



Sefyr Värme AB (publ)

Org nr 556829-0075

**Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 jan – 31 dec, 2012
samt
kvartalsrapport för kvartalet 1 okt - 31 dec, 2012**

Inledning

Denna rapport för Sefyr Värme AB (publ) och dess dotterföretag, gemensamt ("verksamheten" eller "koncernen") sammanfattar det ekonomiska utfallet för kvartalet omfattande 1 okt - 31 dec 2012 och det hela räkenskapsår som slutade 31 december 2012, samt rapport över den finansiella ställningen 31 december 2012. Jämförelsetal för motsvarande perioder 2011 omfattar resultat för kvartalet omfattande 1 okt - 31 dec 2011 och räkenskapsåret 31 mars - 31 december 2011. Koncernen bildades 31 mars 2011 genom Sefyr Värme ABs förvärv av Värmevärden AB och Värmevärden i Nynäshamn AB. Rapporten är inte granskad av bolagets revisor.

Koncernen äger och driver anläggningar för produktion och distribution av fjärrvärme och ånga samt samtidig produktion av el. Verksamheten bedrivs i 11 olika kommuner i Mellansverige. Den totala produktionskapaciteten uppgår till 639 MW och den årliga försäljningen till ca 1,1 TWh värme och ånga under ett vädermässigt normalt år.

Produktionen sker i huvudsak med bibränslen och returbränslen men även en mindre andel olja och el. Olja och el används i huvudsak under mycket kalla perioder då kapaciteten i basproduktionen inte räcker för att täcka behovet. I samarbete med industrier på de olika orterna tillvaratas också spillvärme från de industriella processerna för fjärrvärmeleveranser.

Leverans av fjärrvärme sker genom sammantaget ca 300 km långt distributionsnät till ca 4 000 leveranspunkter. Kunderna består av såväl villaägare, bostadbolag, kommunala fastigheter som industrier. Vid några anläggningar produceras även ånga för leverans till industriella processer.

Året i sammandrag

Resultaträkning i sammandrag (tkr)	Kvartalet 1 okt - 31 dec		Räkenskapsåret	
	2012	2011	2012	2011-03-31 --2011-12-31
Omsättning	201 644	179 363	647 792	419 308
Rörelseresultat	52 233	54 273	113 928	-9 011
Resultat före skatt	19 075	21 164	-20 960	-108 349
Periodens resultat	77 009	26 426	47 221	-81 323
Periodens totalresultat	77 009	26 426	47 221	-81 323

Balansräkningen i sammandrag (tkr)		2012-12-31	2011-12-31
Anläggningstillgångar		2 114 891	2 223 985
Omsättningstillgångar		440 360	380 721
Totala tillgångar		2 555 251	2 604 706
Eget kapital		357 009	370 329
Avsättningar och långfristiga skulder		2 075 319	1 159 179
Kortfristiga skulder		122 923	1 075 198
Eget kapital och skulder		2 555 251	2 604 706

Nyckeltal (mkr)	Kvartalet 1 okt - 31 dec		Räkenskapsåret	
	2012	2011	2012	2011-03-31 --2011-12-31
Omsättning (mkr)	202	179	648	419
Försäljning av värme och ånga (GWh)	352	296	1 078	711
Bränslekostnader	-67	-59	-240	-171
EBITDA	89	89	252	95
Investeringar			37	30

Verksamheten under 2012

2012 är det första året som koncernens ekonomiska resultat återspeglar ett helt års verksamhet. Detta har varit ett framgångsrikt år, och verksamheten har visat sig stabil med god lönsamhet. Under 2011 var fokus främst att avsluta förvärvet samt att genomföra separation från den tidigare ägaren. Under 2012 har ledningens fokus varit att ytterligare förbättra processer och arbetssätt samt verka för hög tillgänglighet på alla anläggningar. Dessa mål har uppnåtts vilket återspeglas i en ökad tillgänglighet och effektivitet. Härutöver har prisutvecklingen för biobränslen stannat av något under året, vilket bidragit till att hålla bränslekostnaderna på en stabil nivå. 2012 har även präglats av, för verksamheten, gynnsamma väderförhållanden. Dessa faktorer har sammantaget lett till lägre produktionskostnader och resulterat i förbättrad lönsamhet under 2012.

