

Information offentliggjord torsdag den 29 februari 2024

Dala Energi AB (publ)

Bokslutskommuniké 2023

20230101 – 20231231

■ Nettoomsättning	373 997 tkr	(341 217)
■ Rörelseresultat	107 079 tkr	(100 241)
■ Resultat efter skatt	83 066 tkr	(80 285)
■ Resultat per aktie	3,35 kr	(3,24)
■ Avkastningen på totalt kapital	6 %	(7)
■ Avkastningen på eget kapital	10 %	(10)

Dala Energitransportkoncernens resultat efter skatt uppgår till 83 066 (80 285) tkr. Intressebolagens resultatandel ingår med 19 398 (29 807) tkr.

INNEHÅLL

VD:s kommentarer för perioden.....	3
Omsättning och resultat.....	6
Operativt kassaflöde.....	8
Finansiell utveckling i sammandrag	9
Förändring eget kapital.....	10
Investeringar.....	10
Redovisnings- och värderingsprinciper	11
Risker och osäkerhetsfaktorer	11
Aktien.....	11
Finansiering	14
Nyckeltal.....	14
Finansiell kalender 2024	16

VD:S KOMMENTARER FÖR PERIODEN

Stabilt och i rörelse sammanfattar 2023. En stabil verksamhet där vi under 2023 startat många utvecklingsinitiativ som kommer börja bära frukt under 2024.

Jämfört med 2022 års rekordhoga elpriser var elpriset under 2023 jämförelsevis lågt. Unikt för året var de stundtals riktigt låga priserna. Under fem procent av årets alla timmar inträffade negativa elpriser, vilket tidigare har varit sällsynt. Under 2023 var prissvängningarna större än vad de historiskt sett har varit med höga elpriser i början och slutet av året och lägre däremellan. De negativa priserna är en funktion av ökade volymer av icke-planerbar kraft och begränsad överföringsförmåga. Kombinationen av mycket vind och sol och låg efterfrågan leder till negativa priser. Elmarknaden är under omvandling med nya marknadsmodeller där man med infrastruktur i elnät, elproduktion och energilager tillsammans med energidigitalisering och med kunder bygger ett hållbart elsystem inför framtiden.

Elnät levererar ett stabilt rörelseresultat där sjunkande elpriser bidrar till lägre kostnader för nätförluster. Transiteringen i elnätet fortsätter att minska, dels genom medvetna kunder som svarar på prisstyrningssignaler, dels genom att antalet mikroproduktionsanläggningar har fördubblats även under 2023. Vi har nu passerat mer än 2 000 anläggningar vilket motsvara ca 6 % av alla uttagspunkter. Efter att vi under 2022 bromsade elnätsinvesteringarna på grund av kraftigt stigande materialpriser har vi återgått till den långsiktiga planen då materialpriserna har stabiliserat sig. 57 % av investeringarna är tillväxtinvesteringar. Osäkerhetsfaktorerna gällande intäktsramen i elnätsregleringen har minskat vilket jag kommenterar särskilt under risker och osäkerhetsfaktorer.

Vi tappar rörelseresultat i kraftproduktionsaffären. Vi har under året avvecklat två vattenkraftstationer enligt plan och vi har haft höga kostnader för drift och underhåll för befintliga anläggningar. Produktionen i vattenkraftverken har varit hög medan den i vår egenägda vindkraft har varit förhållandevis låg med en prisbild som inte har varit gynnsam. Som helhet var produktionsprofilen 9 % bättre än medelspotpriset, där det är vattenkraften som bidrar positivt med 14 %, medan vindkraften drar ner profilen. Samma ogynnsamma förhållande har påverkat intressebolaget DalaVind. Volatiliteten i elpriset och ojämna intäkter i affärsområdet för projektutveckling medför ett årsresultat som präglas av volatilitet. Över en längre period har DalaVind klarat av att leverera en avkastning med 11 % på eget kapital.

Intressebolaget Dalakraft fortsätter att leverera ett bra resultat. Detta tack vare ett starkt varumärke, bra produkter och en låg riskprofil. Läger man ihop hela värdekedjan för leverans av el till kund i koncernen, det vill säga produktion, distribution och elhandel uppgår EBITDA till 160 mkr och operativt kassaflöde till 33 mkr.

Omsättningen och rörelseresultatet sjönk för fibernät. Engångsintäkterna, i form av anslutningsavgifter fortsätter att minska medan transmissionsintäkter från tjänsteleverantörer ökar. Intäktsfördelningen, ersättning från tjänsteleverantörer 74 (64) %, kapacitet/svartfiber 16 (12) % och anslutningsavgifter 10 (24) %. Minskning av nyanslutningar och ökade kostnader för förvaltning av fibernätsaffären påverkar resultatet negativt.

