

# Delårsrapport januari – juni 2015

## AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ)

AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ) är en koncern och fortsättningsvis kallad Fortum Värme i denna delårsrapport.

- Nettoomsättningen uppgick till 3 556 MSEK (3 684). Rörelseresultatet uppgick till 1 041 MSEK (1 125).
- Resultatet efter skatt uppgick till 535 MSEK (824).
- Försäljningen uppgick till 5 436 GWh (5 389) varav 4 396 GWh (4 461) utgjordes av värme.
- I finansnettot ingår en engångskostnad för förtidslösen av lån uppgående till 243 MSEK.

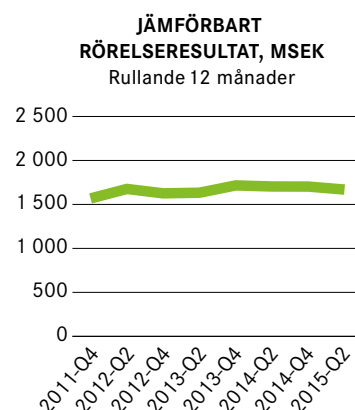
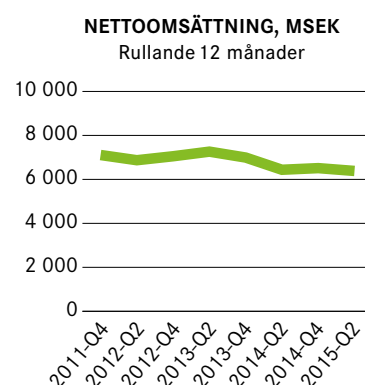
### KONCERNEN

MSEK	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	3 556	3 684	6 512
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>1 084</b>	<b>1 122</b>	<b>1 703</b>
Jämförelsestörande poster	-43	2	-34
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 041</b>	<b>1 125</b>	<b>1 670</b>
Finansiella kostnader - netto	-348	-122	-252
<b>Resultat före skatt</b>	<b>692</b>	<b>1 003</b>	<b>1 418</b>
Inkomstskatt	-157	-179	-217
<b>Periodens resultat</b>	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>

Investeringar	1 319	1 373	3 097
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	473	617	-872

Eget kapital	10 188	9 957	10 064
Soliditet	38%	39%	37%
Nettolåneskuld	11 749	10 332	11 822

Siffror redovisas i följande tabeller, räkningar och noter som regel i MSEK avrundat uppåt eller nedåt. Detta medför att vid summering kan avrundningsdifferenser förekomma med +/- 1 MSEK. I de fall ett underliggande tal avrundat blir 0 MSEK skrivs detta som 0. Då inget tal finns att redovisa lämnas detta blankt. Nyckeltalen i samtliga grafer och tabeller är omräknade för att spegla rullande tolv månaders värde.



## Vd-kommentar

Resultatmässigt levererade Fortum Värme något lägre resultat än föregående år samma period till följd av den varma inledningen av perioden samt produktionsstörningar i ett av kraftvärmeverken.

Efterfrågan på fjärrvärme och fjärrkyla bedöms fortsatt stabil främst på grund av inflyttning och etablering av nybyggdområden. Energieffektivisering och det varmare klimatet motverkar dock efterfrågeökningen.

Det första halvåret 2015 har präglats av flera goda nyheter och framåtriktade projekt. Ett växande Stockholm ställer högre krav på klok resursanvändning. I juni undertecknade Fortum Värme och Stockholm Vatten ett nytt samverkansavtal om lösningar för att sortera ut matavfall som rötas och blir till biogas och biogödsel. En ny anläggning planeras i anslutning till Högdalenverket. Ambitionen är att separat samla in 70 procent av Stockholms matavfall till år 2020 och utvinna biogas ur detta.

Samarbete med kunder är ett bärande inslag i de framtida affärsmodellerna. För att komma närmare våra kunder och öka kunskapen om bolaget, våra produkter och nyttan av verksamheten, flyttade vi ut kontoret på stan under några dagar i april. Kampanjen uppmärksammades och uppskattades av både kunder, allmänhet och media. Under våren blev Fortum Värme även i år godkända som medlemmar i Prisdialogen, ett bransch- och kundinitiativ för att öka dialogen och förtroendet kring branschens prissättning.