Resultatet för jämförelseperioderna 2011 innehåller kostnader hänförliga till förvärven av Värmevärden AB och Värmevärden i Nynäshamn AB uppgående till 41 MSEK.

Risk och osäkerhet

Som aktör på fjärrvärme marknaden är verksamheten utsatt för flera typer av risker, såväl finansiella och operativa som strategiska. De mest väsentliga risker som påverkar koncernens ekonomiska utveckling är:

- Likviditets- och finansieringsrisk
- Väderrisk
- Risk för haveri och otillgänglighet
- Förändringar i lagstiftning
- Prisrisk på bränslen och andra insatsvaror samt
- Motpartsrisk.

Framåtblick

Koncernens verksamhetsinriktning kommer att vara oförändrad under 2013. Detta innebär fortsatt arbete kring kärnaffären, d v s produktion och distribution av fjärrvärme, ånga och el samt att kontinuerligt utveckla anläggningarna för effektivare produktion med minsta möjliga miljöpåverkan.

Årsstämma

Sefyr Värme ABs årsstämma kommer att äga rum den 20 mars , 2013. Fullständig årsredovisning kommer att publiceras på bolagets hemsida www.varmevarden.se den 21 mars, 2013.

Örebro i Februari, 2013

Anders Ericsson
VD

Koncernens resultaträkning

(tkr)	Not	Kvartalet 1 okt - 31 dec		Räkenskapsåret	
		2012	2011	2012	2011-12-31
Intäkter		201 644	179 363	647 792	419 308
Övriga intäkter		3 048	10 418	27 054	19 844
Råvaror och förnödenheter		-67 420	-59 405	-239 841	-171 173
Personalkostnader		-23 975	-16 117	-77 374	-49 240
Avskrivningar		-36 303	-34 290	-137 996	-103 841
Övriga kostnader		-24 761	-25 696	-105 707	-123 909
Rörelseresultat		52 233	54 273	113 928	-9 011
Finansiella intäkter		853	111	3 724	3 494
Finansiella kostnader		-34 011	-33 220	-138 612	-102 832
Resultat före skatt		19 075	21 164	-20 960	-108 349
Inkomstskatt	4	57 934	5 262	68 181	27 026
Årets resultat		77 009	26 426	47 221	-81 323
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summat totalresultat för året		77 009	26 426	47 221	-81 323
Resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		72 810	23 982	36 924	-86 366
Innehav utan bestämmande inflytande		4 199	2 444	10 297	5 043
		77 009	26 426	47 221	-81 323

Koncernens balansräkning

(tkr)	Not	per 31 december	
		2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill		32 960	32 960
Immateriella tillgångar		343 531	361 566
Materiella anläggningstillgångar		1 723 274	1 806 959
Uppskjutna skattefordringar		15 070	22 444
Finansiella tillgångar		56	56
		2 114 891	2 223 985
Omsättningstillgångar			
Varulager		43 186	49 503
Kundfordringar och andra fordringar		265 634	221 945
Likvida medel		131 540	109 273
		440 360	380 721
Summa tillgångar		2 555 251	2 604 706
EGET KAPITAL OCH SKULDET			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		500	50
Övrigt tillskjutet kapital		-	413 656
Balanserad vinst	5	311 223	-86 366
		311 723	327 340
Innehav utan bestämmande inflytande		45 286	42 989
Summa eget kapital		357 009	370 329
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	6, 7	1 738 521	741 028
Uppskjutna skatteskulder		336 798	418 151
		2 075 319	1 159 179
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder		120 273	98 930
Aktuella skatteskulder		2 594	3 014
Upplåning	7	56	973 254
		122 923	1 075 198
Summa skulder		2 198 242	2 234 377
Summa eget kapital och skulder		2 555 251	2 604 706
Ställda säkerheter för Obligationslån			
Aktier i koncernföretag		1 330 011	Inga
Ansvarsförbindelser		922	922