Möjligheten till prisjusteringar är kortsiktigt begränsade av långa aviseringstider och konkurrenssituationen. Vi har tagit beslut på att ändra affärsmodell och införa en nätavgift direkt mot fastighetsägaren. Detta för att tillföra ytterligare en betalningsström och därmed öka flexibiliteten i prissättningen med syfte att förbättra och bibehålla konkurrenskraften. Valet gjordes för att vi vill vara transparenta och tydligt ange kostnaden samt vad kunder kan förvänta sig av oss som nätägare när det gäller service och nätansvar. Vi tror också att detta på lång sikt blir både billigare och mer rättvist för alla i vår bygd snarare än att höja avgifterna gentemot tjänsteleverantörerna, vilket ändå i slutändan skulle drabba kunden och då inte lika rättvist. Bytet av affärsmodell är en långsiktig strategisk förändring och var planerad till fjärde kvartalet 2023, men är försenad och introduceras nu från andra kvartalet 2024. Med avgiften kommer vi att kunna ge ännu bättre service till våra kunder och vända det operativa kassaflödet från negativt till positivt.

Vi har under året slagit ihop affärerna entreprenad och infraservice till affärsområdet Infraservicetjänster där vi erbjuder infraservice till anläggningsägare så som nätbolag, kommuner, företag och föreningar. Tjänster för att utveckla och förvalta elnät, fibernät, kraftproduktionsanläggningar, elanläggningar eller belysningsanläggningar. Detta görs med den samlade kompetensen hos våra medarbetare och samarbetspartners samt med bra system och processer. Den sammanslagna externa omsättningen för nybildade affärsområdet infraservicetjänster uppgår 2023 till ca 31 mkr med en TB1-marginal på 22%. Sammantaget visar affärsområdet ett förbättrat rörelseresultat, som dock fortsatt är negativt med en rörelsemarginal på -1,5 %. Orsaken är framför allt en intern underdebitering mot elnät, fibernät och kraftproduktion vilket inte påverkar resultatet för koncernen som helhet. Arbetet med att skapa ett lönsamt affärsområde som på ett effektivt sätt kan tillvarata synergier i en växande affär fortsätter.

Värmeverksamheten i Adven Siljan har haft en utmanande höst som har präglats av kraftigt stigande priser på råvaror nödvändiga för värmeproduktionen. Under slutet av året har även brist på marknaden för biobränslen lett till att produktionen tvingats ske genom större andel olja vilket påverkar resultatet negativt. Enligt fjärrvärmelagen är det bara tillåtet att justera priser mot kund en gång per år, vilket gjordes 1 januari 2024 med 26 %. Trots en utmanande höst fortsätter strukturutvecklingen generera ett bra löpande kassaflöde. Direktavkastningen uppgår till 4,9 % efter skatt.

Koncernen förbättrar både resultatet på EBITDA- och EBIT-nivå. Som alltid finns det utmaningar som är adresserade med åtgärdspaket. Sammantaget förbättras koncernens rörelseresultat med 7 % jämfört med föregående år och vi klarar ett positivt operativt kassaflöde trots stora investeringar i elnät. Enligt ägarnas intentioner skall bolagets långsiktiga finansiella mål understödja god lönsamhet och finansiell stabilitet.

Mål	Utfall 2023	Utfall i snitt under 5 år
Soliditet > 35%	58 %	58 %
Operativt kassaflöde >0 mkr, investeringar av strategisk karaktär kan medföra godkännande att understiga kassaflödesmålet för ett eller flera år	8 mkr	-15 mkr (exkl. delförsäljning av värmeverksamheten)
Avkastning på eget kapital >11 %	10 %	14 %

Grunden i vår affärsmodell är att vi skall skapa värde för våra ägare och kunder, eller egentligen för alla människor och företag i vår bygd. Som ett hållbart bolag tar vi hänsyn till miljö-, sociala- och ekonomiska aspekter i vår verksamhet för att skapa långsiktigt hållbara lösningar. Det handlar om att balansera ekonomiska mål med ansvar för människor och miljö där vi samtidigt bidrar till att skapa en hållbar utveckling i vår bygd. Tittar man långsiktigt har vi lyckats med att skapa en stor värdetillväxt. Bland annat har leveranssäkerheten förbättrats, den genomsnittliga avbrotstiden per kund har minskat från 196 minuter till 31 minuter, bygden har fått tillgång till bredband via fiber och vi har skapat förutsättningar för en höjd utdelningsnivå till aktieägarna.