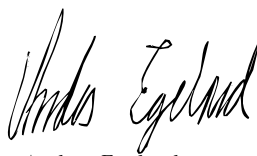
Satsningen på en bred introduktion av Öppen Fjärrvärme® pågår. Under våren genomfördes seminarier för livsmedelsbranschen och internationella datacenters som lockade många svenska och utländska aktörer. Inom Öppen Fjärrvärme® pågår även utveckling av ett nytt koncept där datacenters levererar in överskottsvärme på fjärrvärmenätet och försörjs med kyla från fjärrkylanätet. Konceptet bidrar till att göra Stockholm attraktivt för den växande globala IT-sektorn att etablera sig i. Ett avtal har tecknats med internetleverantören Bahnhof som planerar att bygga Stockholms största datahall och storskaligt värmeåtervinna tillsammans med Fortum Värme.

Samverkan kring produktion och optimering med andra producenter är viktigt för fjärrvärmens konkurrenskraft. Förra året tecknades ett Letter of Intent om basleveranser av fjärrvärme och utökad produktionssamverkan med Norrenergi AB i Solna och Sundbyberg. Förhandlingar för att utveckla detta vidare intensifierades under första halvåret och avtal tecknades i månadsskiftet juni/juli. Det redan etablerade samarbetet med Söderenergi AB och ett utvecklat framtida samarbete med Norrenergi AB är affärsmässigt viktiga grundbultar i denna utveckling.

Sedan förra sommaren är den nya avfallsbaserade anläggningen i Bristaverket i Sigtuna i full drift. I Värtan fortsätter uppförandet av det nya biobränslebaserade kraftvärmeverket planenligt. Dessutom ökar andelen biobränsleinslagning i det befintliga Värtaverket. Dessa satsningar är viktiga steg för att förverkliga Fortum Värmes mål att erbjuda kunderna en klimat- och resursneutral fjärrvärme baserad på 100 procent förnybar och återvunnen energi senast 2030.

Våra hållbarhetsåtaganden ligger väl i tiden. I maj gav Fortum Värme ut den hittills största gröna företagsobligationen i svenska kronor i Sveriges historia – en transaktion motsvarande 2,5 miljarder. Syftet med obligationerna är att finansiera nyinvesteringar i förnybar och återvunnen fjärrvärme-, fjärrkyla- och elproduktion samt andra gröna projekt. I april bekräftade Standard & Poor att Fortum Värme fortsättningsvis har kreditbetyget BBB+ med stabil utsikt.

Omvärldsutvecklingen skapar hela tiden nya utmaningar. Energimarknaderna är fortsatt pressade, men vi har tack vare utveckling av våra affärs- och produktionslösningar goda förutsättningar för fortsatt framgångsrik verksamhet.



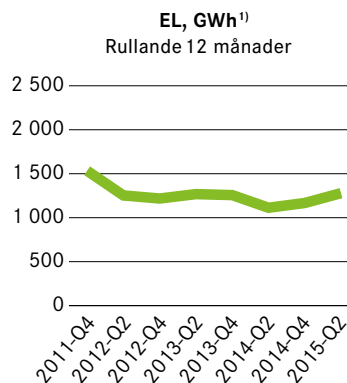
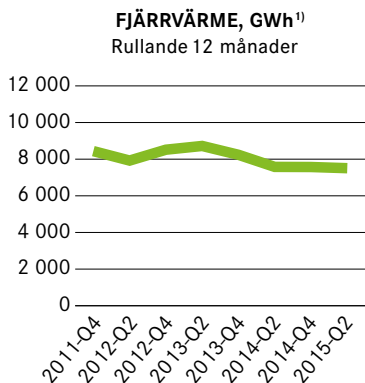
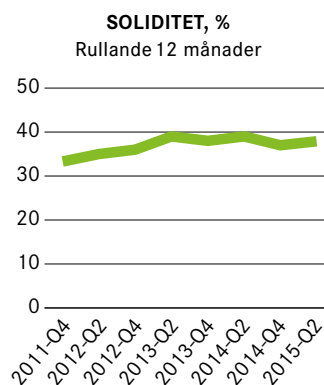
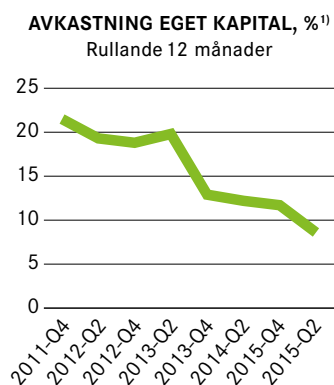
Anders Egelrud  
VD och koncernchef



