betalningssätt med mera.

Innehållet i HemEls serviceprogram byggs kontinuerligt ut efter kundernas önskemål. Hur HemEls serviceprogram fungerar i praktiken beskrivs närmare på sidan 10.

HemEl når även cirka 6 000 kunder inom Eksjö kommun. Eksjö Elverk har som distributör inte bara tecknat leveransavtal med Gullspång utan även, genom franchising, erbjudit HemEls serviceprogram till sina privatkunder.

HemEls serviceprogram är det mest utvecklade och utbyggt i sitt slag i Sverige. Med HemEl har Gullspång ett förspång på den svenska elmarknaden. På en totalt avreglerad marknad kan HemEl-konceptet införas var som helst i landet – det finns ingen geografisk begränsning.

Företagsmarknaden

Gullspåns målsättning är att alltid erbjuda sina företagskunder en förbättrad konkurrenskraft.

Genom att göra varje enskild kund till samarbetspartner kan försäljningen styras, från bulkleveranser till specialanpassade leveranser av energi som innehåller flera nyttovariabler för kunden.

I dessa mer skräddarsydda leveranser ser Gullspång intressanta affärsmöjligheter. Kännetecknande för koncernens kompetens är förmågan att använda befintliga tekniska lösningar och att anpassa dessa för bästa tänkbara kundnytta.

Under 1996 har fokus inriktats på de segment där kunderna ställer krav på att ha fullständig överblick över sin elförbrukning, samtidigt som behovet av flexibilitet är stort.

Ett exempel på detta kundsegment är byggbranschen. Ett byggföretag kan ha tusentals uttagpunkter för el, vilka förändras över året när nya byggarbetsplatser kommer till och andra avslutas.



Här kan Gullspång förse kunden med elleveranser och samtidigt ta fram ett underlag som ger kontinuerlig överblick och därmed möjlighet att påverka förbrukning och kostnader.

Till dessa nyckelkunder har Gullspång utvecklat systemlösningar, som sedan kan föras vidare och erbjudas till andra nordiska kunder.

JobbEl

Mot mindre och medelstora företagskunder har Gullspång utvecklat ett parallellt koncept till HemEl, kallat JobbEl.

JobbEl riktar sig i huvudsak till företag med säkringsabonemang och en årsförbrukning upp till ca 300 MWh. Genom att erbjuda ett serviceprogram som bl a innehåller 24-timmars kundsupport, olika betalningsalternativ, kostnadskontroll genom att kontraktera elen till fasta priser och individuellt anpassade energisparprogram är målsättningen att den enskilda kundens konkurrenskraft skall höjas.

Gullspång lanserar JobbEl under innevarande år med början inom koncernens egna nätområden. Innan året är slut skall samtliga mindre och medelstora företagskunder inom Gullspångkoncernens nätområden erbjudas JobbEls kostnadsfria bastjänster. Gullspång är därmed först med ett anpassat serviceprogram till denna kundgrupp i Sverige.

JobbEl utvecklas nu parallellt med HemEl, vilket innebär stora synergifördelar, framför allt gällande serviceuppbyggnaden inom kundsupport och samordning av kunderbjudanden.

Distributörer

De första stegen mot en avreglering av den svenska elmarknaden, som togs vid årsskiftet 1995/1996, ställde de kommunala distributörerna inför nya villkor.

Distributörernas nät blev tillgängliga för alla energileverantörer på lika villkor, vilket dels ledde till en rörlighet bland kunderna, dels till att riskhanteringen beträffande elhandeln blev en verklighet för alla distributörer.

Rörligheten bland de svenska distributörernas kunder har hittills koncentrerats till stora och medelstora energianvändare, som utnyttjat möjligheten att göra sina upphandlingar där kombinationen lågt pris/låg risk varit mest attraktiv. Privatkunderna har på grund av mätproblematiken haft svårare att byta leverantör.

Ett av Gullspåns strategiska mål är att utveckla relationerna med de nordiska distributörerna, eftersom de har en stor kundkrets av slutförbrukare.

Förutom energileveranser kan Gullspång erbjuda distributörerna flera typer av samarbetsformer.

- Förvaltning av distributörens kraftportfölj, d v s hjälp med anskaffning av kraft som optimalt motsvarar förbrukningsprofilen. Detta kan innefatta såväl finansiella kontrakt som fysiska leveranser.
- Hjälp att hantera de finansiella riskerna vid kontrakterade energileveranser.
- Fördjupat samarbete, där tillgång till exempelvis Gullspåns serviceprogram HemEl och/eller JobbEl lämnas.

Vid en byggarbetsplats kan finnas tusentals uttagpunkter för el, vilka dessutom kan förändras med kort varsel. Här kan Gullspång förse kunden med elleveranser och samtidigt ta fram ett underlag som ger kontinuerlig överblick och därmed möjlighet att påverka förbrukning och kostnader.



Affärsområde Värme

Leif och Jane Smith bor i Lindome, mellan Göteborg och Kungälv. De vackra trähusen efter Odonvägen ligger nära varandra och i grupp klättrar de likt en ringlande orm uppför en bergssida.

Bebyggelsen stannar i skogsbrynet. På baksidan råder natu-rens lugn. Spår efter rådjur, älg och mindre vilt är vanliga. På framsidan skönjs trafiken mellan de västkustska städerna. Star-ka lampor visar vägen och neonskyltar lyser upp reklambud-skap.

En kall vårkväll ute, varmt och skönt inne. Hos Leif och Jane skickar lampan över köksbordet ut ett behagligt sken. Hushållsassistenten har arbetat klart, ugnen är fortfarande varm efter matlagning, kaffebyggaren puttrar i ett hörn och diskmaskinen är klar för start.

Idyllen på Odonvägen i Lindome kan också stavas livska-litet.

Hur som helst, värmen från pannan, ljuset från lamporna och hjälpen från köksmaskiner och andra arbetsredskap är be-roende av el. Säker el, som alltid finns där då ett reglage vrids om eller en strömbrytare slås på.

Leif och Jane är kunder till Gullspång. Sedan hösten 1996 utnyttjar de Gullspåns serviceprogram HemEl. Tillsammans med 18 andra hus efter Odonvägen tillhör de en samfällighetsförening, där alla villaägande medlemmar är anslutna till HemEl.

HemEl som serviceprogram är ett direkt resultat av den svenska elmarknadens successiva avreglering. Eftersom elbola-gen inom en snar framtid kommer att kunna sälja till vilka kun-der som helst, var som helst i landet, har det plötsligt uppstått en konkurrens om kunderna.

– Skillnaden från förr märks tydligt, säger Leif Smith.
– Nu har vår elleverantör fått ett ansikte. Gullspång har tydligt visat vilket företag det är och vilka produkter och tjäns-ter det erbjuder via HemEl.

Efter sex månader som brukare av HemEl har Leif och Jane tagit till sig flera tips och idéer som HemEls representanter delgett vid speciella kundrådsmöten.

– Ta bara tipset om att man kan byta ut sin 20 ampere säkring till en 16 ampere, säger Leif. Besparingen blev cirka tusenlappen per år i fast kostnad.
– Eller hur viktigt det är att göra rent i bakstycket på kylan och frysen, påpekar Jane. Dammtussar som gör sig bofasta på rören sänker effekten och ökar därmed elförbrukningen.

Kunderna formulerar sina önskemål

Via kundrådsträffarna har Leif, Jane och andra intresserade grannar haft möjlighet att formulera önskemål om service och tjänster från sin elleverantör.

– Jag tror önskemålen från oss konsument är ganska likartade, säger Leif.
– I första hand handlar det om att göra elräkningarna enklare och tydligare. Man skall kunna se vad som förbrukats månad för månad och hur kostnaderna fördelar sig mellan själ-va elen, distributionen och alla skatter.

”Tack vare HemEl har vår elleverantör fått ett ansikte”



Leif och Jane Smith
i Lindome är anslutna
till HemEl
sedan hösten 1996.

Intresset för HemEls energirådgivning har också varit stort hos de boende på Odonvägen i Lindome.

– Eftersom energikostnaderna tar en väsentlig del av den totala boendekostnaden är det självklart att man som villaägare försöker undvika att elda för kråkorna.

De konsument som är anslutna till HemEls servicepro-gram får tillgång till en kundservice som kan nå dygnet runt. Via kundservicen kan den enskilde villaägaren få direkt tillgång till elektriker och rörmokare när så krävs.

Dessutom ingår en strömvabrottsförsäkring, som ger viss ersättning vid elavbrott.

– Det känns tryggt och bra, säger Jane.
– Men återbetalning av några pengar tror vi knappast på. Under de sju år vi bott i huset på Odonvägen har vi inte varit utan ström ens i en enda minut.

Fjärrvärme baserad på biobränsle, kol och olja har under 1990-talet fått en allt mer framträdande roll i de svenska kommuner-nas energiplaner.

I takt med att biobränsleanläggningarna gjort stora fram-steg avseende teknik, miljömässighet och ekonomi har fjärrvär-me för uppvärmning av bostäder visat sig bli ett alternativ även för mindre tätorter.

Också allt fler industriföretag visar intresse av att få energi-leveranser till sina verksamheter, oftast i form av gasol, eld-ningsolja eller ånga.

Affärsområde Värme inom Gullspång är inriktat på att erbjuda effektiva energilösningar till såväl kommuner som in-dustrier. Dessa lösningar grundas ofta på energiutredningar som gjorts tillsammans med respektive kund.

För närvarande driver Gullspång fyra fjärrvärmeprojekt i hel- eller delägda anläggningar.

Hudik Kraft förser Hudiksvalls kommun med fjärrvärme. Produktionen sker i ett biobränsleldat kraftvärmeverk, som dessutom producerar 50 GWh el per år.

I Kristinehamn verkar VärmlandsVärme, delägt tillsam-mans med Värmlands Lantmän, som från sin biobränsleanlägg-ning levererar värme till kommunens fjärrvärmenät.

I Hällefors driver Gullspång och kommunen en biobränsle-eldad anläggning för distribution till fjärrvärmekunder och i Arvika har kommunen och Gullspång bildat Arvika Fjärrvärme, som för närvarande bygger ett distributionsnät inom tätorten.

I mars innevarande år förvärvade Gullspång det kommunala energibolaget i Ljusnarsberg. Vid sidan av en upprustning av elnätet kommer Gullspång att investera i en ny biobränslepanna i fjärrvärmesystemet.

Det finns flera kommuner inom Gullspåns geografiska verksamhetsområde som har planer på framtida projekt för värmeförsörjning.

Med erfarenheter från de projekt Gullspång redan driver finns goda förutsättningar att tillsammans med kommunerna kunna utveckla dessa till ekonomiskt sunda verksamheter.

Kommunernas utbyggnad av fjärrvärmesystem är ett områ-de som passar väl för s k out-sourcing. Den enskilda kommu-nen kan erbjuda sina invånare fjärrvärme, men väljer att låta ett energiföretag, helt eller delvis, sköta verksamheten. På så sätt minimerar kommunen finansieringskostnaden av uppbyggnaden av såväl produktionsanläggningar som distributionssystem.

Salixodlingarna är
en viktig bas för
det biobränsle
som behövs för
produktionen av
fjärrvärme.



Affärsområde Krafthandel

I takt med den successiva avregleringen av elmarknaderna i Norden och den framväxande gemensamma nordiska kraftmarknaden ökar kraftföretagens möjligheter till utvidgad krafthandel.

Affärsområde Krafthandel ansvarar för elhandeln i Gullspång, det vill säga produktionsoptimering, anskaffning och leverans av el till koncernens kunder. Affärsområdet garanterar kunderna säkra elleveranser till konkurrenskraftiga priser.

Kraftproduktionen och kraftbalansen styrs och övervakas från driftcentralen i Sveg. Härifrån görs också regleraffärer på Svenska Kraftnäts balansmarknad.

Som en länk mellan produktionen och kunderna bedriver affärsområdet en aktiv handel på NordPools dygns- och terminsmarknad och på den bilaterala nordiska kraftmarknaden. Syftet är att på detta sätt optimera utnyttjandet av den egna produktionen i förhållande till koncernens fasta leveransåtaganden och avsätta kraften på ett säkert och lönsamt sätt.

Affärsområdet bedriver även tradingverksamhet innebärande köp och försäljning av finansiella kraftkontrakt med ett begränsat riskmandat.

Som operatör av kraftproduktionen koncentreras riskerna för volym- och prisvariationer till affärsområde Krafthandel. En central framgångsfaktor är att fortlöpande ha en god förståelse för elmarknadssituationen på kort och lång sikt. Inom affärsområdet satsas därför resurser på informationsförädling i syfte att prognosera prisutveckling, förutse affärsmöjligheter och hantera riskexponeringen i enskilda affärer och krafthandeln som helhet.

Inom affärsområdet pågår ett kontinuerligt arbete med att utveckla elhandelsprodukten och att utveckla samarbetsformer med aktörer i de nordiska grannländerna.

Riskproblematiken i fokus

1996 var ett år då riskproblematiken hamnade i fokus, framför allt hos aktörer med stor andel vattenkraft.

Det var ett år då kraftbranschen i Norden påmindes om att benämningen “normalår” i realiteten är ett genomsnitt av en lång rad onormala år.