Vi står inte stilla, vi fortsätter arbetet med att utveckla Dala Energikoncernen inför framtiden där styrelsen under året initierade en strategisk översyn för koncernens tillväxt och utveckling. I arbetet med översynen har styrelsen i februari 2024 fattat beslut om att inleda arbetet med att utvärdera strategiska partnerskap och alternativ till omstrukturering av koncernen för att säkra finansieringen av den fortsatta strukturutvecklingen och tillväxten.

Bakgrunden är att det finns ett tydligt uppdrag från ägarna att vi aktivt skall söka lönsamma tillväxtmöjligheter inom vårt uppdrag samt driva värdeskapande strukturutveckling och verka för regional samverkan. Det finns också en tydlig intention om att koncernen skall utveckla sin effektivitet och konkurrensförmåga till nytta för kunderna och ägarna.

Det är i det närmaste en "naturlag" bland noterade infrastrukturbolag att skapa värdetillväxt för aktieägare genom att avyttra tillgångar, men möjligheten finns också att genom att samarbeta och förvärva tillgångar skapa en betydande värdetillväxt för aktieägare.

Tillsammans med en strategisk partner är målsättningen att långsiktigt tillhandahålla säkra, konkurrenskraftiga och hållbara energi- och kommunikationslösningar som bidrar till samhällsutvecklingen och ger ägarna en långsiktig marknadsmässig ekonomisk avkastning och utdelningsnivå.

Arbetet med att hitta en strategisk partner inleds under första kvartalet 2024. Utvärderingen kommer ske utifrån värdetillväxt för aktieägare och hur vi kan skapa bästa förutsättningar att finansiera en tillväxtplan och bidra till regional energiomställning för ett hållbart samhälle.

Styrelsen i Dala Energi har anlitat EY Corporate Finance som rådgivare i utvärderingen av alternativen. Det är inte säkert att detta arbete kommer att resultera i några transaktioner och vi kommer att tillhandahålla en ytterligare uppdatering om och när det är lämpligt.

Avslutningsvis, det är människor som gör att Dala Energi utvecklas och att vi når våra strategiska mål. Jag vill tacka alla medarbetare i Dala Energi, våra intressebolag och övriga samarbetspartners för goda insatser under 2023. Vi fortsätter i rörelse och jag ser med spänning fram emot ett intressant 2024 där vi fortsätter att skapa ökade värden för ägare och kunder.

Bengt Östling, VD

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernen

Koncernens nettoomsättning uppgick till 373 997 (341 217) tkr och aktiverat eget arbete till 21 978 (17 836) tkr. Rörelsekostnaderna blev 308 294 (288 619) tkr.

Intresseföretagens resultatandel uppgick till totalt 19 398 (29 807) tkr fördelat på Dalakraft AB 22 029 (12 379) tkr, Adven Siljan AB -2 253 (-846) tkr, Dala Vind AB -33 (17 932) tkr, Kurbit AB 403 (342) tkr och Prosumenten AB -748.

Rörelseresultatet blev 107 079 (100 241) tkr i koncernen.

I presentationen av verksamhetsgrenarna nedan ingår intäkter och kostnader som eliminerats i koncernredovisningen.

Elnätsverksamheten

Intäkterna från elnätsverksamheten uppgick till 290 551 (255 940) tkr. Nätintäkterna blev 270 582 (242 294) tkr. Högre nätintäkter beror på prisjusteringar som gjordes under Q2 föregående år. Temperaturen har legat i paritet med föregående år, Q4 var kallare, men kundernas minskade förbrukning ger lägre energiomsättning för året. Övriga intäkter uppgick till 19 969 (13 646) tkr och består av anslutningsavgifter och interna transaktioner mot moderbolaget.

Rörelsekostnaderna blev 199 844 (189 514) tkr. Av dessa uppgick transiteringskostnaderna till 66 773 (63 731) tkr. Skillnaden mot föregående år beror på att vi har haft högre kostnader för transiteringarna (nätförluster och överliggande nät) trots lägre energiomsättning. Övriga externa kostnader uppgick till 98 618 (87 445) tkr och består till största delen av köpta tjänster från moderbolaget. Avskrivningarna uppgick till 34 453 (38 338) tkr. Avskrivningarna är lägre mot föregående år till följd av en längre bedömd nyttjandeperiod av distributionsanläggningarna i elnätet från och med 2022-07-01.

Rörelseresultatet blev 90 706 (66 426) tkr.

Omsättningen av el på nätet, det vill säga inlevererat från regionnätet samt producerat av anläggningar inom lokalnätet blev 533 585 (545 494) MWh.