# Viktiga händelser under delåret

- Nöjdheten bland Fortum Värme kunder ökar. Nöjdhetsindex för företagskunder har ökat med 3 enheter till 66, medan privatkundernas nöjdhet är oförändrad på 67. Bland företagskunder ingår bostadsrättsföreningar. Detta segment ökade med hela 7 enheter, bland annat genom Fortum Värme satsningar på rådgivning och tjänster.
- Fortum Värme blev åter igen godkända som medlemmar i Prisdialogen.
- Öppen Fjärrvärme® fortsatte att introduceras brett på marknaden. Inom ramen för Öppen Fjärrvärme® tecknade Fortum Värme avtal om storskalig värmeåtervinning från internetleverantören Bahnhof's planerade datahall "Green Hub" i centrala Stockholm.
- Uppförande av det nya biobränslebaserade kraftvärmeverket i Värtan (286 MW värme och 130 MW el) pågår enligt plan.
- Fortum Värme och Stockholm Vatten tecknade ett samverkansavtal om lösningar för att sortera ut matavfall som rötas och blir till biogas och biogödsel.
- Fortum Värme emitterade gröna obligationer på 2,5 miljarder kronor för att finansiera nyinvesteringar i förnybar och återvunnen fjärrvärme-, fjärrkyla- och elproduktion samt andra gröna projekt.
- Fortum Värme och Norrenergi tecknade avtal om samverkan kring fjärrvärmeproduktion.

## Nyckeldata



1) Volymförändringar har uppstått år 2011 på grund av avyttring av verksamhet utanför Stockholmsregionen vilket påverkat utvecklingen av avkastningen på eget kapital.

# Omsättning, resultat och kassaflöde

Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-juni 2015 till 3 556 MSEK (3 684). Det jämförbara resultatet för koncernen uppgick till 1 084 MSEK (1 122) och rörelseresultatet uppgick till 1 041 MSEK (1 125). Rörelseresultatet påverkas även av värderingar av realiserade derivat (IAS 39). Koncernens resultat före skatt uppgick till 692 MSEK (1 003) och efter skatt till 535 MSEK (824).

Den varma inledningen av året samt produktionsstörningar i ett av kraftvärmeverken har påverkat det minskade resultatet jämfört med föregående år. Perioden har haft positiva effekter av lägre bränslepriser.

Försäljningen uppgick till 5 436 GWh (5 389) varav 4 396 GWh (4 461) avser värme. Därtill försåldes 722 GWh el, 154 GWh fjärrkyla och 163 GWh gas (inklusive distribuerad gas).

Nettolåneskulden uppgick till 11 749 MSEK (10 332).

Likvida medel uppgick per 30 juni 2015 till 4 MSEK (611).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 739 MSEK (2 070), medan använda medel i investeringsverksamheten uppgick till -1 266 MSEK (-1 454). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgår till 473 MSEK (617). Skillnaden beror främst på lägre resultat och betald ränta.

Avkastningen på eget kapital mätt som rullande årsvärden var 8,5 procent (12,2). Soliditeten är 38 procent (39).

MSEK	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	3 556	3 684	6 512
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>1 084</b>	<b>1 122</b>	<b>1 703</b>
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	-43	2	-34
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 041</b>	<b>1 125</b>	<b>1 670</b>
Finansiella kostnader - netto <sup>2)</sup>	-348	-122	-252
<b>Resultat före skatt</b>	<b>692</b>	<b>1 003</b>	<b>1 418</b>
Inkomstskatt	-157	-179	-271
<b>Periodens resultat</b>	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>
Summa tillgångar	26 589	25 442	26 911
Summa eget kapital	10 188	9 957	10 064
Räntebärande skulder	11 753	10 943	11 833
Sysselsatt kapital	21 941	20 305	21 947
Rörelsekapital	866	829	1 403
Investeringar	1 319	1 373	3 097
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	473	617	-872
Avkastning eget kapital	8,5%	12,2%	11,7%
Avkastning sysselsatt kapital	7,4%	8,7%	8,0%
Soliditet	38%	39%	37%
Skuldsättningsgrad	1,6	1,6	1,7
Nettoskuld/EBITDA	4,2	3,7	4,1

1) Jämförelsestörande poster inkluderar reavinster och reaförluster samt förändringar i verkligt värde avseende framtida kontrakt på derivat-instrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning.