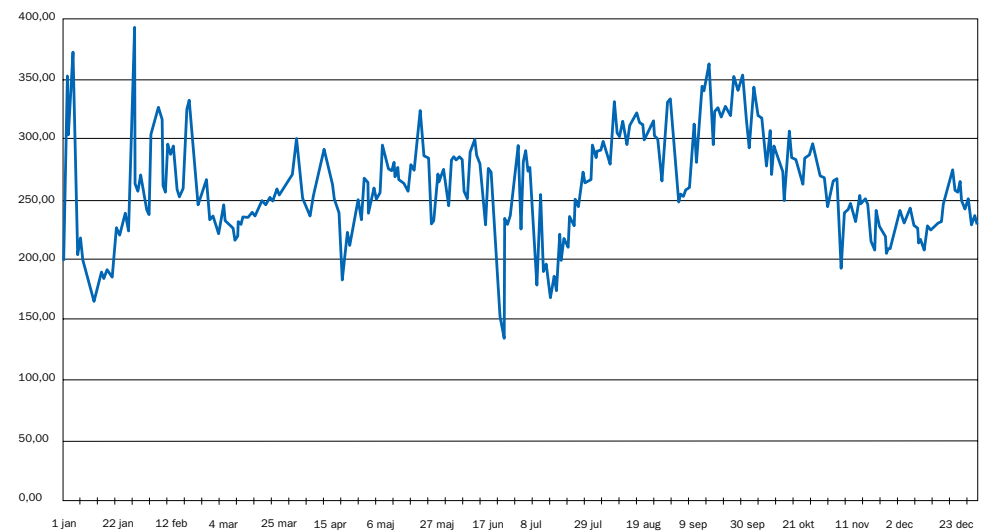
Efter flera nederbördsrika år, som medfört goda produktionsförutsättningar av vattenkraft, blev 1996 annorlunda.

Låg nederbörd under i stort sett hela året gjorde att den samlade svenska vattenkraftproduktionen endast blev 51 TWh – att jämföra med normalårets 63 TWh och drygt 70 TWh som kan produceras under ett s k våtår.

Även i Norge var tillgängligheten på vattenkraft låg. Det resulterade i stigande prisnivåer på NordPools terminsmarknad, avseende energileveranser upp till 36 månader framåt. Under oktober låg prisnivån för helårsleverans för 1997 på 33 öre/kWh – dvs 16 öre/kWh över den prisnivå på vilken motsvarande kontrakt tecknades under januari.

Gullspång gick tidigt ut och prissäkrade förväntade underskott, vilket reducerade det ekonomiska tappet till följd av torråret.

NordPool, börspris i Sverige



Utfall dygnsmarknadpris
1996 (SEK/MWh).



Affärsområde Produktion

Traditionellt har alltid kraftverken utgjort hörnstenarna i kraftföretagens verksamhet.

Efter avregleringen har dock fokus förflyttats, från kraftproduktionen till kunderna och kundernas önskemål.

Målet för affärsområde Produktions organisation inom Gullspång är därmed att svara upp mot kundernas krav på flexibilitet, leveranssäkerhet och kostnadseffektivitet.

Av koncernens kraftomsättning på årsbasis om ca 16 TWh är den egna samlade produktionskapaciteten ca 14 TWh, vilket innebär att koncernen är nettoköpare av kraft.

Gullspångs produktion är i huvudsak koncentrerad till vatten- och kärnkraft, som har låga rörliga kostnader som gemensam nämnare.

Under 1996 var tillgängligheten av vattenkraft låg, vilket innebär att produktionen blev drygt 1,3 TWh lägre än normalt.

För att kompensera bortfallet ökades produktionen av kraft som baseras på framför allt kol och olja. Ökningen var väsentlig. Under 1996 erhöll Gullspångskoncernen drygt 0,8 TWh kol- och oljekondens från kolkraftverket Aros respektive oljekraftverket i Karlshamn.

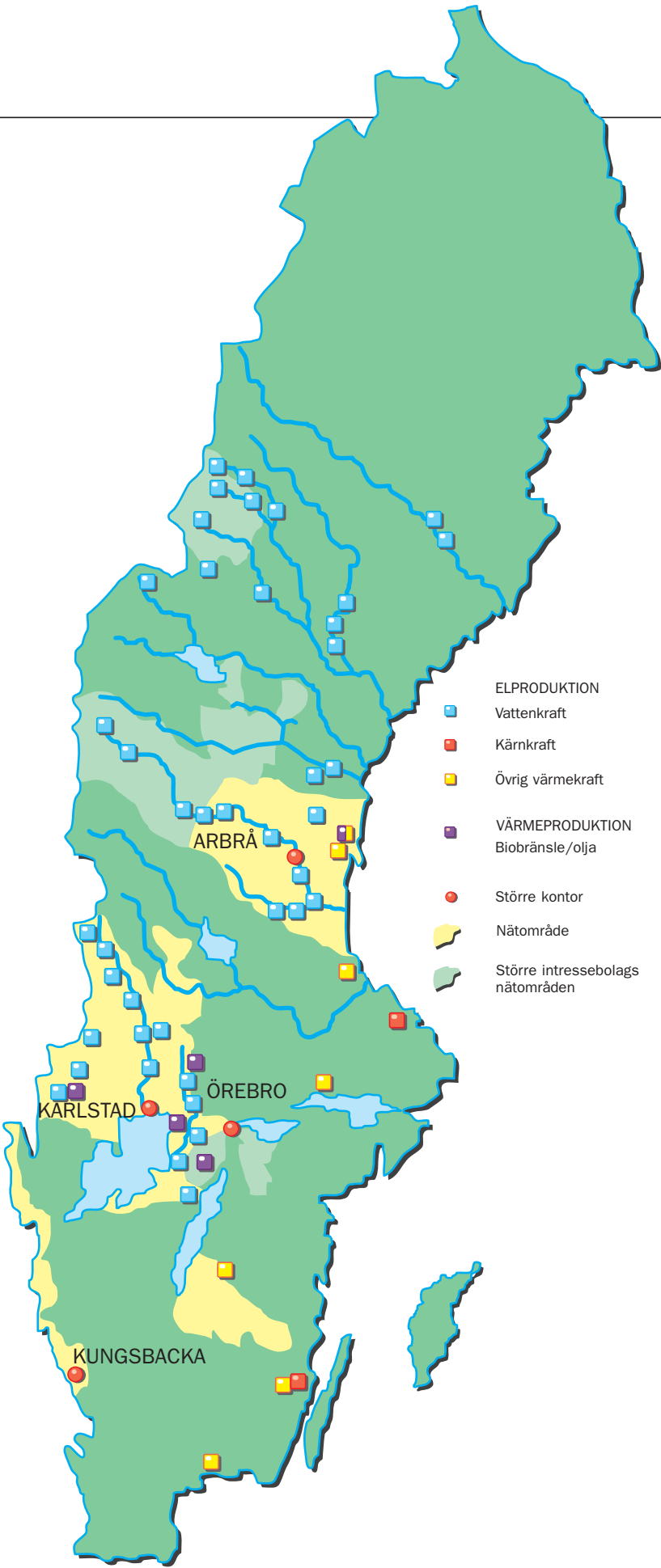
Förstärkt kraftbalans

Förvärvet av Skandinaviska Elverk (SEV) gav Gullspång ytterligare 20 vattenkraftverk, i huvudsak koncentrerade till Ljusnan och Ängermanälven i mellersta Norrland. Flera av vattenkraftverken ligger i nära anslutning till koncernens redan befintliga anläggningar, vilket innebär att betydande samordningsfördelar kan utvinnas i drift, underhåll och administration.

Den stora synergin i produktionen mellan Gullspång och SEV ligger dock i den gemensamma kraftbalansen. Samarbetet mellan produktion och krafthandel har kunnat effektiviseras väsentligt och när det gäller produktionen av vattenkraft har koncernen uppnått en högre reglerbarhet, d v s förbättrade möjligheter att utnyttja produktionsresurserna på ett optimalt sätt.

Produktionstillgångar

(normalår)	MW	GWh
ELPRODUKTION		
Vattenkraft	1 420	5 460
Kärnkraft	811	5 660
Biobränsle	14	50
Övrig värmekraft		
(möjlig produktion)	412	2 680
Totalt	2 657	13 850
VÄRMEPRODUKTION		
Biobränsle/olja	171	325



Affärsområde Nät

Nätverksamheten inom Gullspång är hela koncernens ansikte utåt. Det är oftast installatörer och service- och underhållstekniker som våra kunder möter, varför allt arbete inom nätverksamheten ställer krav på hög serviceanda och lyhördhet för den enskilda kundens önskemål.

En betydande del av förbrukarens totala energikostnad beror på kostnaden för elöverföring. Enligt den nya ellagen skall nättarifferna vara skäliga och utformade på sakliga grunder. Att så verkligen blir fallet kontrolleras fr o m 1996 av övervakningsmyndigheten Nutek (Närings- och teknikutvecklingsverket).

Alla nätägare är skyldiga att lämna separat ekonomisk redovisning för nätverksamheten. På så sätt kan tariffernas skälighet prövas av Nutek.

I den nya ellagen slås också fast att nättariffen på lokal nivå inte får vara avståndsberoende. Tarifferna skall utformas på sakliga grunder och får inte vara diskriminerande. Det innebär bl a att det inte får göras geografiska indelningar inom ett koncessionsområde, t ex med olika tariffer för tätort och omgivande glesbygd.

Samordning ger fördelar

För Gullspångs del har arbetet inom nätverksamheten under 1996 präglats av omfattande organisatoriska förändringar. Fortsättning följer under innevarande år, då nätverksamheterna inom Gullspång, Hälsingekraft och Skandinaviska Elverk (SEV) skall samordnas.

För att optimera synergivinsterna har bl a olika system för benchmarking införts, d v s en systematisk mätning av inbördes effektivitet. På detta sätt kan respektive enheters starka sidor tillvaratas inom samtliga nätområden.

Samordningen av Gullspångs nätbolag innebär bl a att de fem driftcentraler som var verksamma under 1996 kommer att reduceras till två stycken under innevarande år.

När det gäller serviceorganisationen är utvecklingen den omvända. En decentralisering av beslutsfattandet inom nätverksamheten – med långt delegerat ansvar och befogenheter för personalen som arbetar ute i fält – skall resultera i en förbättrad service gentemot alla kunder.

Den organisatoriska samordningen av Gullspångs nättjänster innebär dock inte att de samordnas till ett koncessionsområde.

Enligt lagstiftningen krävs att varje koncessionsområde behandlas var för sig vid prövning av en nättariff. Det är kostnaderna för ett enskilt koncessionsområde som utgör grunden för en enskild prövning.

Styrning mot effektiviseringar

När Nutek bedömer skäligheten i nätbolagens tariffer skall å ena sidan konsumenternas intresse av låga och stabila nättariffer vägas in, å den andra att nätbolagen skall kunna erhålla en rimlig avkastning.

Nuteks skälighetsbedömning sker antingen vid en s k prövning, om det gäller en enskild kund, eller vid en tillsyn, om det avser ett helt koncessionsområde. Några andra styrta än avkastning på nätbolagens kapital har ännu inte redovisats, även om ledningslängden per kund tillmätts en viss betydelse.

Gullspångs uppfattning är att det är just ledningslängden per kund som till övervägande del styr nätverksamhetens kostnader. I takt med att Nutek samlar in data för landets samtliga nätbolag finns en förhoppning om att nyckeltalsstyrningen kan komma att förfinas.

Kraven på högre effektivitet hos nätbolagen väntas framför allt påverka mindre nätbolag, som saknar skalfördelar och som har svårt att upprätthålla en bred kompetens. En dramatiskt sänkt lönsamhet i mindre nätbolag kan bli den utlösande faktor som leder till väsentliga strukturförändringar i branschen.

Inom Gullspång finns en uttalad ambition att aktivt medverka i en sådan strukturförändring. Förvärv av nätbolag som geografiskt ligger i anslutning till koncernens nuvarande nätverksamhet innebär skalfördelar, som i förlängningen betyder goda möjligheter till samordningsvinster.



En betydande del av förbrukarens totala energikostnad beror på kostnaden för elöverföring.

Gullspång och miljön

Gullspång
går i spetsen för
miljöarbetet
inom kraftbranschen

I Gullspågs arbete med att tillfredsställa kundernas behov av kostnadseffektiva lösningar för el och värmeenergi ställs höga krav på miljö, kvalitet och säkerhet.

Utöver miljölagstiftningens krav verkar Gullspång för en bärkraftig och hållbar utveckling inom hela det breda miljöområdet.

Det faktum att Gullspång är anslutet till EUs miljöstyrnings- och miljörevisionsordning EMAS (Eco Management and Audit Scheme) borgar för att miljöarbetet är en integrerad del av koncernens totala verksamhet.

Miljöpolicy, miljömål, miljöprogram och miljöanalyser uppdateras kontinuerligt och genom stöd till forskningsinsatser medverkar Gullspång till en bättre miljö.

Miljöledningssystem

Arbetet med att utveckla ett miljöledningssystem påbörjades redan under 1995. Utgångspunkten var de krav som ställs i EMAS förordning.

Under arbetets gång har en internationell standard tillkommit, ISO 14001, vilken numera utgör en del i miljöledningssystemet – allt för att säkerställa styrningen i miljöarbetet och att kravet på att ständiga förbättringar tillgodoses.

EMAS ställer högre krav på att ett bra miljöarbete öppet redovisas till allmänheten, medan ISO 14001 är ett tydligare och mer konkret verktyg för att få igång dokumentstyrning m m.

För Gullspågs del kompletterar EMAS och ISO 14001 varandra på ett utmärkt sätt.

Först med EMAS-godkänd vattenkraftanläggning

Som första kraftföretag i Norden har Gullspångskoncernen fått en vattenkraftanläggning EMAS-godkänd. Det är vattenkraftanläggningen i Gullspång som reviderades, granskades och godkändes i januari 1997. Den slutgiltiga granskningen innefattade såväl ISO 14001 som EMAS.

Målsättningen för det framtida miljöarbetet är mycket tydlig. Under innevarande år skall ytterligare fyra vattenkraftanläggningar klara EMAS miljögranskning. Näst på tur står anläggningarna i Jössefors, Hällefors, Höljes och Sveg.

Innan 1998 års utgång skall alla vattenkraftstationer inom Gullspång EMAS-registreras och före år 2000 skall hela koncernen omfattas och vara EMAS-godkänd.