Entreprenadverksamheten (Infraservicetjänster)

Entreprenadverksamheten (del av nybildade infraservicetjänster) har ett övergripande ansvar för utförandeverksamheten inom koncernen men också för externa kundarbeten till andra infrastrukturägare, entreprenörsföretag, privata aktörer och kommuner. För att kunna jämföra tidigare års siffror redovisas endast entreprenadverksamheten nedan.

Intäkterna blev 208 911 (178 001) tkr och består till största delen av interna och externa arbeten uppgående till 186 699 (163 070) tkr respektive 22 212 (14 931) tkr.

Rörelsens kostnader har uppgått till 212 948 (183 016) tkr och rörelseresultatet blev -4 037 (-5 013) tkr.

Kraftproduktionsverksamheten

Intäkterna från kraftproduktionen i koncernens vattenkraftstationer och från vindkraftverken blev 10 642 (12 693) tkr. Totalt sett har produktionen varit högre i vattenkraftsstationerna och i vindkraftverken har produktionen varit i paritet med föregående år. Elspotpriserna har dock varit avsevärt mycket lägre. 16 (32) % av produktionen har varit prissäkrad med ett utfall på - 1 053 (-3 741) tkr. Övriga intäkter uppgick till 294 (44) tkr.

Rörelsekostnaderna uppgick till 9 016 (7 799) tkr och rörelseresultatet blev 1 920 (4 938) tkr.

Elproduktionen i vattenkraftstationerna blev 7 515 (3 732) MWh och i vindkraftverken blev produktionen 10 101 (10 346) MWh.

Fibernätsverksamheten

Intäkterna från fibernätsverksamheten uppgick till 49 218 (54 967) tkr. Största delen av intäkterna avser anslutningsavgifter, hyra av svartfiber, kapacitet samt transmissionsintäkter från tjänsteleverantörer via intressebolaget Kurbit AB. Anslutningsavgifterna uppgick till 4 966 (13 079) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 43 434 (42 173) tkr och rörelseresultatet blev 5 784 (12 794) tkr.

OPERATIVT KASSAFLÖDE 2023

	2023	2022
EBITDA Verksamheter		
Elnät	125 159	104 764
Kraftproduktion	4 236	7 163
Entreprenad	-3 533	-4 508
Fibernät	19 396	26 163
Övriga tjänster	-4 903	-7 025
Summa	140 355	126 557
EBITDA Intressebolag (Dala Energis andel)		
Dala Kraft (24,04%)	26 999	16 016
Adven Siljan AB (24,5%)	6 543	8 012
Dala Vind AB (20,3%)	3 700	18 255
Kurbit AB (21,7)	3 130	3 075
Prosumenten AB (48%)	-907	
Summa	39 465	45 358
Investeringar verksamheter		
Elnät	-122 195	-72 192
Kraftproduktion	-4 268	-1 720
Entreprenad	-519	-678
Fibernät	-31 307	-24 582
Övriga tjänster	-8 834	-1 852
Summa	-167 123	-101 024
Investeringar intressebolag (Dala Energis andel)		
Dala Kraft (24,04%)	-426	-322
Adven Siljan AB (24,5%)	-1 727	-1 948
Dala Vind AB (20,3%)	-5	-3 950
Kurbit AB (21,7%)	-1 911	-1 574
Prosumenten AB (48%)	-341	
Summa	-4 410	-7 794
Operativt kassaflöde	8 287	63 097

EBITDA = Rörelseresultatet före räntor, skatter och avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

KONCERNEN, belopp i tkr	Kvartalsjämförelse			
	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Resultaträkning i sammandrag				
Nettoomsättning	109 119	101 511	373 997	341 217
Aktiverat eget arbete	7 219	5 585	21 978	17 836
Rörelsens kostnader	-90 740	-82 826	-308 294	-288 619
Andel i intresseföretags resultat efter skatt	4 930	11 862	19 398	29 807
Rörelseresultat	30 528	36 132	107 079	100 241
Resultat från finansiella poster	-2 059	-1 577	-8 741	-5 049
Skatter	-4 211	-6 447	-15 272	-14 907
Periodens resultat	24 258	28 108	83 066	80 285
Hänförligt till				
Moderföretagets aktieägare	24 258	28 108	83 066	80 285
			31 dec 2023	31 dec 2022
Balansräkning i sammandrag				
Immateriella anläggningstillgångar			3 338	3 568
Materiella anläggningstillgångar			1 313 673	1 199 003
Finansiella anläggningstillgångar			267 622	193 692
Omsättningstillgångar			152 869	158 575
Summa tillgångar			1 737 502	1 554 838
Eget Kapital			1 001 873	943 578
Avsättningar			198 677	184 356
Långfristiga skulder			284 739	200 497
Kortfristiga skulder			252 213	226 407
Summa eget kapital och skulder			1 737 502	1 554 838
	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Kassaflödesanalys i sammandrag				
Från den löpande verksamheten	54 601	44 030	167 305	108 284
Från investeringsverksamheten	-124 637	-38 669	-239 040	-103 412
Från finansieringsverksamheten	70 036	-5 361	71 735	-4 872
Periodens kassaflöde	0	0	0	0