Förändring i eget kapital, koncernen

(tkr)	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Not	Aktiekapital	Balanserad vinst		
Ingående balans per 31 mars, 2011		50	-	50	50
Årets resultat			-86 366	5 043	-81 323
Summa totalresultat			-86 366	5 043	-81 323
Aktieägartillskott			413 656	-	413 656
Balanserat resultat vid förvärv			-	40 405	40 405
Utdelning till aktieägare	5		-	-2 460	-2 460
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		0	413 656	37 945	451 601
Utgående balans per 31 december 2011		50	327 290	42 989	370 329
Ingående balans per 1 januari, 2012		50	327 290	42 989	370 329
Årets resultat			36 924	10 297	47 221
Summa totalresultat			36 924	10 297	47 221
Nyemission		450	-	-	450
Utdelning till aktieägare			-52 991	-8 000	-60 991
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		450	-52 991	-8 000	-60 541
Utgående balans per 31 december 2012		500	311 223	45 286	357 009

Koncernens kassaflöde

(tkr)	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat från rörelsen	47 221	-81 323
Avskrivningar	137 996	103 841
Inkomstskatt	5 798	-2 648
Uppskjuten skatt	-73 979	-24 378
Finansiella poster	134 888	99 338
Rörelseresultat för avskrivningar	251 924	94 830
Erhållen ränta	3 724	3 494
Betald ränta	-131 179	-102 832
Erhållen skatt	1 012	2 759
Betald skatt	-8 216	-6 242
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	-694	-7 642
Förändring av rörelsekapitalet	-21 766	-75 861
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94 805	-91 494
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-35 698	-30 365
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	865	3 585
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-1 469	-
Försäljning av finansiella tillgångar	59	-
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel	-	-1 074 381
Försäljning av dotterföretag	-	36 547
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 243	-1 064 614
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	450	-
Utdelning till moderföretagets aktieägare	-60 991	-2 460
Amortering av lån	-975 754	-806 090
Aktieägartillskott	-	413 656
Upptagna lån	1 000 000	1 660 225
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36 295	1 265 331
Minskning/ökning av likvida medel	22 267	109 223
Likvida medel vid årets början	109 273	50
Likvida medel vid årets slut	131 540	109 273

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkning

(tkr)	Not	Räkenskapsåret	
		2012	2010-12-02 --2011-12-31
Nettoomsättning		8 137	2 430
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-1 183	-32 160
Personalkostnader		-8 223	-1 909
Rörelseresultat		-1 269	-31 639
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		30 000	-
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	66 981	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		596	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-128 872	-51 955
Resultat före skatt		-32 564	-83 590
Skatt på årets resultat	4	13 520	21 984
Årets resultat		-19 044	-61 606

Moderbolagets balansräkning

(tkr)	Not	per 31 december	
		2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	1 217 153	1 207 153
Fordringar hos koncernföretag	7	807 397	-
Uppskjuten skattefordran		15 004	21 984
		2 039 554	1 229 137
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	7	88 121	17 110
Övriga fordringar		32 147	11 161
		120 268	28 271
Summa tillgångar		2 159 822	1 257 408
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	6	500	50
Balanserad vinst	5	356 509	413 656
Årets resultat		-19 044	-61 606
Summa eget kapital		337 965	352 100
Långfristiga skulder			
Obligationslån	6	1 000 000	-
Skulder till koncernföretag	7	682 171	682 171
		1 682 171	682 171
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		161	291
Skulder till koncernföretag	8	133 764	221 065
Övriga skulder		3 584	684
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 177	1 097
		139 686	223 137
Summa skulder		1 821 857	905 308
Summa eget kapital och skulder		2 159 822	1 257 408
Ställda säkerheter för Obligationslån			
Aktier i koncernföretag		1 217 153	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Noter till resultat- och balansräkningarna

1. Bolagsinformation

Koncernen äger och driver anläggningar för produktion och distribution av fjärrvärme och ånga samt samtidig produktion av el. Verksamheten bedrivs i 11 olika kommuner i Mellansverige. Kunderna består av såväl villaägare, bostadbolag, kommunala fastigheter som industrier.

Adressen till huvudkontoret är; Väståstrand 5, SE 702 52 Örebro, Sweden.

Sefyr Värme AB (publ), med säte i Örebro, ägs sedan 31 mars 2011, till 100% av Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l reg nr. B 158.443, som indirekt ägs till 66.7%, av Macquarie European Infrastructure Fund 2 ("MEIF2"), ett dotterbolag inom Macquarie Group Limited ("MGL") och till 33.3%, av Capstone Infrastructure Corporation ("Capstone"), kanadensiskt företag noterat på börsen i Toronto.