Det målstyrda miljöarbete som Gullspångskoncernen bedriver är redan idag en framgångsfaktor på marknaden. Framdeles kan konkurrensfördelarna med stor sannolikhet bli ännu större.

Utbildning på bred front

En viktig del i Gullspågs miljöarbete är utbildningen av personalen samt att vi tillvaratar det engagemang och kunnande som finns inom energiområdet.

Utifrån innehållet i Agenda 21 (den globala miljööverenskommelsen som togs vid Rio-konferensen 1992) har Gullspång sammanställt ett anpassat utbildningsprogram som riktar sig till samtliga anställda.

Vid 1996 års utgång hade ca en tredjedel av koncernens drygt 1 500 anställda genomgått utbildningen. Senast vid utgången av innevarande år skall hela personalen ha genomgått miljöutbildningen.



Vattenkraftverket i Gullspång EMAS-godkändes i januari 1997. Mottagare på Gullspång av godkännandet var, från vänster: Bengt Helge, Christer Samuelsson, Bengt-Harald Johansson, Sven Josefsson, Anders Ericsson och Kjell Bertilsson.



Vattenkraftverket i Gullspång är först med EMAS-registrering i Norden. Innan 1998 års utgång skall alla koncernens vattenkraftstationer EMAS-registreras.

Gullspångs kvalitetsarbete

”Att göra rätt
redan från
början sparar
såväl tid som
pengar!”

Gullspång har under 1996 prioriterat arbetet med att samordna de olika kvalitetsprojekt som förts inom koncernens olika nätområden med inriktning på att certifiera kvalitetssystemen enligt ISO 9001, den mest omfattande internationella kvalitetsstandard.

Som första kraftbolag i Norden fick Gullspång en ISO-certifiering i juni 1996. Det var nätverksamheten inom dåvarande SEV som blev kvalitetscertifierad enligt ISO 9001 av SEMKO.

Fördelarna med kvalitetssäkring och ständiga förbättringar av verksamheten är mycket tydliga. Att arbeta med kvalitet på ett systematiskt sätt är därför en viktig konkurrensfördel för Gullspång.

Dels leder det interna kvalitetsarbetet till att kundernas kvalitetskrav på de varor och tjänster som Gullspång levererar kan tillgodoses effektivare och att en kostnadseffektiv styrning på allt internt arbete uppnås – att göra rätt sak rätt redan från början sparar såväl tid som pengar.

Med början inom nätverksamheten

Kvalitetsarbetet med inriktning mot ISO-certifieringen har till att börja med införts på affärsområdet Nät. Genom att förbättra arbetsrutinerna för exempelvis rapportering, dokumentation och kontinuerlig uppföljning har flera fördelar i det löpande arbetet uppnåtts.

Bland annat har kontrollen och styrningen av byggandet och underhållet av anläggningar förbättrats. Tack vare tydliga kvalitetskrav gentemot våra leverantörer har standarden på material och insatsvaror förbättrats. Även interna kvalitetskontroller i arbetet ute på fältet har utvecklats och förbättrats.

Under 1997 är målsättningen att hela koncernens nätverksamhet skall vara ISO-certifierad.

Framdeles skall även övriga affärsområden inom Gullspång inleda arbetet med att utveckla och implementera kvalitetsystem som skall leda till tydliga förbättringar av verksamheten.



Gullspångsaktien

Data per aktie

Korrigeringar har gjorts för fondemission och split.

	1996	1995	1994	1993	1992
Börskurs (serie B), kr	122	97	78,50	100	66
Justerat eget kapital (JEK), kr	62	60	55	51	46
Börskurs/JEK, ggr	2,0	1,6	1,4	2,0	1,4
Justerad vinst, kr	6,00	7,20	6,80	6,40	5,20
P/E-tal	20	14	11	16	13
Utdelning, kr	3,30 ¹⁾	3,20	3,00	2,70	2,20
Utdelningstillväxt, %	12,9	15,6	19,1	23,0	22,4
Utdelning/justerad vinst, %	55,2	44,5	43,9	42,5	42,7
Direktavkastning, %	2,7	3,3	3,8	2,7	3,3

1) Förslag

Aktiekapital

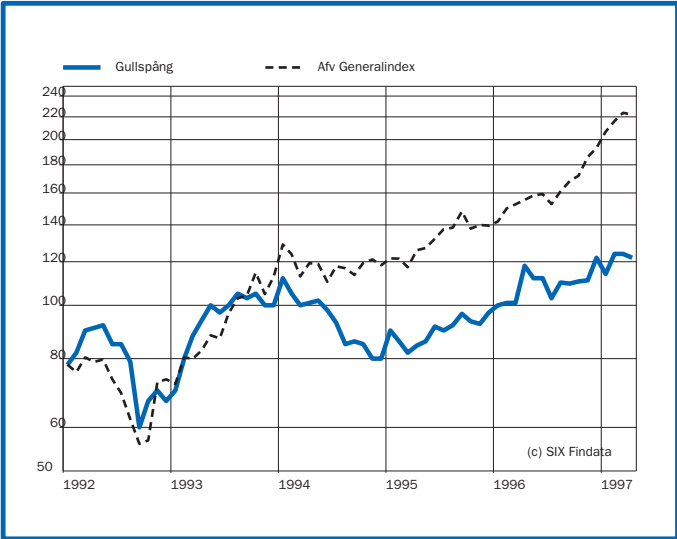
Aktiekapitalet 353,5 Mkr fördelar sig på aktieslag enligt nedanstående specifikation.
A-aktien representerar 10 röster och B-aktien 1 röst.

Specifikation av aktieslag

	Antal	Andel i % av		
		Kapital	Röster	Belopp, tkr
Serie A	5 503 596	7,8	45,8	27 518
Serie B	65 187 939	92,2	54,2	325 940
Summa	70 691 535	100,0	100,0	353 458

Kursutveckling

Gullspångs B-aktie är noterad på Stockholms Fondbörs A-lista. Under 1996 uppgick den totala omsättningen Gullspångsaktier till 53 702 970 kr. Börsposten omfattar 200 aktier.



Aktiekapitalets förändring fr o m 1985

År	Emission	Aktiekapital, Mkr		
		före	ökning	efter
1985	Fondemission 1:4	190,4	47,6	238,0
1989	Split 5:1			
1992	Riktad nyemission ¹⁾	238,0	7,8	245,8
1992	Riktad nyemission ²⁾	245,8	103,3	349,1
1993	Riktad nyemission ³⁾	349,1	0,4	349,5
1993	Konvertering	349,5	1,8	351,3
1994	Riktad nyemission ⁴⁾	351,3	2,2	353,5
1997	Nyemission ⁵⁾			

- 1) Förvärv av AB Hälsingekraft
2) Förvärv av Uddeholm Kraft AB
3) Förvärv av aktier i Leabolaget AB
4) Förvärv av aktier i Östernärkes Kraft AB
5) I syfte att stärka koncernens kapitalstruktur och öka den finansiella beredskapen inför framtiden har styrelsen fattat beslut om en nyemission under förutsättning av den ordinarie bolagsstämans godkännande den 22 maj. Nyemissionen kommer vid full teckning att tillföra koncernen ca 1,5 miljarder kr. Emissionen avses gälla med företrädesrätt för de nuvarande aktieägarna. Fullständiga emissionsvillkor kommer att beslutas och offentliggöras i slutet av april månad.

Aktieägare

Enligt aktieboken fördelade sig aktierna vid 1996 års utgång på de största registrerade ägarna enligt nedan.

	1996		1995	
	Andel röster, %	Andel aktier, %	Andel röster, %	Andel aktier, %
Imatran Voima Oy (IVO)	51,5	44,1	0	0
Lidköpings kommun	20,2	13,7	20,2	13,7
Hornö Invest AB ¹⁾	20,2	30,8	0	0
(Graninge och Vattenfall)				
Försäkringsbolaget SPP	1,4	2,5	3,9	6,6
Övriga ca 9.000 aktieägare	6,7	8,9	32,3	45,7
AGA ²⁾	0	0	43,6	34,0
	100,0	100,0	100,0	100,0

- 1) Siffrorna inkluderar aktieköp under januari 1997.
2) AGAs hela aktieinnehav överläts 1996-03-27 till det finska kraftbolaget Imatran Voima Oy.



Styrelsen och verkställande direktören för Gullspångs Kraft-aktiebolag (publ) lämnar härmed följande redogörelse för 1996.

Ny huvudägare

Det finska kraftföretaget Imatran Voima Oy (IVO) förvärvade i slutet av mars 1996 AGAs aktiepost i Gullspång och blev därmed ny huvudägare i bolaget med 47,1 % av rösterna. Kort därefter förvärvade IVO ytterligare aktier, medförande att Gullspång blev ett dotterbolag till IVO. Vid utgången av 1996 hade IVO 51,5 % av rösterna och 44,1 % av kapitalet i Gullspång.

Betydande företagsförvärv under året

Under 1996 har bolaget gjort ett antal företagsförvärv. De mest betydelsefulla var förvärven av Skandinaviska Elverk (SEV) och Hudiksvalls Energiverk (HEAB). Genom förvärven ökar koncernens årsomsättning med 5 TWh el och med 2,1 miljarder kr, främst genom tillskott av 165 000 hushållskunder. Den nya koncernens årsomsättning blev för 1996 5,8 miljarder kr (3,4) och 15,4 TWh (11,7). Antalet kunder uppgår till 355 000 och antalet anställda ökade till ca 1 500.

SEVs och HEABs verksamheter ingår i resultatredovisningen från årets början. Resultatet i bolagen före förvärvstidpunkten 1996-08-01 respektive 1996-07-01 upptas som avgående post i resultaträkningen.

Elmarknadens avreglering

Avregleringen av den svenska elmarknaden, som genomfördes vid årsskiftet 1995/96, innebar att elmarknaden delades upp i en nätverksamhet för transitering av el, som enligt ellagen skall vara juridiskt skild från de verksamhetsdelar som rör elproduktion och elhandel.

Sverige blev därmed det fjärde landet i Europa som fick en fri marknad på energiområdet. Syftet med avregleringen var att öka konkurrensen på elmarknaden och ge konsumenterna valfrihet mot tidigare monopolliknande förhållanden.

För nätverksamheten föreligger fortfarande ett icke konkurrensutsatt förhållande, varför nätmyndigheten Nutek har till uppgift att övervaka och granska prissättningen av nätavgifterna.

Försäljning

Elförsäljningen på den avreglerade marknaden inleddes med stor aktivitet från norska aktörer. Dessa gynnades av ovanligt god vattentillgång och fick ytterligare konkurrensfördel genom kraftigt höjda produktionsskatter i Sverige från årets början. Situationen innebar att det blev viktigt för Gullspång att under den starka prispress som då rådde slå vakt om marknadsandelarna genom att vårda befintliga kundrelationer samtidigt som stor kraft koncentrerades på en aktiv marknadsbearbetning.

Första kvartalet 1996 var ovanligt kallt, vilket resulterade i stor elförbrukning för uppvärmning. Den varmare delen av året hade tämligen normala temperaturer, medan årets avslutning var kyligare än normalt. Försäljningen på fasta kontrakt blev 12,3 TWh. En medveten omstrukturering av kundmixen har skett, med en ökad andel små och medelstora kunder.

Leveranserna till industrikunderna har påverkats av en konjunkturavmattning.

Tillfälliga leveranser genom bilaterala avtal och handel på elbörsen har varit något lägre än föregående år och uppgick till 1,4 TWh. Börshandeln har avsett såväl köp och försäljning av fysiska kraftkvantiteter som positioner i finansiella kontrakt i syfte att prissäkra produktion och anskaffning inom fastställda riskramar.

Den totala energiomsättningen uppgick till 15,4 TWh (11,7).

Produktion och inköp

Väderleken under årets inledning var ovanligt kylig och nederbördsfattig, dessutom var fyllnadsgraden i vattenmagasinen ovanligt låg. Nederbörden under den efterföljande vinterperioden samt våren och sommaren blev otillräcklig för att förbättra magasinsläget. Som helhet blev 1996 ett torrår, med drygt 20 % lägre vattenkraftproduktion i landet än normalt.

För Gullspångkoncernen uppgick vattenkraftproduktionen till 4,1 TWh, mot en normalårsproduktion på 5,5 TWh. Där emot har kärnkraftproduktionen fungerat tillfredsställande och O I:ans återstart i januari 1996 medförde att produktionen för helåret blev högre än under 1995 och uppgick till 5,2 TWh. En stor del av minskningen i vattenkraftproduktionen har dock måst täckas med inköpt kraft och kondensproduktion till högre kostnader.

Omsättning, resultat

Koncernens fakturerade försäljning uppgick till 5 815 Mkr (3 411). Resultatet före avskrivningar blev, före eliminering av förvärvat resultat, 1 517 Mkr (931).

Resultatet före skatt blev 601 Mkr (720), sedan dotterbolags resultat före förvärvstidpunkten eliminerats. Förvärvet av SEV har redan under förvärvsåret bidragit positivt till koncernens verksamhet. Samordning av produktionsresurserna har bidragit till att resultattillskottet har motsvarat kapitalkostnaderna för förvärvet. Vidare har ett tillskott till kassaflödet erhållits. De fulla synergieffekterna från förvärven kommer att successivt realiseras under de närmaste åren.

Den redovisade minskningen av koncernresultatet beror huvudsakligen på betydande kostnadsökningar för att täcka bortfallet av ca 1,3 TWh vattenkraft samt i två omgångar höjda produktionsskatter.

Av moderbolagets försäljning avsåg 12 % (3) försäljning inom koncernen. Av moderbolagets inköp kom 4 % (9) från andra koncernbolag.

Investeringar, företagsförvärv

Koncernens investeringar i anläggningar uppgick under 1996 till 635 Mkr (347), förutom de betydande företagsförvärv som genomfördes under året. I beloppet ingår investeringar i anläggningar hos förvärvade bolag från årets början. Avyttningar har totalt skett med 9 Mkr (6).