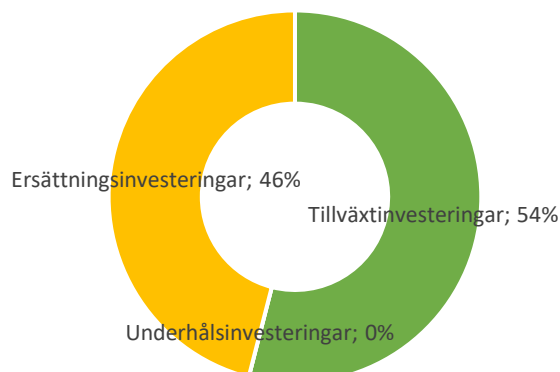
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Koncernen, belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående balans 2022-01-01	12 386	144 674	721 097	878 157
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-14 864	-14 864
Periodens resultat			80 285	80 285
Utgående balans 2022-12-31	12 386	144 674	786 518	943 578

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående balans 2023-01-01	12 386	144 674	786 518	943 578
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-24 771	-24 771
Periodens resultat			83 066	83 066
Utgående balans 2023-12-31	12 386	144 674	844 813	1 001 873

INVESTERINGAR

Investeringsportföljen avseende beslutade och pågående investeringsprojekt uppgår till 363 955 (499 691) tkr, varav 98 626 (285 557) tkr är genomförda. Investeringar fördelas mellan tillväxt-, underhålls- samt ersättningsinvesteringar.



Totala investeringar i materiella och immateriella anläggningar i koncernen uppgick till 167 132 (101 024) tkr.

I elnätsverksamheten har det investerats 122 195 (72 192) tkr avseende tillväxtinvesteringar (nyanslutningar av kunder och investeringar som ökar kapitalbasen) och ersättningsinvesteringar.

Fibernätsverksamheten har investerat 31 307 (24 582) tkr avseende tillväxtinvesteringar (nyanslutningar av kunder).

I kraftproduktionsverksamheten har investerat 4 268 (1 720) tkr avseende underhållsinvesteringar och tillväxtinvesteringar.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Koncernens upplåning sker med kort kapitalbindningstid, mellan ett och tre år, varför dessa redovisningsmässigt klassificeras som kortfristiga det året dom förfaller till omförhandling.

I dotterbolaget Dala Energi Elnät AB har en längre bedömd nyttjandeperiod av distributionsanläggningar i elnätet gjorts varför detta påverkar elnätsbolagets redovisade avskrivningar positivt med ca 1 090 tkr per månad från och med 2022-07-01.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

I den operativa verksamheten finns ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka Dala Energis fortlevnad så som koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning. Dessa inkluderar verksamhets- och marknadsrelaterade risker såsom driftstörningar, väderlek, tekniska risker, miljörisker, prisutveckling, beroende av nyckelpersoner, tillstånd samt förändringar i lagar och regelverk som kan påverka Dala Energikoncernens marknadsförutsättningar.

Riskhanteringen innehåller tre steg. I den första identifieras riskerna samt kategoriseras som antingen operationella risker, strategiska risker eller finansiella risker. I ett andra steg analyseras riskerna. Därefter noteras vilka riskreducerande åtgärder som finns på plats, det vill säga hur den interna styrningen och kontrollen ser ut. I ett tredje steg vidtas åtgärder och den interna styrningen och kontrollen utvärderas.