2 Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU, tillämpliga för utarbetandet av delårsrapport, inklusive International Accounting Standard ("IAS") 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

2012 är Sefyr-koncernens andra räkenskapsår. Årsredovisningen för Sefyr-koncernens första räkenskapsår, 2011-03-31--2011-12-31, vilken antogs av årsstämman i april 2012, upprättades enligt Swedish GAAP. Beslutet att implementera IFRS togs efter årsstämman men har tillämpats även på koncernens första räkenskapsår. En finansiell rapport, upprättad enligt IFRS, för räkenskapsåret 2011-03-31--2011-12-31 togs fram i samband med refinansiering och efterföljande notering av, av bolaget emitterade, obligationer på NASDAQ OMX. Rapporten är granskad av koncernens revisorer och finns publicerad på bolagets hemsida, www.varmevarden.se.

Effekten på koncernens egna kapital enligt den Finansiella rapporten enligt IFRS i jämförelse med koncernens årsredovisning enligt Swedish GAAP framgår av not 4 till koncernens balansräkning i kvartalsrapporten för första kvartalet 1 jan--31 mars 2012.

Om inget annat anges är alla belopp tusentals svenska kronor (tkr) vilket är såväl koncernens funktionella- som rapportvaluta.

2.1 Viktiga redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har tillämpats vid upprättandet av denna rapport som tillämpades vid upprättandet av kvartalsrapporten avseende kvartalet omfattande 1 jan – 31 mars 2012.

Noterna till kvartalsrapporten avseende kvartalet 1 jan- 31 mars 2012 innehåller en sammanfattning av tillämpade redovisningsprinciper som används för koncernredovisningen, tillsammans med de framtida förändringar i redovisningsstandarder som påverkar koncernen.

2.2 Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar tillgångar och skulder och rörelseresultat tillhörande de dotterföretag där Sefyr Värme AB har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Alla koncerninterna fordringar, skulder och transaktioner har eliminerats i koncernredovisningen.

Sefyr Värme AB: s dotterbolag och ägarintressen är enligt följande (direkt och indirekt):

Värmevärden AB	100%	
Värmevärden i Nynäshamn AB	100%	
Värmevärden i Hofors AB	100%	(genom Värmevärden AB)
Hofors Energi AB	60%	(genom Värmevärden i Hofors AB)
Hällefors Värme AB	95%	(genom Värmevärden AB)
Säffle Fjärrvärme AB	51%	(genom Värmevärden AB)

2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som ledningsgruppen. Koncernens interna rapportering omfattar ett segment.

3. Säsongsvariationer

Produktion och försäljning av värme är störst under årets första och fjärde kvartal vilka normalt innehåller årets kallaste månader. Första och fjärde kvartalet svarar normalt tillsammans för ca 65% av koncernens årliga intäkter. Säsongsvariationen återspeglas även i koncernens kassaflöde.

4. Inkomstskatt

Bolagsskatten i Sverige har sänkts från 26,3% till 22% från och med 1 jan 2013. Uppskjuten skatt på temporära skillnader vid årets utgång har omräknats till den nya lägre skattesatsen. Detta har medfört en positiv engångseffekt om 62 883 tkr varav 2 933 tkr tillhör moderbolaget och 1 068 tkr är hänförligt till minoriteten.

5. Utdelning

Årsmötet i Hofors Energi AB beslutade i april 2012 om utdelning om totalt 20 000 tkr varav till minoriteten har utbetalats 8 000 tkr. Betalning skedde i maj 2012.

På extra bolagsstämma i juni för Sefyr Värme AB beslutades att lämna utdelning med 32 991 tkr. Av dessa utbetalades 20 000 tkr medan resterande 12 991 tkr kvittades mot Sefyr Värme ABs fordran på Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l.

I december 2012 beslutades på extra bolagsstämma för Sefyr Värme AB om ytterligare utdelning av 20 000 tkr. Utdelningen utbetalades i december.

6. Finansiering

I februari 2012 genomförde koncernen en refinansiering av aktieägarlån genom att emittera ett obligationslån uppgående till totalt 1 miljard kronor. Lånet löper med 7,0 % ränta under 5 år. Lånet har använts för återbetalning av aktieägarlån inklusive upplupen ränta. Som säkerhet för lånet har samtliga aktier i Värmevärden AB samt Värmevärden i Nynäshamn AB lämnats i pant, i enlighet med villkoren i låneavtalet.