Den ojämförligt största händelsen under 1996 var förvärvet av SEV i slutet av juli. Köpeskillingen uppgick till 4,2 miljarder kr. SEV var före förvärvet Sveriges sjätte största elleverantör med en kraftomsättning på 5 TWh, varav 1,2 TWh vat-

tenkraft, 1,3 TWh kärnkraft samt cirka 0,6 TWh i årskapacitet från kol- och oljekraftverk. SEV har 150 000 kunder med fokus på hushållssektorn längs västkusten och i delar av Småland. Detta utgör ett betydelsefullt tillskott till kundstrukturen som tidigare hade tyngdpunkt på industrier och kommuner. Samordning av företagens krafttillgångar och nätverksamhet kommer också att ge positiva resultateffekter framgent.

Vid halvårsskiftet förvärvades Hudiksvalls Energiverk (HEAB) för närmare 200 Mkr i köpeskillning. HEAB ligger inom dotterbolaget Hälsingekrafts distributionsområde och har drygt 10 000 elkunder. I förvärvet ingick HEABs 50-procentiga andel i kraftvärmeverket Hudik Kraft, som producerar ca 160 GWh värme och 40 GWh el och som därmed blev ett helägt bolag i Gullspångkoncernen.

Andra satsningar inom värmeområdet utgör bildandet av Arvika Fjärrvärme, där Gullspång äger 60 % och Arvika kommun 40 %. Arvika Fjärrvärme skall producera och distribuera fjärrvärme inom Arvika tätort.

Inom Hällefors kommun har koncernen ökat sitt innehav i Hällefors Värmeproduktion från 60 till 95 %. Kommunen äger resterande 5 %. Bolaget hade 1996 en omsättning på ca 28 GWh värme.

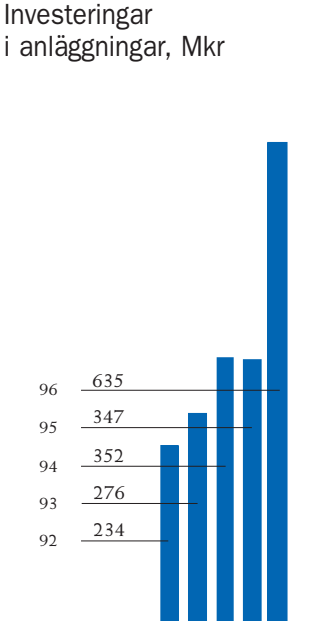
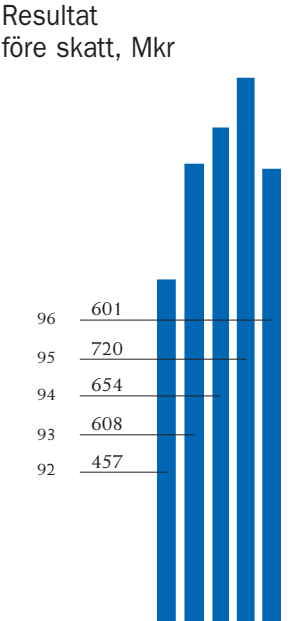
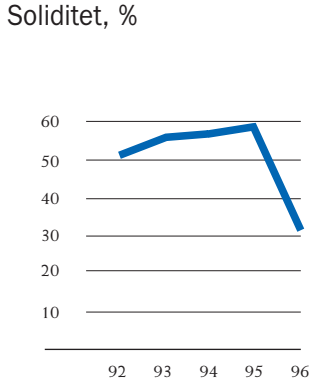
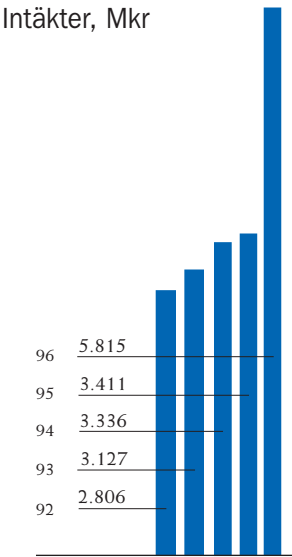
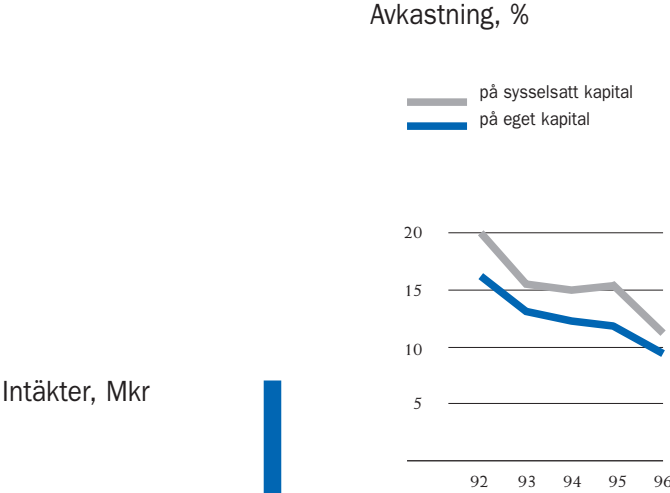
Gullspång (40 %) och Lidköpings kommun (60 %) gick under året samman med sina respektive elhandelsverksamheter inom delar av Skaraborg i ett nytt bolag VänerEnergi. Detta bolag har sitt säte i Lidköping och säljer till närmare 20 000 elkunder.

Finansiering

Av koncernens finansieringsanalys framgår att det finansiella underskottet uppgick till drygt 6 500 Mkr, vilket är en följd av de omfattande företagsförvärven. Underskottet har finansierats genom övertagande av befintliga låneskulder, bl a SEVs partnerfinansiering (2 000 Mkr), och upptagande av nya lån. Nyupplåningen har gjorts dels genom långfristigt kreditavtal med moderbolaget IVO på 1 500 Mkr, dels genom kortfristiga låneavtal med olika banker. De senare kommer under mars 1997 att formaliseras till ett långfristigt avtal motsvarande en syndikerad kredit. Inom ramen för befintligt MTN-program har ytterligare 400 Mkr upplånats under året. Kreditramen på checkräkningskrediten uppgår oförändrat till drygt 800 Mkr. Under januari 1997 har rambeloppet på certifikatprogrammet höjts från 500 Mkr till 1 000 Mkr med bibehållen rating K 1.

Lånens räntebindning är fördelad på såväl fast som rörlig ränta. För en del av lånen med rörlig ränta finns s k capavtal, innebärande att ett räntetak har avtalats. Bolaget har också swapavtal med några banker, i första hand för att kunna förändra räntebindningstiden.

Förvaltningsberättelse





Koncernens resultaträkning

Nyemission

Den kraftigt ökade upplåningen som gjorts under året till följd av de genomförda företagsförvärven har resulterat i en nedgång av soliditeten till drygt 30 %.

I syfte att stärka koncernens kapitalstruktur och öka den finansiella beredskapen inför framtiden har styrelsen fattat beslut om en nyemission under förutsättning av den ordinarie bolagsstämmans godkännande den 22 maj. Nyemissionen kommer vid full teckning att tillföra koncernen ca 1,5 miljarder kr. Emissionen avses gälla med företrädesrätt för de nuvarande aktieägarna. Genom emissionen uppnås en soliditetsförbättring med närmare 10 procentenheter.

Fullständiga emissionsvillkor kommer att beslutas och offentliggöras i slutet av april månad.

Ny organisation

För att åstadkomma en samordning mellan koncernens olika enheter och få en gemensam styrning för likartade verksamhetsområden har en ny organisation fastlagts fr o m 1997.

Förslag till vinstdisposition

Enligt koncernbalansräkningen uppgår koncernens fria egna kapital till 986 924 tkr.

Moderbolaget

Till bolagsstämmans förfogande står balanserade vinstmedel, tkr	268 331
årets vinst, tkr	790 075
Summa	1 058 406
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,30 kronor per aktie att kvarvarande vinstmedel balanseras	233 282
	825 124
Summa	1 058 406

Avstämning av hos VPC registrerade aktieägare föreslås ske den 27 maj 1997.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning framgår av efterföljande redovisningshandlingar.

Verksamheten kommer att organiseras i olika affärsområden, produktion, krafthandel, marknad, värme och nät. Målsättningen är att på sikt uppnå största möjliga överensstämmelse mellan affärsområde och juridisk organisation.

Personal m m

Antalet anställda, löner och arvoden samt övriga personalkostnader och anställningsvillkor har sammanställts i not 22.

Resultatpremie infördes år 1986. Utskiftning har skett till och med årsfond 1990 med sammanlagt 26,1 tkr per andel, huvudsakligen bestående av aktier i Gullspång. Till årsfond 1996 har avsatts 0,8 Mkr. Det sammanlagda värdet av kvarvarande årsfonder var vid årsskiftet 13,3 Mkr (11,9), vilket per andel motsvarar 15,6 tkr (18,3).

(tkr)	Not	1996	1995
Rörelsens intäkter			
Fakturerad försäljning		5.738.006	3.348.190
Övriga intäkter		77.309	62.880
		5.815.315	3.411.070
Rörelsens kostnader		-4.298.121	-2.479.876
Rörelseresultat före avskrivningar		1.517.194	931.194
Avskrivningar enligt plan	1	-424.539	-202.652
Rörelseresultat efter avskrivningar		1.092.655	728.542
Finansnetto	2	-273.486	-22.513
Resultatandelar i intressebolag		12.302	13.988
Resultat i dotterbolag före förvärv		-230.717	-
Resultat före skatt		600.754	720.017
Skatt	4	-172.363	-206.687
Minoritetsandelar		-6.125	-5.496
Årets vinst		422.266	507.834



Koncernens balansräkning

per den 31 december

(tkr)	Not	1996	1995
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	5	304.595	135.865
Andra kortfristiga fordringar	6	1.164.815	610.155
Varulager	7	74.339	37.969
Summa omsättningstillgångar		1.543.749	783.989
Anläggningstillgångar			
Andra aktier och andelar	8	2.655.805	861.369
Förvärvsrätt enligt optionsavtal	9	696.011	696.011
Långfristiga räntebärande fordringar	10	605.821	348.288
Andra långfristiga fordringar		57.574	52.990
Pågående nyanläggningar	11	229.239	30.895
Maskiner och inventarier	11	7.048.739	2.796.473
Byggnader	11	868.150	641.284
Mark och övrig fast egendom	11	3.644.669	1.117.921
Summa anläggningstillgångar		15.806.008	6.545.231
SUMMA TILLGÅNGAR		17.349.757	7.329.220

(tkr)	Not	1996	1995
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Rörelseskulder	12	1.089.913	574.600
Skatteskuld		40.800	68.148
Kortfristiga lån	13	2.573.742	209.024
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	14	–	2.450
Summa kortfristiga skulder		3.704.455	854.222
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	15	4.984.854	628.037
Övriga långfristiga räntebärande skulder	16	184.111	82.393
Latent skatteskuld		2.892.004	1.322.942
Andra långfristiga skulder	17	237.663	188.555
Summa långfristiga skulder		8.298.632	2.221.927
Minoritetsintressen		931.685	34.139
Eget kapital	19		
Aktiekapital			
5.503.596 A-aktier			
65.187.939 B-aktier à nom 5 kr		353.458	353.458
Bundna reserver		3.074.603	2.844.450
Fria reserver		564.658	513.190
Årets vinst		422.266	507.834
		4.414.985	4.218.932
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		17.349.757	7.329.220
Ansvarsförbindelser	20		
Ställda panter	21		

Koncernens finansieringsanalys

(tkr)	1996	1995
Internt tillförda medel		
Resultat före skatt	600.754	720.017
Betald skatt	-145.680	-121.271
Återföres		
Avskrivningar	424.539	202.652
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningar	1.863	-522
Resultatandel i intressebolag minus erhållen utdelning	-10.002	-10.031
Minoritetsintressen vid förvärv av dotterbolag	893.150	26.630
Summa internt tillförda medel	1.764.624	817.475
Använda medel		
Investeringar		
Investeringar i anläggningar	635.458	347.321
Investeringar i aktier och andelar	4.630	1.823
Anläggningar vid företagsförvärv m m	8.785.784	41.243
Försäljning av aktier, fastigheter, maskiner	-8.514	-5.604
Summa investeringar netto	9.417.358	384.783
Förändring rörelsekapital		
Varulager	36.370	-250
Kortfristiga fordringar	554.660	313
Kortfristiga skulder (-anger ökning)	-485.515	93.318
Summa förändring av rörelsekapital	105.515	93.381
Utdelning till aktieägare	227.943	212.036
Övriga poster		
Långfristiga fordringar och skulder exklusive lån	111.291	138.561
Latent skatteskuld vid företagsförvärv	-1.544.679	-20.502
Summa övriga poster	-1.433.388	118.059
Summa använda medel	8.317.428	808.259
Finansiellt underskott/överskott	-6.552.804	9.216
Finansiering		
Lån	6.721.534	43.573
Likvida medel och placeringar	-168.730	-52.789
Summa finansiering	6.552.804	-9.216

Moderbolagets resultaträkning

(tkr)	Not	1996	1995
Rörelsens intäkter			
Energiförsäljning		2.268.660	2.785.647
Övriga intäkter		60.894	45.578
		2.329.554	2.831.225
Rörelsens kostnader		-2.194.494	-2.571.814
Rörelseresultat före avskrivningar		135.060	259.411
Avskrivningar enligt plan	1	-37.653	-141.437
Rörelseresultat efter avskrivningar		97.407	117.974
Finansnetto	2	823.468	-96.535
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		920.875	21.439
Bokslutsdispositioner	3	-33.910	386.587
Resultat före skatt		886.965	408.026
Skatt	4	-96.890	-114.232
Årets vinst		790.075	293.794



Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december

(tkr)	Not	1996	1995
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	5	64.524	83.122
Fordringar hos dotterbolag		1.169.818	524.060
Skattefordran		57.173	–
Andra kortfristiga fordringar	6	537.516	502.110
Varulager	7	20.467	26.902
Summa omsättningstillgångar		1.849.498	1.136.194
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	8	5.453.711	5.149.702
Långfristiga fordringar hos dotterbolag		4.150.809	55.306
Långfristiga räntebärande fordringar	10	426.691	322.660
Övriga långfristiga fordringar		53.820	52.986
Fastigheter och anläggningar	11	724.409	733.451
Summa anläggningstillgångar		10.809.440	6.314.105
SUMMA TILLGÅNGAR		12.658.938	7.450.299
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		1.397.396	1.884.966
Rörelseskulder	12	423.319	444.889
Skatteskulder		–	63.444
Kortfristiga lån	13	2.503.349	204.391
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	14	–	2.450
Summa kortfristiga skulder		4.324.064	2.600.140
Långfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		635.510	11.616
Långfristiga lån	15	2.877.160	612.573
Övriga långfristiga räntebärande skulder	16	71.730	82.393
Andra långfristiga skulder	17	177.029	167.904
Summa långfristiga skulder		3.761.429	874.486
Obeskattade reserver	18	1.442.364	1.408.454
Eget kapital	19	3.131.081	2.567.219
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		12.658.938	7.450.299
Ansvarsförbindelser	20		
Ställda panter	21		



Moderbolagets finansieringsanalys

(tkr)	1996	1995
Internt tillförda medel		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	920.875	21.439
Betald skatt	–96.890	–114.232
Återföres		
Avskrivningar	37.653	141.437
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningar	65	468.763
Summa internt tillförda medel	861.703	517.407
Använda medel		
Investeringar		
Investeringar i anläggningar	53.388	255.754
Investeringar i dotterbolagsaktier	303.385	1.100.975
Investeringar i andra aktier	630	–
Försäljning av aktier, fastigheter, maskiner	–24.718	–565.031
Summa investeringar netto	332.685	791.698
Förändring rörelsekapital		
Varulager	–6.435	–4.180
Kortfristiga fordringar	738.337	458.625
Kortfristiga skulder (-anger ökning)	575.034	–1.045.071
Summa förändring av rörelsekapital	1.306.936	–590.626
Utdelning	226.213	212.075
Övriga poster		
Långfristiga fordringar och skulder exklusive lån	3.578.012	108.166
Summa använda medel	5.443.846	521.313
Finansiellt underskott	–4.582.143	–3.906
Finansiering		
Lån	4.563.545	47.126
Likvida medel och placeringar	18.598	–43.220
Summa finansiering	4.582.143	3.906



Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Redovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

I koncernbokslutet ingår de bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av aktierna. Koncernbokslutet är upprättat enligt förvärvsmetoden, enligt vilket anskaffningsvärdet av moderbolagets aktier i dotterbolagen elimineras mot det matematiska värdet av dotterbolagens egna kapital, inklusive 72 procent av obeskattade reserver, vid förvärvstidpunkten för respektive bolag.

I koncernbalansräkningen redovisas förvärvade tillgångar och övertagna skulder i dotterbolag till marknadsvärden enligt upprättad förvärvsanalys. Latent skatteskuld i skillnader mellan marknadsvärde enligt förvärvsanalysen och bokfört värde i de enskilda bolagets redovisning redovisas som långfristig skuld. I koncernredovisningen redovisas inte bokslutsdispositioner och obeskattade reserver. Dessa delas upp i eget kapital och latent skatteskuld. Latent skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i koncernens nettovinst. På motsvarande sätt delas obeskattade reserver i de enskilda bolagen upp. Den latent skatteskulden redovisas som långfristig skuld, medan resterande del tillförs koncernens bundna egna kapital.

Kapitalandelsmetoden tillämpas för intressebolag, vilket innebär att det redovisade aktievärdet för dessa bolag inkluderar andel av respektive års resultat minskat med erhållna utdelningar. Gullspångs andel av årets resultat efter finansiella poster redovisas på särskild rad i koncernens resultaträkning, medan skatt ingår i koncernens redovisade skatt. I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post bland aktier och andelar (not 8).

Under året förvärvade dotterbolag ingår i koncernens resultatredovisning från årets början. Resultat före förvärvstidpunkten upptas som avgående post i resultaträkningen.

Fordringar och skulder i främmande valutor värderas enligt balansdagens valutakurs eller den kurs som säkrats genom terminskontrakt. Övriga fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Finansiella elhandelsinstrument i tradingssyfte redovisas enligt lägsta värdets princip, d v s till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde på balansdagen. Vid hedging sker värdering till anskaffningsvärde.

Noter

(Belopp i tkr där ej annat anges)

Not 1 Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan är beräknade på verkliga anskaffningsvärden. Avskrivningstiden för koncernens nyanskaffningar framgår nedan.

Maskiner och inventarier	5 år
Överliggande nät, distributionsnät och ställverk	20–50 år
Kraftanläggningar inkl fasta maskiner	40–50 år
Markanläggningar	20 år

Avskrivningar på förvärvade äldre kraftstationer har baserats på den beräknade återstående livslängden.

Avskrivningar enligt plan och bokförda avskrivningar fördelas på

Koncernen	1996		1995	
	Enligt plan	Bokförda	Enligt plan	Bokförda
Maskiner och inventarier	386.868	587.651	173.868	425.140
Byggnader	35.262	31.709	27.219	26.731
Markanläggningar	2.409	2.260	1.565	1.417
	424.539	621.620	202.652	453.288
Avskrivningar enligt plan		–424.539		–202.652
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		197.081		250.636

Not 1 Forts				
Moderbolaget	1996		1995	
	Enligt plan	Bokförda	Enligt plan	Bokförda
Maskiner och inventarier ¹⁾	22.284	8.824	126.263	–327.722
Byggnader	14.652	11.919	14.424	14.498
Markanläggningar	717	792	750	806
	37.653	21.535	141.437	–312.418
Avskrivningar enligt plan		–37.653		–141.437
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		–16.118		–453.855

1) I moderbolagets avskrivningar enligt plan ingick föregående år avskrivningar på nätanläggningar som 1995-12-31 avyttrades till annat bolag inom koncernen. Som en följd av detta upplöstes avskrivningar över plan med 469 Mkr.

Not 2 Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Aktieutdelningar, externa	7.398	2.039	8.312	4.072
Aktieutdelningar, dotterbolag	–	–	500.327	65
Ränteintäkter, externa	120.262	11.513	8.464	6.446
Ränteintäkter, delägda produktionsbolag	38.518	33.404	38.518	33.404
Ränteintäkter, dotterbolag	–	–	42.294	4.241
Räntekostnader, externa	–440.414	–68.740	–136.447	–66.114
Räntekostnader, delägda produktionsbolag	–29	–	–29	–
Räntekostnader moderbolag	–5.764	–	–5.764	–
Räntekostnader dotterbolag	–	–	–5.140	–3.346
Koncernbidrag	–	–	372.581	–74.584
Aktieägartillskott	–	–	–440	–
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6.543	–729	792	–719
Summa	–273.486	–22.513	823.468	–96.535

Av moderbolagets aktieutdelningar 508,6 Mkr (4,1) utgör 2,3 Mkr (2,2) utdelningar från intressebolag.

Not 3 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	1996	1995
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan, se not 1	16.118	453.855
Periodiseringsfond	–100.000	–135.300
Extra kraftavgifter från delägda bolag ¹⁾	49.972	68.032
Summa	–33.910	386.587

1) Gullspång kan genom regeringsbeslut ge/erhålla koncernbidrag, extra kraftavgifter, till/från delägda produktionsbolag trots att kvalificerat koncernförhållande (90 %) inte föreligger. Det ackumulerade värdet av dessa framgår av not 18.



Noter



Not 4 Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Betald skatt	145.680	121.271	96.890	114.232
Latent skatt	26.683	85.416	–	–
Summa	172.363	206.687	96.890	114.232

Koncernen
Betald skatt innehåller 1,1 Mkr (1,7) i skatt för intressebolag och latent skatt innehåller 2,3 Mkr (2,9) i skatt för intressebolag.

Not 5 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Kassa och bank	295.614	126.991	64.524	83.122
Kortfristiga placeringar	8.981	8.874	–	–
Summa	304.595	135.865	64.524	83.122

Not 6 Andra kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Kundfordringar	969.501	549.495	434.434	444.295
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38.183	8.215	2.234	6.671
Övriga fordringar	157.131	52.445	100.848	51.144
Summa	1.164.815	610.155	537.516	502.110

Not 7 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Elmateriel	22.170	21.991	54	12.583
Bränsle	50.979	15.268	20.413	13.608
Övrigt	1.190	710	–	711
Summa	74.339	37.969	20.467	26.902

Not 8 Aktier och andelar

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar var följande.

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Dotterbolag	–	–	4.758.591	4.455.126
Intressebolag	922.984	194.215	166.073	156.885
Övriga bolag	1.732.821	667.154	529.047	537.691
Summa	2.655.805	861.369	5.453.711	5.149.702

Större förändringar under 1996 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar har varit följande.

Dotterbolag

Samtliga aktier i SEV Holding AB har förvärvats från Incentive AB. Tillhörande dotterbolag framgår av förteckning nedan. Via SEV har också ytterligare 21 % av aktierna i NGI Naturgasinvest AB förvärvats. Bolaget är därmed dotterbolag. Genom dotterbolaget AB Hälsingekraft har 100 % av Hudiksvalls Energiverk AB förvärvats. Genom detta förvärv tillfördes ytterligare 50 % av aktierna i Hudik Kraft AB, som därefter är ett helägt dotterbolag. Tillsammans med Arvika kommun har Arvika Fjärrvärme AB bildats. Koncernens innehav uppgår till 60 %. I Hällefors Värmeproduktion AB (HVAB) har ytterligare 35 % av aktierna förvärvats. HVAB har i sin tur förvärvat 100 % av aktierna i Hällefors Energiteknik AB från Hällefors kommun. Dotterbolaget Uddeholm Kraft AB har överlätit aktierna i Sundshagsfors Kraft AB, Cajero AB samt Värmlandskraft AB till andra bolag inom koncernen. Gullspång International AB har genom fusion enligt 14 kap 22 § aktiebolagslagen uppgått i Gullspångs Kraft Elnät AB. Fusionen verkställdes per 1996-09-20.

Intressebolag

Koncernens andel i det tidigare dotterbolaget VänerEnergi AB har under 1996 minskat till 40 % sedan Lidköpings kommun erhållit 60 % genom riktad nyemission. VänerEnergi bedriver elhandelsverksamhet inom delar av Skaraborg. Genom förvärvet av SEV har koncernens innehav i AB Aroskraft ökat till 39,2 %. I SEV-koncernen ingår även innehav i intressebolagen Blåsjön Kraft AB, Frostviken Kraft AB, Kraftdata AB, Stensjön Kraft AB samt Ångefallens Kraft AB.

Aktier i dotterbolag

	Antal	Nominellt värde	Bokfört värde	Procentuellt innehav	Koncernens innehav i %
Arvika Fjärrvärme AB	3.000	3.000,0	3.000	60,0	60,0
Cajero AB	500	50,0	50	100,0	100,0
Gullspångs Kraft Elnät AB	30	300	63.357	100,0	100,0
Värmlandskraft AB	–	–	–	–	100,0
Gullspång Värme AB	2.000	2.000,0	2.000	100,0	100,0
Hällefors Värmeproduktion AB	950	950,0	1.070	95,0	95,0
Hällefors Energiteknik AB	–	–	–	–	95,0
AB Hälsingekraft	149.000	149.000,0	1.075.277	100,0	100,0
AB Hälsingekraft Nät	–	–	–	–	100,0
Hudik Kraft AB	–	–	–	–	100,0
Hudiksvalls Energiverk AB	–	–	–	–	100,0
Karäsen Kraft AB	816.000	81.600,0	133.987	100,0	100,0
Mullhyttans Elektriska AB	1.114	55,7	385	99,3	99,3
NGI Naturgasinvest AB	6.249	208,0	250	21,0	63,0
Sundshagsfors Kraft AB	5.700	5.700,0	10.209	100,0	100,0
SEV Holding AB	1.000	100,0	289.360	100,0	100,0
SEV Nät AB	–	–	–	–	100,0