Vd:s kommentarer gällande elnäts- och fibernätsreglering

Intäktsram för tillsynsperioden 2020–2023 (RP3)

Högsta Förvaltningsdomstolen beslöt den 12 januari 2023 att inte meddela prövningstillstånd för fastställande av intäktsram för perioden 2020–2023. Detta innebär att kammarrättens dom från 16 juni 2022 står fast. Energimarknadsinspektionen (Ei) skall därför, i enlighet med kammarrättens dom, att fastställa nya intäktsramar för de företag som överklagat intäktsregleringen 2020–2023. Frågeställningar som berörs av kammarrättens dom gäller avkastningsräntan (WACC) och hur avbrottsersättningen ska hanteras. WACC:en kan dock inte bli lägre än vad som tidigare kommunicerats d.v.s. 2,34 %. Ei har under snart ett år inte lyckats att prestera nya beslut för intäktsramar för perioden 2020-2023. Men samma metodik kommer att användas för WACC som i beslut för tillsynsperioden 2024–2027 (RP4), men ingen siffra kommunicerad från Ei. Den prognos som finns nu är att Ei fattar beslut om preliminär intäktsram RP3 under andra kvartalet 2024 för att sedan senast 31 oktober 2024 fattat avstämnings beslut för RP3 med höjning av ramen enligt beslut i lagen om särskilt investeringsutrymme. Detta innebär troligen att vi först 31 oktober 2024 vet vilken intäktsram vi hade att förhålla oss till under perioden 2020 till 2023.

Intäktsramar för tillsynsperioden 2024–2027 (RP4)

Ei har den 21 februari 2024 fastställt intäktsramen för dotterbolaget Dala Energi Elnät AB till 1 340 634 tkr i 2022 års prisnivå avseende tillsynsperioden 2024–2027 (RP4). Beslutet säkerställer en skälig kostnadstäckning samt en rimlig avkastning på investerat kapital, vilket möjliggör för oss att fortsätta leverera högkvalitativa och hållbara elnätstjänster till våra kunder.

Intäktsramen för RP4 uppgår i beslutet till i snitt 335 mkr/år i 2022 års prisnivå. Vilket kan jämföras mot intäkter under 2022 som uppgick till 252 mkr. För 2023 uppgår intäkterna till 285 mkr. Intäktsramen för tillsynsperioden 2020-2023 (RP3) uppgick till i snitt 214 mkr/år i 2018 års prisnivå, där vi väntar på nytt beslut från Ei efter att domstolen har återförvisat ärendet. Nuanskaffningsvärdet (NUAK) uppgår för RP4 till 4 047 mkr i 2022 års prisnivå, vilket kan jämföras med för RP3 till 2 665 mkr i 2018 års prisnivå. Det ålderjusterade nuanskaffningsvärdet uppgår i snitt för RP4 till ca 1 797 mkr i 2022 års prisnivå, vilket kan jämföras med för RP3 till ca 1 155 mkr i 2018 års prisnivå. Real kalkylränta före skatt är i beslutet fastställd till 4,53 %. Sammanfattningsvis ökar intäktsramen med 57 %.

En objektiv och långsiktig intäktsreglering med tydliga incitament att effektivisera och utveckla elnätsverksamheten är avgörande för en hållbar samhällsutveckling. Sammantaget är Ei:s beslut för perioden 2024-2027 en rimlig avvägning, även om man önskar sig mer i långsiktiga incitament för att effektivisera elnätsverksamheten. Detta för att skapa drivkrafter till samarbeten och strukturutveckling inom elnätsbranschen som långsiktigt gynnar samhället, kunder, ägare och medarbetare. Även om beslutet är en rimlig avvägning så finns det detaljer som oroar inför framtiden, där beräkningen av kalkylräntan inte på ett rimligt sätt hanterar osäkerhetsfaktorer som bland annat för extern finansiering och regulatoriska risker, vilket innebär en underkompensering. Ei anser att dagens beräkningsmetod som är kapacitetsbevarande å andra sidan överkompenserar elnätsföretagen och vill därför byta metod. Ett metodbyte skulle innebära att incitamentet att bedriva en effektiv förnyelse och utveckling av elnätet försvinner, vilket vore mycket olyckligt när vi nu står inför en elektrifieringsvåg och bygger ett helt nytt modernt elsystem. Sammantaget har vi nu en rimlig avvägning, det absolut viktigaste just nu är att det finns långsiktiga incitament för att utveckla och effektivisera elnätsverksamheten för att fortsätta bygga ett hållbart samhälle.

Med en ökad intäktsram har vi möjlighet att fortsätta våra omfattande investeringar i elnätet som planeras uppgå till drygt en halv miljard kronor under kommande fyraårsperiod. Dessa investeringar är avgörande för att möta den ökade efterfrågan från elektrifieringen och säkerställa en fortsatt hög leveranssäkerhet, där ca 50 % är tillväxtinvesteringar. Trots osäkerheten i framtida intäktsreglering och de stora investeringsbehoven, är vår bedömning att elnätskunder kan förvänta sig en prisjustering på i snitt 2 till 5 procent per år, utöver den normala prisutvecklingen. Denna justering speglar vårt åtagande att använda de beslutade intäktsramarna på ett ansvarsfullt sätt, med en långsiktig och stabil prissättning.