Sefyr Värme AB har blivit godkänd som emittent av räntebärande instrument på Nasdaq OMX i Stockholm. Inför detta registrerades Sefyr Värme AB som publikt bolag och aktiekapitalet ökades med 450 tkr. Betalning gjordes genom omvandling av aktieägarlån till eget kapital. Obligationerna noterades för handel i november 2012.

Enligt Obligationslåneavtalet förbinder sig koncernen till följande nyckeltal (covenants);

Covenants	Mars 31, 2012	Juni 30, 2012	September 30, 2012	December 31, 2012	Limit
Skuldsättningsgrad	4,0	3,8	3,7	3,7	Kvot ≤ 6
Räntetäckningsgrad	17,9	7,6	5,0	3,9	Kvot ≥ 2,2
Likvida medel MSEK	185,9	189,5	190,5	131,5	Saldo ≥ 100

7. Transaktioner med närstående

Alla transaktioner med koncernföretag sker på normala marknadsmässiga villkor.

7.1 Aktieägarlån

Under första kvartalet 2012 återbetalades aktieägarlån med 973 254 tkr tillsammans med upplupen ränta 27 196 tkr. Av detta återbetalades från Sefyr Värme AB 167 164 tkr respektive 15 888 tkr. Under resterande del av året har ytterligare ränta på aktieägarlån betalats med 40 818 tkr, samtliga från Sefyr Värme AB. Upplupen ränta uppgick på balansdagen till 598 tkr.

Enligt aktieägarlåneavtalet finns ingen fastställd återbetalning före slutlig förfallodag. Avtalet medger dock möjlighet till förtida återbetalning.

Aktieägarlån från	Aktieägarlån till	Förfallodag	Räntesats	Återbetalning		Betalad ränta	
				Balans 31 december 2011	1 januari - 31 december 2012	Balans 31 december 2012	1 januari - 31 december 2012
Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l.	Sefyr Värme AB	31 mars 2021	8%	849 335	167 164	682 171	56 706
Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l.	Värmevärden AB	31 mars 2021	8%	756 000	756 000	0	10 605
Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l.	Värmevärden i Nynäshamn AB	31 mars 2021	8%	50 090	50 090	0	703
Summa				1 655 425	973 254	682 171	68 014

I samband med återbetalning av aktieägarlån till Sefyr Heat Luxembourg S.a.r.l. övertog moderföretaget finansieringsansvaret för Värmevärden AB och Värmevärden i Nynäshamn AB. Nya aktieägarlån mellan dessa parter har upprättats enligt nedan;

Aktieägarlån från	Aktieägarlån till	Förfallodag	Balans		Nya lån		Återbetalning		Balans		Erhållen ränta	
			December 31, 2011	Jan 1 - Dec 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012	December 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012	December 31, 2012	Jan 1 - Dec 31, 2012
Sefyr Värme AB	Värmevärden AB	Mars 5, 2022	-	766 605	10 000	756 605	62 819					
Sefyr Värme AB	Värmevärden i Nynäshamn AB	Mars 5, 2022	-	50 792	-	50 792	4 162					
Total			-	817 397	10 000	807 397	66 981					

7.2 Aktieägartillskott

Sefyr Värme AB lämnade i december 2012 aktieägartillskott till Värmevärden AB med 10 000 tkr. Betalning fullgjordes genom omvandling av aktieägarlån till eget kapital.

7.3 Koncernbidrag

Sefyr Värme AB har 2012 erhållit koncernbidrag från helägda dotterföretag med totalt 77 950 tkr. Koncernbidraget redovisas inte i resultaträkningen utan förs direkt mot eget kapital i balansräkningen.

8. Likviditet

Koncernen använder sig av ett cashpool system. Värmevärden AB har det fulla ansvaret gentemot banken. Övriga bolag redovisar inte sina respektive cashpool saldon som likvida medel utan som kortfristiga fordringar eller kortfristiga skulder till koncernföretag. Sefyr Värme ABs saldo i cashpool systemet ingår med 133 166 (53 901) tkr i posten kortfristiga skulder till koncernföretag.

9. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter årets utgång.