Noter

Not 8 Forts					
	Antal	Nominellt värde	Bokfört värde	Procentuellt innehav	Koncernens innehav i %
SEV Nät Småland AB	–	–	–	–	100,0
SEV Nät Yngeredsfors AB	–	–	–	–	100,0
AB Skandinaviska Elverk	–	–	–	–	100,0
SEV Kraft AB	–	–	–	–	100,0
Skandinavisk Eltrading A/S	–	–	–	–	100,0
Munkedals Energi AB	–	–	–	–	100,0
Nybroviken Kraft AB	–	–	–	–	10,1
Voxnan Kraft AB	–	–	–	–	10,1
Parteboda Kraft AB	–	–	–	–	10,1
Brännälven Kraft AB	–	–	–	–	16,8
Uddeholm Kraft AB	5.953.332	595.333,2	1.308.767	100,0	100,0
Värmlandskraft – OKG-delägarna AB	–	–	–	–	73,0
VKAF Kraft AB	50.000	50,0	50	100	100,0
Värmlandsenergi AB	53.613.270	536.132,7	1.097.183	100,0	100,0
VärmlandsVärme AB	700	700,0	2.100	70,0	70,0
Västkraft AB	2.000	2.000,0	760.586	100,0	100,0
Östernärkes Kraft AB	3.297	329,7	10.960	10,1	46,9
Östernärkes Kraftförsäljning AB	–	–	–	–	46,9
Summa			4.758.591		
Aktier och andelar i andra bolag					
Moderbolagets innehav					
Intressebolag					
AB Aroskraft	8.638	8.638,0	8.638	19,2	39,2
Blåsjön Kraft AB	3.000	3.000,0	6.268	25,0	27,5
Frostviken Kraft AB	250	25,0	25	25,0	50,0
Gulsele AB	120.000	12.000,0	84.162	50,0	50,0
Härjeåns Kraft AB	31.558	3.155,8	65.760	46,2	46,2
AB Ljusnans Samkörning	20	20,0	20	40,0	40,0
Tivedsenergi AB	40	400,0	400	40,0	40,0
VänerEnergi AB	800	800,0	800	40,0	40,0
Summa intressebolag			166.073		
Övriga bolag					
Arendals Fossekompani A/S	28.367	NOK 284	7.412	1,1	1,1
Indalskraft AB	4.450	5	5	8,9	8,9
Karlshamnsverkets Kraftgrupp AB	27.000	2.700,0	252.340	18,0	18,0
Karskär Energi AB	2.670	26,7	27	8,9	8,9
Korsselbränna AB	51.840	5.184,0	55.389	16,2	16,2
Kraftledningen i					
Bergslagen 130 kV AB	4.450	5	5	8,9	8,9
Mellansvensk Kraftgrupp AB	17.118	17.118,0	57.518	22,4	24,4
OKG AB	56.250	5.625,0	43.583	6,25	19,6
Värmlandskraft – Forsmarks-delägarna AB					
Älvkraft i Värmland AB (stam)	24	24,0	37.308	10,6	10,6
Övriga	750.000	75.000,0	75.000	(23,8)	(23,8)
Övriga			460		
Summa övriga bolag			529.047		
Summa moderbolaget			695.120		

Not 8 Forts					
	Antal	Nominellt värde	Bokfört värde	Procentuellt innehav	Koncernens innehav i %
Dotterbolagens innehav					
Intressebolag					
AB Aroskraft	9.000	9.000	100.000	20,0	39,2
Blåsjön Kraft AB	3.000	3.000	143.800	25,0	27,5
Frostviken Kraft AB	250	25	25	25,0	50,0
Kraftdata AB	3.750	38	1.500	37,5	37,5
Stensjön Kraft AB	220.000	11.000	375.300	50,0	5,1
Ångefallens Kraft AB	5.000	500	108.240	50,0	50,0
Summa			728.865		
Övriga bolag					
OKG AB	120.300	12.030,0	1.194.132	13,3	19,6
Ockelbo Kraft AB	4.434	4.000	4.000	14,8	14,8
Övriga			5.642		
Summa			1.203.774		
Summa dotterbolagen			1.932.639		
Kapitalandelar i intressebolag utöver bokfört värde					
			28.046		
Summa aktier i andra bolag			2.655.805		

År 1986 överlät Uddeholm Kraftkoncernen, senare förvärvad av Gullspång, 21 stycken samt SPP-AMF 6 stycken vattenkraftverk till dotterbolag tillhörande Älvkraft i Värmland AB (ÄKAB). Överlåtelsesumman för dessa kraftverk uppgick till ca 2 100 Mkr. ÄKAB ägs av ett antal försäkringsbolag med Gullspång som minoritetsdelägare. Gullspång äger 44,1 % av rösterna och 23,8 % av kapitalet.

Tillsammans med Allmänna Pensionsfonden bildades 1990 Nybroviken Kraft AB (Nykab). Genom dotter- och intressebolag förvärvade Nykab hela eller andelar i 14 st vattenkraftverk från ASEA AB. Överlåtelsesumman uppgick till ca 2 900 Mkr. Koncernen äger via SEV 52,9 % av rösterna och 10,1 % av kapitalet i Nykab.

Genom avtal förvaltar koncernen dessa kraftverk och disponerar all den vid kraftverken producerade kraften. Kostnaden för rätten att disponera dessa kraftverk uppgick 1996 avseende ÄKAB till 227,1 Mkr (227,2) och avseende Nykab till 178,6 Mkr.

Enligt optionsavtal tecknat vid ovan nämnda överlåtelser har Gullspångkoncernen rätt att vid olika fastställda tidpunkter förvärva övriga delägares aktier i ÄKAB respektive Nykab. Återköpspriset bestäms enligt en överenskommen formel. Detta beräknas i båda fallen bli lägre än det verkliga värdet vid tidpunkten för nyttjandet av optionen, dels genom värdestegring dels genom s k realamortering.

Not 9 Förvärvsrätt enligt optionsavtal

Upptaget värde utgör beräknat övervärde i optionsavtal avseende Älvkraft i Värmland AB vid tidpunkten för Gullspångs förvärv av aktierna i Uddeholm Kraft AB. Se även not 8.

Noter

Not 10 Långfristiga räntebärande fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Långfristiga räntebärande fordringar hos delägda produktionsbolag	586.739	337.766	416.691	312.660
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	19.082	10.522	10.000	10.000
Summa	605.821	348.288	426.691	322.660

Not 11 Fastigheter och anläggningar

		1996-12-31			1995-12-31			
	Pågående nyan- läggningar	Maskiner och inven- tarier	Bygg- nader	Mark o markan- lägg- ningar	Pågående nyan- läggningar	Maskiner och inven- tarier	Bygg- nader	Mark o markan- lägg- ningar
Koncernen								
Anskaffningsvärde	229.239	9.868.531	1.320.029	3.648.538	30.895	4.268.290	921.430	1.106.749
1974 års uppskrivning	–	–	28.500	–	–	–	28.500	–
1978 års uppskrivning	–	–	–	30.000	–	–	–	30.000
Summa	229.239	9.868.531	1.348.529	3.678.538	30.895	4.268.290	949.930	1.136.749
Ackumulerade avskriv- ningar enligt plan								
	–	–2.819.792	–480.379	–33.869	–	–1.471.817	–308.646	–18.828
Planenligt restvärde	229.239	7.048.739	868.150	3.644.669	30.895	2.796.473	641.284	1.117.921
Ackumulerade avskriv- ningar utöver plan	–	–3.264.170	–95.560	–17.249	–	–1.268.274	–69.104	–15.315
Bokfört värde	229.239	3.784.569	772.590	3.627.420	30.895	1.528.199	572.180	1.102.606
Taxeringsvärde	–	–	1.596.140	3.061.461	–	–	1.018.562	1.798.681
Moderbolaget								
Anskaffningsvärde	47.522	380.404	466.006	254.218	14.764	399.419	462.492	254.320
1974 års uppskrivning	–	–	28.500	–	–	–	28.500	–
1978 års uppskrivning	–	–	–	30.000	–	–	–	30.000
Summa	47.522	380.404	494.506	284.218	14.764	399.419	490.992	284.320
Ackumulerade avskriv- ningar enligt plan								
	–	–251.775	–217.137	–13.329	–	– 240.583	–202.848	–12.613
Planenligt restvärde	47.522	128.629	277.369	270.889	14.764	158.836	288.144	271.707
Ackumulerade avskriv- ningar utöver plan	–	–83.205	–17.823	–15.183	–	–96.665	–20.557	–15.107
Bokfört värde	47.522	45.424	259.546	255.706	14.764	62.171	267.587	256.600
Taxeringsvärde	–	–	751.692	1.543.391	–	–	678.976	1.437.937

I taxeringsvärdena för byggnader ingår vissa maskiner och inventarier.

Not 12 Rörelseskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Leverantörsskulder	512.083	266.141	228.140	192.595
Förskott från kunder	594	522	594	522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	352.881	195.640	126.195	176.683
Övriga rörelseskulder	224.355	112.297	68.390	75.089
Summa	1.089.913	574.600	423.319	444.889

I samband med förvärvet av SEV reserverades i koncernen för kostnader avseende omstruktureringsåtgärder. Reserven uppgår vid utgången av 1996 till 92 Mkr. Merparten av beslutade åtgärder planeras att genomföras under 1997, varvid reserven kommer att belastas.

Not 13 Kortfristiga lån

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Kortfristig del av långfristiga lån	74.577	208.636	4.184	204.003
Lån med kortare löptid	2.499.165	388	2.499.165	388
Summa	2.573.742	209.024	2.503.349	204.391

Samtliga lån är upptagna i svenska kronor.

Not 14 Övriga kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Kortfristiga räntebärande skulder				
till delägda produktionsbolag	–	2.450	–	2.450
	–	2.450	–	2.450

Not 15 Långfristiga lån

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Lån från moderbolaget	1.500.000	-	1.500.000	-
Obligationslån	908.120	314.075	904.320	306.975
Checkräkningskredit	504.590	294.588	463.359	294.588
Andra långfristiga lån	2.072.144	19.374	9.481	11.010
Summa	4.984.854	628.037	2.877.160	612.573

Samtliga lån är upptagna i svenska kronor.
Beviljad checkräkningskredit uppgår till 832.000 tkr (810.000).

Noter



Not 16 Övriga långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Långfristiga räntebärande skulder till delägda produktionsbolag	2.261	–	2.261	–
Avsatt till pensioner, PRI	172.471	82.393	69.469	82.393
Övriga långfristiga räntebärande skulder	9.379	–	–	–
	184.111	82.393	71.730	82.393

Not 17 Andra långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Avsatt till pensioner, övriga	30.681	14.095	2.134	2.134
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	206.982	174.460	174.895	165.770
Summa	237.663	188.555	177.029	167.904

Kapitalvärde för gällande pensionsutfästelser skuldförs i koncernen.

Not 18 Obeskattade reserver

	Periodi- serings- fond	Ackumulerade avskrivningar utöver plan Maskiner och inventarier	Byggnader	Mark- anlägg- ningar	Ackumulerade obeskattade reserver i delägda bolag	Total
Moderbolaget						
Ingående balans	308.313	96.665	20.557	15.107	967.812	1.408.454
Årets förändring enl resultaträkning	100.000	-13.460	-2.734	76	-49.972	33.910
Utgående balans	408.313	83.205	17.823	15.183	917.840	1.442.364

Not 19 Förändring av eget kapital under 1996

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets vinst	Total
Koncernen					
Ingående balans	353.458	2.844.450	513.190	507.834	4.218.932
Vinstdisposition till utdelning				-226.213	-226.213
balanseras			281.621	-281.621	
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		230.153	-230.153		
Årets vinst				422.266	422.266
Utgående balans	353.458	3.074.603	564.658	422.266	4.414.985

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets vinst	Total
Moderbolaget					
Ingående balans	353.458	1.719.217	200.750	293.794	2.567.219
Vinstdisposition till utdelning				-226.213	-226.213
balanseras			67.581	-67.581	
Årets vinst				790.075	790.075
Utgående balans	353.458	1.719.217	268.331	790.075	3.131.081

Not 20 Ansvarsförbindelser och andra engagemang

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Borgens- och övriga ansvarsförbindelser	1.041.852	357.642	450.561	259.233
Kapitalvärden av pensionsåtagande utöver vad som upptagits bland skulderna	–	–	20.162	10.931

Utbyggnaden av kraftproduktionsanläggningar sker ofta inom gemensamägda bolag. Varje ägare ges därvid genom konsortialavtal rätt till elkraft i proportion till ägarandel. Samtidigt ikläder sig ägaren genom delägaravtal även en skyldighet att, oavsett kraftproduktion, svara för samtliga kostnader i bolaget efter samma fördelning.

Av ovan angivna borgensförbindelser avser 839 Mkr borgensförbindelser utställda för lån tagna av OKG AB. Dessa förbindelser ersätter tidigare delägaravtal med motsvarande innebörd. Moderbolagets åtagande uppgår till 267 Mkr.

Moderbolaget har, utöver de upptagna ansvarsförbindelserna, påtagit sig ett ansvar för betalningarna under ett år för kraftleveranser från Älvkraft i Värmland AB, vilka uppgår till ca 370 Mkr per år. Moderbolaget ansvarar även för dotterbolaget SEVs motsvarande förbindelse gentemot Nybroviken Kraft AB, vilken uppgår till ca 280 Mkr per år.



Noter



Not 21 Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Fastighetsinteckningar	60.259	73.433	47.600	51.600
Företagsinteckningar	12.000	23.923	–	–
Aktier i dotterbolag ¹⁾	501.666	–	–	–
Andra aktier ¹⁾	35.408	14.055	14.055	14.055
Bankdepositioner	15.157	1.656	1.743	1.573

1) Av pantsatta aktier utgör 523 Mkr aktier i Voxnan Kraft AB, Parteboda Kraft AB, Brännälven Kraft AB, Stensjön Kraft AB och Blåsjön Kraft AB tillhöriga dotterdotterbolaget Nybroviken Kraft AB. Pantvärdet utgörs av i Gullspångkoncernen ingående nettotillgångar hänförliga till de pantsatta bolagen, 3.112 Mkr, med avdrag för minoritetsintressen (89,9 %) i Nybroviken Kraft, 2.589 Mkr.

Not 22 Antal anställda och personalkostnader

Vid beräkning av antal anställda samt löner och ersättningar ingår förvärvade bolag under hela året.

Medeltal anställda per arbetsort.

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Arbrå	68	66	–	–
Arvika	25	33	1	33
Bergvik	34	35	–	–
Bollnäs	51	24	–	–
Eda	25	21	1	21
Filipstad	22	20	–	20
Forshaga	38	45	1	45
Grums	20	20	–	20
Gullspång	47	55	8	55
Hagfors	23	49	8	49
Hudiksvall	67	–	–	–
Hällefors	33	35	16	35
Karlstad	88	94	34	94
Kungsbacka	168	–	–	–
Mariannelund	21	–	–	–
Mariestad	51	62	5	62
Munkfors	51	62	8	62
Nässjö	106	–	–	–
Orust	33	–	–	–
Sköllersta	26	28	–	–
Strömstad	72	–	–	–
Sunne	34	37	11	37
Sveg	24	30	24	30
Torsby	22	42	4	42

Not 22 Forts

Vansbro	18	19	–	–
Vetlanda	20	–	–	–
Örebro	144	136	112	136
Övriga orter	150	112	85	56
Summa anställda	1.481	1.025	318	797
varav kvinnor	239	129	74	99

Per 1 januari 1996 överfördes all personal i moderbolagets nätverksamhet till dotterbolaget Gullspångs Kraft Elnät AB. Genom förvärvet av SEV har koncernen tillförts 480 årsarbetare och genom förvärvet av Hudiksvalls Energiverk 67 årsarbetare.