Förändringar av ellagen

Våren 2022 tillsatte regeringen utredningen "Översyn av regleringen på el- och naturgasområdena. Den 1 november 2023 överlämnades slutbetänkandet, SOU 2023:64 "Ett förändrat regelverk för framtidens el- och gasnät" till regeringen. Utredningen föreslår förändringar i både el- och naturgaslagen och att lagen om särskilt investeringsutrymme för elnätverksamhet upphävs. Samtliga lagförslag föreslås träda i kraft vid årsskiftet 2024/2025. Energiföretagen anser att utredningen som helhet ger för långtgående och påskyndade åtgärdsförslag.

Där framför allt att ändra förutsättningarna med att upphäva lagen om särskilt investeringsutrymme kan få stora konsekvenser. Det är mycket viktigt att regeringen inte väljer att gå vidare med nämnda förslag om att upphäva lagen om särskilt investeringsutrymme, utan istället behåller den till dess att den automatiskt löper ut år 2028, vilket vi också föreslår i ett remissvar. I samma remissvar ser vi det som positivt att förslaget öppnar upp för att flytta underintäkter framåt i två perioder. Detta eftersom vi försöker arbeta med en stabil och långsiktig prissättning av våra elnätstjänster. Vi tycker att man skall gå längre än lagförslaget, att man kan flytta underintäkter två perioder framåt utan särskilt beslut från nätmyndigheten och att man kan ansöka hos nätmyndigheten om ytterligare möjlighet att flytta fram underintäkter om man har särskilda anledningar till exempel särskilda investeringsprojekt.

Sammanfattning elnät

Även om mycket har klarnat och vi har en balanserad intäktsram fram till 2027, finns det osäkerheter inför framtiden. Vi utgår från att långsiktighet och den energiomställning vi står inför kommer ge oss som nätägare skäliga villkor för att bedriva verksamheten och att det kommer finnas tydliga incitament att utveckla och effektivisera den operativa elnätverksamheten. Detta samtidigt som våra el- och fibernät tillsammans med elproduktion är nyckelresurser för att kunna leverera ett stort antal tilläggstjänster som kan generera täckningsbidrag till koncernen.

Reglering av fibernät

Post- och Telestyrelsen (PTS) genomför en marknadsanalys där det är troligt att verksamheten blir reglerad i någon form. Vår konsekvensanalys av en reglering utifrån det underlag som PTS presenterat bedöms konsekvensen som relativt låg då vi alltid har arbetat efter en likabehandlingsprincip gällande både tillgång och priser på våra tjänster.

Vd:s kommentarer gällande finansmarknaden.

Vi har en finanspolicy med målen att minimera kostnaden för främmande kapital, att finansiella risker skall begränsas samtidigt som finansförvaltningen skall eftersträva bästa möjliga räntenetto, säkerställa tillgång till erforderlig finansiering och samordna koncernens behov av finansiella tjänster och därigenom minimera finansiella kostnader. Koncernen har god finansiell ställning och har normal påverkan från den förändrade finansmarknaden.

Vd:s kommentarer gällande ökad hotbild.

Vi får fortlöpande information från MSB gällande lägesbedömning avseende ökad hotbild och konsekvenser avseende energiförsörjning och vidtar erforderliga åtgärder. Läget på energimarknaden är från tid till annan ansträngt och kan naturligtvis försämrats om vi tex får oplanerade händelser i form av större väderstörningar.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 24 771 656 (24 771 656) st. Aktien handlas på Nasdaq First North Growth Market.

Bolagets fem största ägare per 2024-12-31 är:

Rättviks kommun AB	21,17 %	Offentlig ägare till 100 %
Leksands kommun	21,14 %	Offentlig ägare till 100 %
Gagnefs kommun	7,06 %	Offentlig ägare till 100 %
Antap Capital AB	3,56 %	Offentlig ägare till 0 %
Anders Björk	1,62%	Offentlig ägare till 0%

Den totala andelen offentliga ägare uppgår till 49,37 %.

FINANSIERING

Bolagets finansiering sker i form av det egna genererade kassaflödet samt genom banklån.

UTDELNING

Koncernens utdelningspolicy skall vara långsiktig. Utdelning skall årligen föreslås med hänsyn till finansiell ställning, kassaflöden och framtida tillväxtpotentialer. Utdelning skall prövas utifrån varje verksamhet var för sig och vägas samman till en helhetsbedömd utdelning för koncernen.