Löner och ersättningar har under året uppgått till

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Styrelse, verkställande och vice verkställande direktörer	7.926	3.438	2.826	2.087
Övriga anställda	378.429	242.399	92.183	193.116
Summa	386.355	245.837	95.009	195.203

Utöver ovan lämnade uppgifter i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen lämnas följande information angående ledande befattningshavares förmåner i enlighet med rekommendation från Näringslivets Börskommitté, NBK.

Styrelsens ordförande, Kalevi Numminen, har erhållit 63 tkr i styrelsearvode för 1996. Beloppet utgör del av det totala styrelsearvode som fastställs av bolagsstämman.

Verkställande direktör, Olof Wikström, har för 1996 erhållit ersättningar som lön och andra förmåner med sammanlagt 1.917 tkr. Olof Wikström har möjlighet att gå i pension vid 60 års ålder med bibehållande av 70 % av lönen vid tidpunkten för pensionering. Olof Wikström har vidare som avgångsersättning vid uppsägning från företagets sida lön under två år.

Flertalet av övriga medlemmar i koncernledningen har rätt till ålderspensionering enligt samma villkor som koncernchefen. Inget avtal om avgångsvederlag har träffats för dem.

Örebro den 3 mars 1997		
Kalevi Numminen		
Henry Montgomery	Jan Arkenfall	Håkan Claesson
Kjell Hedvall	Gösta Lindh	Heikki Marttinen
Olof G Wikström <i>Verkställande direktör</i>		

Revisionsberättelse för Gullspångs Kraftaktiebolag

Intressebolag

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1996. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1996.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

- att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Örebro den 26 mars 1997

Bertil Edlund

Hans Karlsson

Auktoriserade revisorer

Gullspångs engagemang i delägda produktions- och andra intressebolag utgör en väsentlig del i företagets verksamhet. I koncernredovisningen ingår andelar i intressebolag, där koncernen har ett aktieinnehav som uppgår till minst 20% av aktiekapital eller röstetal. Även ett mindre innehav kan skapa ett intressebolagsförhållande, men då krävs konsortialavtal eller liknande, som ger Gullspång ett inflytande som är större än det som ett minoritetsintresse normalt ger. Genom konsortialavtal regleras delägarnas rättigheter och skyldigheter. Av avtalen framgår bl a att delägarna i förhållande till sina ägarandelar skall svara för kostnader och finansiering oavsett erhållen produktionsvolym. Sammanställningen på sid 47 åskådliggör de ekonomiska konsekvenserna av en redovisning som också inkluderar aktieinnehav i delägda produktionsbolag understigande 20%. Dessa bolag har medräknats enligt klyvningsmetoden, vilket innebär att redovisningen endast innehåller intressebolagens resultat- och balansposter i den omfattning som svarar mot Gullspångs aktieinnehav.

Resultat

Resultatet före avskrivningar uppgick till 1.933,2 Mkr (1.273,9), vilket är 416 Mkr högre än motsvarande för Gullspångkoncernen. Den stora skillnaden beror främst på att avskrivningar och finansiella kostnader från intressebolagen ingår i rörelsekostnaderna i koncernredovisningen, medan de i intressebolagsredovisningen fördelas på respektive resultatpost. I konsekvens härmed minskar skillnaden längre ned i resultaträkningen. Resultatet före skatt uppgick till 593,3 Mkr (718,2), vilket understiger koncernens med 7,5 Mkr.

Balansräkning

Balansomslutningen på 20.105,3 Mkr (9.415,7) är 2.755,6 Mkr högre än för Gullspång. De intressebolag som mest påverkat balansräkningen är kärnkraftbolagen Forsmarks Kraftgrupp AB och OKG AB.



● Olje- och kolkraft, Biobränsle

AB Aroskraft

(39,2 %)
Elkraft- och värmeproduktion
i kraftvärmeverk i Västerås.

Karlshamnsverkets Kraftgrupp AB

(18,0 %)
Elkraftproduktion i oljekraftverk
i Karlshamn.

Karskär Energi AB

(8,9 %)
Elkraft- och värmeproduktion
i kraftvärmeverk i Karskär.

● Vattenkraft

Blåsjön Kraft AB

(27,5 %)
Vattenkraftproduktion
i Faxälven.

Frostvikenkraft AB

(50 %)
Vattenkraftproduktion
i Faxälven.

Gulsele AB

(50,0 %)
Vattenkraftproduktion
i Ångermanälven.

Korsseibränna AB

(16,2 %)
Vattenkraftproduktion
i Umeälven och Faxälven.

Stensjön Kraft AB

(5,1 %)
Vattenkraftproduktion
i Indalsälven.

Ångefallens Kraft AB

(50 %)
Vattenkraftproduktion
i Ljungan.

● Övrigt

Härjeåns Kraft AB

(46,2 %)
Produktion och distribution
av elkraft i Härjedalen.

Indalskraft AB

(8,9 %)
220 kV överförings-
anläggningar.

Kraftdata AB

(37,5 %)
Programvaruföretag
för kraftindustrin.

*Kraftledningen
i Bergslagen 130 kV AB*

(8,9 %)
Distribution av elkraft
i Gästrikland.

Tivedsenergi AB

(40,0 %)
El- och värmeleveranser
till kunder inom
Laxå kommun.

VänerEnergi AB

(40 %)
Elhandel i Västergötland.

● Kärnkraft

Forsmarks Kraftgrupp AB

(6,2 % indirekt via
Mellansvensk Kraftgrupp AB)
Kärnkraftproduktion
i Forsmark.

OKG AB

(19,6 %)
Kärnkraftproduktion
i Oskarshamn.

Koncernen inklusive intressebolag

Resultaträkning (Mkr)	Gullspång inklusive intressebolag *)		Gullspång Koncernen	
	1996	1995	1996	1995
Rörelsens intäkter	5.924,9	3.543,0	5.815,3	3.411,1
Rörelsens kostnader	-3.991,7	-2.269,1	-4.298,1	-2.479,9
Rörelseresultat före avskrivningar	1.933,2	1.273,9	1.517,2	931,2
Avskrivningar enligt plan	-605,1	-335,5	-424,5	202,7
Rörelseresultat efter avskrivningar	1.328,1	938,4	1.092,7	728,5
Finansiella intäkter	148,1	41,2	172,7	47,0
Finansiella kostnader	-652,2	-261,4	-446,2	-69,5
Finansnetto	-504,1	-220,2	-273,5	-22,5
Resultatandelar i intressebolag	-	-	12,3	14,0
Resultat i dotterbolag före förvärv	-230,7	-	-230,7	-
Resultat före skatt	593,3	718,2	600,8	720,0
Skatt	-178,3	-213,0	-178,5	-212,2
Årets vinst	415,0	505,2	422,3	507,8
Balansräkning (Mkr)	1996	1995	1996	1995
Omsättningstillgångar				
Likvida medel	331,2	145,4	304,6	135,9
Kortfristiga räntebärande fordringar	-	0,7	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1.275,9	746,4	1.164,8	610,1
Varulager	542,1	332,8	74,3	38,0
Summa omsättningstillgångar	2.149,2	1.225,3	1.543,7	784,0
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	156,7	98,5	2.655,8	861,3
Långfristiga räntebärande fordringar	293,2	6,8	605,8	348,3
Övriga långfristiga fordringar	831,7	903,8	753,6	749,0
Anläggningar	16.674,5	7.181,3	11.790,8	4.586,6
Summa anläggningstillgångar	17.956,1	8.190,4	15.806,0	6.545,2
Summa tillgångar	20.105,3	9.415,7	17.349,7	7.329,2
Kortfristiga räntebärande skulder	2.894,3	699,2	2.573,7	209,0
Övriga kortfristiga skulder	1.419,3	797,7	1.130,7	645,2
Summa kortfristiga skulder	4.313,6	1.496,9	3.704,4	854,2
Långfristiga räntebärande skulder	7.009,5	1.884,0	5.168,9	710,4
Övriga långfristiga skulder	3.432,1	1.813,3	3.129,7	1.511,5
Summa långfristiga skulder	10.441,6	3.697,3	8.298,6	2.221,9
Minoritetsintressen	931,7	-	931,7	34,2
Eget kapital	4.418,4	4.221,5	4.415,0	4.218,9
Summa skulder och eget kapital	20.105,3	9.415,7	17.349,7	7.329,2
Nyckeltal				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,3	15,3	11,5	15,8
Avkastning på justerat eget kapital, %	9,6	12,4	9,8	12,5
Soliditet, %	26,6	44,8	30,8	58,0
Bruttomarginal, %	32,6	36,0	26,1	27,3

*) Huvudsakligen delägda produktionsbolag

Styrelse och revisorer

Ordinarie styrelseledamöter

Kalevi Numminen
f 1932. Helsingfors, bergsråd, styrelseordförande i Imatran Voima Oy. Styrelseordförande. Invald 1996. Aktieinnehav ¹ O. Övriga styrelseuppdrag: Eläke-Sampo, ABB Oy, Birka Kraft AB.

Henry Montgomery
f 1927. Stockholm, f d kammarrättspresident. Vice ordförande. Invald 1981. Aktieinnehav ¹ 1 000 st. Övriga styrelseuppdrag: Cancercentrum Karolinska (ordf), SE-Banken Allemansfonder AB (ordf), Statsrådsarvodesnämnden (ordf), Statens Konstmuseer (ordf), V&S Vin & Sprit AB (v ordf), preses i Kungl. Konstakademien.

Kjell Hedvall
f 1952, Lidköping, kommunstyrelsens ordförande. Invald 1995. Aktieinnehav ¹ O. Övriga styrelseuppdrag: West Sweden, Kommunförbundet Skaraborg.

Gösta Lindh
f 1949, Stockholm, verkställande direktör i IVO Energi AB. Invald 1996. Aktieinnehav ¹ O. Övriga styrelseuppdrag: IVO Energi AB, Birka Kraft AB.

Heikki Marttinen
f 1946, Helsingfors, koncernchef fr o m 1 april 1997 i Imatran Voima Oy. Invald 1996. Aktieinnehav ¹ O. Övriga styrelseuppdrag: Imatran Voima Oy, Finska Stamnät Ab, Västkraft Ab, IVO Transmission Services Ltd, Mellansvensk Kraftgrupp AB.

Olof G Wikström
f 1937, Örebro, verkställande direktör. Invald 1985. Aktieinnehav ¹ 225 st. Övriga styrelseuppdrag: Svenska Kraftverksföreningen (ordf), Närke's Elektriska AB, Plena AB, Rejlerkoncernen AB, Terra Mining AB, SNS Förtroenderåd, Handelskammaren i Örebro och Västmanlands län.

Suppleant **Lars Nordquist**
f 1939, Lidköping, kommunstyrelsens 2:e vice ordförande. Invald 1992. Aktieinnehav ¹ O. Övriga styrelseuppdrag: Länsstyrelsen Skaraborg, distriktsordförande för Centerpartiet i Skaraborg.

Ledamöter utsedda av personalen

Jan Arkenfall f 1951, Örebro, ingenjör. Invald 1982. Aktieinnehav ¹ 1 st.	Håkan Claesson f 1945, Finnerödja, linjemontör. Invald 1988. Aktieinnehav ¹ 251 st.
--	--

Suppleanter utsedda av personalen

Håkan Steen f 1949, Tidän, linjemontör. Invald 1994. Aktieinnehav ¹ 3 st.	Bo Zackrisson f 1936, Gullspång, säljare. Invald 1981. Aktieinnehav ¹ 121 st.
--	--



Från vänster: Håkan Steen, Olof G Wikström, Kalevi Numminen, Henry Montgomery, Kjell Hedvall, Lars Nordquist, Bo Zackrisson och Håkan Claesson.

Gösta Lindh

Heikki Marttinen

Jan Arkenfall

Revisorer

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor Öhrlings Coopers & Lybrand AB, Stockholm.

Hans Karlsson
Auktoriserad revisor KPMG Bohlins AB, Stockholm.

Suppleanter

Torbjörn Claesson
Auktoriserad revisor Öhrlings Coopers & Lybrand AB, Karlstad.

Roland Nilsson
Auktoriserad revisor KPMG Bohlins AB, Stockholm.

Styrelsens sekreterare

Roland Molin
Örebro, civilekonom. Aktieinnehav ¹ 356 st.

1) Aktieinnehav i Gullspång

Ledning



Annette Brodin
f 1962. Marknad.
Anställd 1995 ².
Aktieinnehav ¹ 0.



Gillis Broman
f 1938. Värme.
Anställd 1989.
Aktieinnehav ¹ 0.



Anders Hällvik
f 1946.
Ekonomi/Finans.
Anställd 1982.
Aktieinnehav ¹ 0.



Anders Lehman
f 1944. Gullspång Nät AB.
Anställd 1970 ².
Aktieinnehav ¹ 0.



Olof G Wikström
f 1937.
Verkställande direktör.
Anställd 1984.
Aktieinnehav ¹ 225 st.



Christer Samuelsson
f 1954.
Vice verkställande direktör.
Anställd 1994 ².
Aktieinnehav ¹ 0.



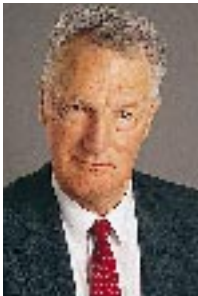
Lars-Göran Edberger
f 1945. Intern Service.
Anställd 1989.
Aktieinnehav ¹ 0.



Anders Ericsson
f 1953. Produktion.
Anställd 1980.
Aktieinnehav ¹ 380 st.



Tomas Wall
f 1961. Krafthandel.
Anställd 1984.
Aktieinnehav ¹ 0.



Elon Linde
f 1935.
Affärsutveckling.
Anställd 1977.
Aktieinnehav ¹ 0.



Gustav Sandström
f 1946.
Affärsutveckling.
Anställd 1996.
Aktieinnehav ¹ 0.

Femårsöversikt

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultatdata (Mkr)					
Rörelsens intäkter	5.815	3.411	3.336	3.127	2.806
Resultat efter avskrivningar	1.093	729	663	663	503
Resultat efter finansnetto	601	720	654	608	457
Bruttomarginal %	26,1	27,3	25,3	26,6	23,2
Avkastning (%)					
Sysselsatt kapital	11,5	15,8	15,5	16,6	20,5
Eget kapital	9,8	12,5	12,9	13,1 ¹⁾	16,3
Balansdata (Mkr)					
Skulder	12.003	3.076	3.030	2.793	3.029
Justerat eget kapital, inkl minoritetsintressen	5.347	4.253	3.925	3.588	3.209
Balansomslutning	17.350	7.329	6.955	6.381	6.238
Soliditet %	30,8	58,0	56,4	56,2	51,4
Data per aktie (kr)					
Utdelning (1996 förslag)	3,30	3,20	3,00	2,70	2,20
Justerad vinst per aktie	6,00	7,20	6,80	6,40 ¹⁾	5,20
Utdelning/justerad vinst %	55,2	44,5	43,9	42,5	42,7

1) Exklusive engångssänkning av ingående latent skatteskuld med 78 Mkr som följd av sänkt skattesats från 30 % till 28 %. Inkluderas detta belopp erhålles 7,50 kr i vinst per aktie och 15,4 % avkastning på justerat eget kapital.

1) Aktieinnehav i Gullspång.
2) Skandinaviska Elverk, fr o m 1996 i Gullspång.

Begreppsförklaringar

Effekt är energi per tidsenhet

1 kW	(kilowatt)	= 1 000 W (watt)
1 MW	(megawatt)	= 1 000 kW (kilowatt)
1 GW	(gigawatt)	= 1 000 000 kW (kilowatt)
1 kW	motsvarar ungefär effekten på en elektrisk kokplatta	
1 MW	motsvarar effekten till ca 1 mils vägbelysning på motorväg	
1 GW	motsvarar effekten från ett stort kärnkraftblock	

Energi är effekt x tid

1 kWh	(kilowattimme)	= 1 kW under 1 timme
1 MWh	(megawattimme)	= 1 000 kWh
1 GWh	(gigawattimme)	= 1 000 000 kWh
1 TWh	(terawattimme)	= 1 000 000 000 kWh
1 kWh	den energi som utvecklas i en elektrisk kokplatta under en timme	
1 MWh	den energi som en normal kyl och frys förbrukar under ett år	
1 GWh	den elenergi som 40 elvärmda villor förbrukar under ett år	
1 TWh	den elenergi Sverige förbrukar under tre dygn	

Balansansvar Att den aktuella förbrukningen/försäljningen motsvaras av lika stor produktion/inköp för varje timme. Balansansvaret kan fördelas mellan aktörerna (nätägare, leverantör, kund, Svenska Kraftnät) på flera olika sätt.

Elpanna Anläggning för värmeproduktion, i vilken vatten värms med elektrisk energi.

Ersättningskraft Elektrisk energi levererad som ersättning för att viss rättighet, t ex vattenrätt, får disponeras.

Kondenskraftverk Vatten uppvärms till ånga som driver en turbin, vilken i sin tur driver den elalstrande generatoren. Efter att ångan passerat turbinen kondenseras den med hjälp av kylvatten från t ex havet. 50 % av tillförd energi går därvid förlorad. Värmekällan kan vara olja, kol, flis eller uran.

Kraftvärmeverk Både el och hetvatten produceras. Hetvattnet från fjärrvärmesystemet tjänstgör som kylmedel (jfr havsvatten i kondenskraftverk), varvid även den energin tas till vara. Energiutnyttjandet blir då ca 85 %.

Kärnkraftverk Värmen från kärnklyvningarna utnyttjas för att värma vatten till ånga. Kärnklyvningarna äger rum i reaktorn. Reaktorn motsvarar ångpannan i ett kondenskraftverk.

Leveranskoncession Innebär skyldighet för leverantören att under en övergångsperiod inom området leverera el för normala förbrukningsändamål till alla kunder som inte önskar byta leverantör.

Mottryckskraft Elektrisk energi producerad med ångturbin under samtidig produktion av fjärrvärme i ett kraftvärmeverk.

Norsk-Svenska kraftbörser NordPool Samäggs f n av Svenska Kraftnät och Statnett och är placerad i Oslo. Det förekommer två typer av handel på kraftbörserna – dels en fysisk handel på den s k elspotmarknaden – en daglig handel med kraft, där leveransen skall ske under nästa dygn, dels en finansiell handel på den s k eltermensmarknaden, vilket är en terminsmarknad utan fysiska leveranser.

Normalår Medelproduktion av vattenkraft under en 40-årsperiod.

Nutek Närings- och teknikutvecklingsverket. Ansvarar bl a för kontroll av nätbolagens tariffsättning.

Nätbolag Ansvarar för överföring och distribution av el på nätet samt överföring av mätvärden till elmarknadens aktörer.

Nätkoncession Särskilt tillstånd för nätägare att bedriva nättransporter i form av monopol.

Regleringsgrad Förhållandet mellan ovanförliggande regleringsmagasins volym och den i vattendraget under ett medelår framrinnande vattenmängden.

Stamnät Kraftledningar från 200 kV till 400 kV utgör stamnätet i landet. Via stamnätet är det möjligt för kraftföretagen att samköra kraftverken.

Systemansvar Det nationella balansansvaret, att produktion och förbrukning balanseras i varje ögonblick, så att frekvensen hålls stabil.

Torrår År då den aktuella vattentillrinningen väsentligt understiger ett normalt års.

Transitering Överföring av elektrisk energi på ett ledningsnät.

Vattenkraftverk Kraftverk, där vattendragens vatten och fallhöjd – lägesenergin – i turbiner omvandlas till rörelseenergi. Turbinerna driver generatoren, vilka omvandlar denna energi till elkraft.

Vattenreglering Ändring av den naturliga avrinningen i ett vattendrag med hjälp av naturliga eller uppdämda vattenmagasin, så att den anpassas till efterfrågan på elenergi.

Våtår År då den aktuella vattentillrinningen väsentligt överstiger ett normalt års.

Värmeenergi Energi i form av varmt vatten, ånga eller annat värmemedium.

Värmepump Anläggning som kan ta upp energi från en lågtemperaturkälla (vatten, luft etc) och efter tillförsel av ytterligare energi - oftast el - kan avge det sammanlagda energiinnehållet i form av värme vid en högre temperatur.

Värmeverk Anläggning för produktion av enbart värmeenergi till fjärrvärmenätet.

Adresser

Huvudkontor	
Gullspångs Kraft AB Box 1643, Stubbengatan 2 701 16 Örebro	Tel 019-21 81 00 Fax 019-26 24 23 E-post info@gka.se
Övriga kontor	
Gullspångs Kraft AB Box 10250, Kraftvägen 3 434 23 Kungsbacka	Tel 0300-310 00 Fax 0300-194 75
Gullspångs Kraft AB Box 33, Forsövägen 4 820 10 Arbrå	Tel 0278-277 00 Fax 0278-277 75
Dotterbolag	
Arvika Fjärrvärme AB Box 945 671 29 Arvika	Tel 0570-123 60 Fax 0570-106 47
Gullspång Nät AB Box 2087, Körkarlsvägen 8 650 02 Karlstad	Tel 054-55 83 00 Fax 054-55 84 99
Hudik Kraft AB Box 1064 824 12 Hudiksvall	Tel 0650-373 00 Fax 0650-373 03
Hällefors Värmeproduktion AB Ramströmsvägen 1 712 21 Hällefors	Tel 0591-516 05 Fax 0591-123 69
VärmlandsVärme AB Box 396 651 09 Karlstad	Tel 054-83 88 00 Fax 054-83 17 82
Östernärkes Kraft AB Sodomvägen 11 697 74 Sköllersta	Tel 019-58 70 00 Fax 019-23 07 61

Gullspångs årsredovisning är
producerad av Strateg, Örebro.
Foto: Torbjörn Arvidsson.
Omslag: 250 g Invercote Albato
Inlaga: Silverblade, 115 g matt.
Tryck: db grafiska, Örebro.

Definitioner

Gullspångs koncernredovisning upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendation. Detta innebär bl a att koncernens årsvinst beräknats efter avdrag för full skatt. I balansräkningen tidigare redovisade obeskattade reserver och ackumulerade extra kraftavgifter har delats upp i eget kapital och latent skatteskuld.	
Avkastning på eget kapital	Justerad vinst i procent av genomsnittligt justerat eget kapital. Måttet visar hur företaget förräntat aktieägarnas kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat före skatt ökat med finansiella kostnader i procent av årsgenomsnittet av koncernens tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder. Måttet visar avkastningen oberoende av finansiering, dvs på det samlade kapital aktieägare och långivare ställt till förfo-gande.
Bruttomarginal	Rörelseresultat före avskrivningar i procent av rörelsens intäkter. Bruttomarginalen visar hur stor del av rörelsens intäkter som blir över för att täcka kapitalkostnader, skatt och vinst.
Börskurs	Aktiens köpkurs på årets sista börsdag.
Direktavkastning	Utdelning i procent av börskurs.
Full skatt	Betald skatt jämte förändringen av latent skatt.
Justerat eget kapital	Eget kapital inklusive konvertibelt förlagslån.
Justerad vinst	Vinst efter full skatt justerad för ränta på konvertibelt förlagslån.
P/E-tal	Börskurs dividerad med vinst per aktie.
Soliditet	Justerat eget kapital plus minoritetsintressen i procent av balansomslutning. Soliditeten beskriver förmågan att betala skulder på lång sikt = finansiell uthållighet.
Utdelningstillväxt	Genomsnittlig utdelningstillväxt per år under 5 år.
Utdelning per aktie	Summa utdelning dividerad med antalet utdelningsberättigade aktier.
Vinst per aktie	Justerad vinst dividerad med antal aktier efter full konvertering.

Ekonomisk information under 1997

Bokslutsrapport 1996	3 mars
Årsredovisning 1996	23 april
Delårsrapport jan–mar	5 maj
Rapport från bolagsstämman	22 maj
Delårsrapport jan–jun	20 augusti
Delårsrapport jan–sep	5 november

Ovanstående rapporter eller annan ekonomisk information kan beställas från Gullspångs Kraft AB, Box 1643, 701 16 Örebro. Telefon 019-21 81 00, telefax 019-26 24 23.
Årsredovisningen och delårsrapporten jan–jun sänds direkt till de aktieägare som har anmält till VPC att de önskar få denna information. Den ekonomiska informationen finns även i engelsk version.



Frankeras ej
Gullspång
betalar portot

Gullspångs Kraft AB
Kerstin Andersson

Svarspost
700012601
701 00 Örebro

Bolagsstämma



Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 22 maj 1997 kl 11.00 på Scandic Hotel, Västthagagatan 1 B, Örebro.

Rätt att delta i stämman

Aktieägare, som önskar delta i bolagsstämman, skall vara registrerad i Gullspångs Kraftaktie-bolags aktiebok senast måndagen den 12 maj 1997. Aktieboken förs av Värdepapperscentralen VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade, måste för att äga rätt att delta i bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Sådan omregistrering måste vara verkställd senast måndagen den 12 maj 1997.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Gullspångs Kraft AB senast tisdagen den 20 maj 1997 kl 15.00. Anmälan görs på nedanstående svarskort.

Ärenden

1. Ärenden som enligt bolagsordningen skall förekomma på ordinarie bolagsstämma.
2. Styrelsens beslut om att genomföra en nyemission (kontantemission) under förutsättning av bolagsstämmans godkännande.
Nyemissionen, som skall gälla med företrädesrätt för de nuvarande aktieägarna, kommer vid full teckning att tillföra bolaget ca 1,5 miljarder kronor.
Fullständiga emissionsvillkor kommer att beslutas och offentliggöras i slutet av april månad och snarast därefter översändas till samtliga aktieägare.
Emissionsprospekt utsänds till aktieägarna i slutet av maj månad.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning av 3,30 kr per aktie samt att avstämningsdag blir tisdagen den 27 maj 1997.

Beslutar bolagsstämman enligt förslaget, beräknas utdelningen sändas ut av VPC tisdagen den 3 juni 1997.

Före stämman serveras kaffe och efter stämman lunch.
Alla aktieägare hälsas välkomna.

Anmälan

Undertecknad aktieägare anmäler sig till Gullspångs bolagsstämma torsdagen den 22 maj 1997 kl 11.00 på Scandic Hotel, Västthagagatan 1 B, Örebro.

Ort och datum	
Namnteckning	
Namnförtydligande	Personnummer
Postadress	
Postnummer & Ort	Tel dagtid

☐ Deltar själv i stämman ☐ Företräds genom ombud enligt nedanstående fullmakt

Fullmakt

Härmed befullmäktigas

Ombudets namn (v v texta)
att vid Gullspångs bolagsstämma den 22 maj 1997 företräda mig och rösta för samtliga mina aktier i bolaget.
Ort och datum
Namnteckning



Postadress

Box 1643, 701 16 Örebro

Besöksadress

Stubbengatan 2

Telefon 019-21 81 00

Telefax 019-26 24 23

E-post info@gka.se