Styrelsens målsättning är att 50 % av de olika verksamheternas långsiktiga kassaflöde efter skatt skall vara föremål för utdelning. För koncernen som helhet är riktlinjen att lämna en långsiktig utdelning om 20–50% av koncernens resultat efter skatt. Utdelningen kan enskilda år såväl överstiga som understiga riktlinjen.

Styrelsen föreslår en utdelning för 2024 med 1,15 kr per aktie (1,00 kr). Den föreslagna utdelningen uppgår totalt till 28 478 (24 772) tkr vilket utgör 34 (31) % av verksamhetsårets resultat efter skatt. Utdelningen når upp till den långsiktiga målsättningen om en utdelning mellan 20–50 % av resultatet efter skatt.

Vd:s kommentarer gällande utdelning

Det operativa kassaflödet för verksamheterna elnät, fibernät och kraftproduktion försämrades under 2023, framför allt på grund av stora investeringar i Elnät. För elnät och kraftproduktion är stora investeringar planerade under kommande år. Delägandet i Dalakraft genererar fortsatt ett bra kassaflöde och en högre utdelning planeras under 2024. Omstruktureringen av värmeverksamheten och bildandet av Adven Siljan AB generade ett bra kassaflöde i samband med transaktionen 2020, där eget kapital ökade. Under 2023 har verksamheten fortsatt att generera ett positivt löpande kassaflöde trots utmaningar gällande stigande bränslepriser.

Sammantaget redovisar koncernen ett bra resultat för 2023 med resultattillväxt, god soliditet och där vinst per aktie stiger. Koncernens totala operativa kassaflöde är svagt positivt men vi uppnår dock inte önskad avkastning på eget kapital. Med ett bra resultat och en stark balansräkning har vi skapat förutsättningar för en höjd utdelningsnivå. Vi strävar efter att hålla en långsiktigt stabil utdelning där lejonparten av bolagets aktieägare är lokala ägare i vår bygd. Utdelningen når upp till den långsiktiga målsättningen om en utdelning om 20–50 % av resultatet efter skatt.

NYCKELTAL

Nyckeltal för koncernen	Helår 2023	Helår 2022	Helår 2021	Helår 2020	Helår 2019
Produktion vattenkraftverk MWh	7 515	3 732	6 157	4 283	5 761
Produktion vindkraft MWh	10 101	10 346	6 281	7 101	
Transiteringsomsättning MWh	533 585	545 494	608 206	546 588	578 349
Eldistributionsnät km	4 420	4 332	4 360	4 420	4 392
Optofibernät km	3 250	3 127	2 924	2 824	2 460
Vinstmarginal (%)	30	30	24	92	28
Avkastning på totalt kapital (%)	6	7	5	20	8
Avkastning på eget kapital (%)	10	10	6	31	15
Soliditet (%)	58	61	60	61	48
Vinst per aktie (kr)	3,35	3,24	2,22	10,07	2,97
Antal utestående aktier (tusental)	24 772	24 772	24 772	24 772	23 689
Genomsnittligt antal aktier, (tusental)	24 772	24 772	24 772		
Utdelning per aktie (kr)	*1,15	1,0	0,60	0,60	0,50
Antal anställda	78	73	73	78	77

Resultat per aktie för perioden oktober-december 2023 (2022) uppgår till 0,98 (1,13) kr.

Genomsnittligt antal aktier för perioden oktober-december 2023 (2022) uppgår till 24 772 (24 772)

Definitioner av nyckeltal

Vinstmarginal i % = Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till nettoomsättningen.

Avkastning på totalt kapital i %, R_T = Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen

Avkastning på eget kapital i %, R_E = Resultat efter finansiella poster i förhållande till eget kapital.

Soliditet i %, S = Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Vinst per aktie = Årets resultat dividerat med antal aktier vid årets utgång.

** Förslag till utdelning*

FINANSIELL KALENDER 2024

Delårsrapporter

Delårsrapporter för 2024 upprättas kvartalsvis och offentliggörs nedanstående datum

Delårsrapport Q1	10 maj
Delårsrapport Q2	31 augusti
Delårsrapport Q3	15 november
Bokslutskommuniké 2024	28 februari 2025

Årsstämma

Årsstämma för 2022 hölls den 26 maj 2023. 12 943 540 aktier var företrädna av 291 aktieägare. Årsstämma för 2023 planeras att hållas den 24 maj 2024.

Årsredovisning och delårsrapporter

Årsredovisningar och delårsrapporter publiceras på hemsidan www.dalaenergi.se.

Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kontaktinformation

Bengt Östling, VD	0247-738 02
Susanne Juhl, CFO	0247-738 05