2) Finansiella kostnader - netto inkluderar en engångskostnad för förtidslösen av lån så kallad ränteskillnadsersättning uppgående till 243 MSEK för 2015.

# Finansiell ställning

## Finansnetto och finansiering

Koncernen hade den 30 juni 2015 räntebärande skulder om sammanlagt -11 753 MSEK (-10 943). Räntebärande nettoskuld uppgick till -11 749 MSEK (-10 332). Externa outnyttjade krediter uppgick till 3 000 MSEK i form av en extern revolverande kreditfacilitet. Utöver detta fanns också 1 500 MSEK i avtalad kredit från Fortum i form av en limit på cashpoolkontot, varav 59 MSEK utnyttjas.

Fortum Värme har under 2015 fortsatt arbetet med att genomföra uppdraget enligt ägarnas överenskommelse att Fortum Värme skall vara självfinansierat från och med den 1 januari 2016. Under våren uppdaterades MTN-programmet och rambeloppet höjdes från 7 000 MSEK till 9 000 MSEK. Under maj genomfördes den andra kapitalmarknadstransaktionen där 2 500 MSEK emitterades i gröna obligationer med löptider om 6 och 7 år. I maj utnyttjades det kvarvarande beloppet på låneavtal med Europeiska Investeringsbanken om cirka 632 MSEK. I samband med detta förtidslöstes 2 625 MSEK i delägarlån och samtidigt erlades också en ränteskillnadsersättning uppgående till 243 MSEK som belastar finansnettot med en engångseffekt under 2015.

## Eget kapital

Eget kapital uppgick den 30 juni 2015 till 10 188 MSEK (9 957), vilket motsvarar en soliditet på 38 procent (39). Det egna kapitalet har ökat med periodens resultat samt effekter av att utdelning har skett med 400 MSEK.

## Skatt

Uppskjuten skatteskuld uppgick per 30 juni 2015 till 2 985 MSEK (3 009), vilket är en förändring med 20 MSEK jämfört med per sista december 2014. Uppbokad uppskjuten skattefordran uppgår till 3 MSEK och har kvittats mot uppskjuten skatteskuld. Det finns inga outnyttjade underskottsavdrag i koncernen.

## Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar under januari-juni 2015 uppgick till 1 319 MSEK (1 373). Satsningen på förnybar och miljövänlig produktion sker främst genom investeringar i nya anläggningar, genom integration av regionens fjärrvärmenät och genom ökad användning av spillvärme i samhället. Investeringarna medför lägre utsläpp både globalt och i Fortum Värmes egna anläggningar. Fortum Värme investerar åren 2010-2016 cirka 7 miljarder kronor i ny och utvecklad kraftvärmeproduktion i Stockholmsregionen.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under januari-juni 2015 till 677 (668).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäker-

hetsfaktorer avser framförallt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnader för betydande insatavaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ) årsredovisning för 2014, sid 39-40 samt not 3.

## Transaktioner med närstående

Fortum Värme ägs till 90,1 procent av Fortum Power and Heat AB och till 9,9 procent av Stockholms Stadshus AB. Fortum Power and Heat AB ingår i den finska börsnoterade energikoncernen Fortum Oyj. Stockholms Stadshus ABs ägarandel utgörs av preferensaktier som ger ett lika ekonomiskt intresse som Fortum Power and Heat AB. Stockholms Stadshus AB innehar därtill teckningsoptioner, vilka vid inlösen resulterar i ett lika ägande som Fortum Power and Heat AB. Ägarna reglerar sin styrning och förvaltning av Fortum Värme genom ett konsortialavtal.

Under 2013 beslutade Stockholms stad att lösa in teckningsoptionerna och ett nytt konsortialavtal tecknades mellan de bägge ägarna. Detta innebär att från den 1 januari 2016 innehar ägarna lika stor ägarandel.

Som ett led i arbetet med självfinansiering har ett antal delägarlån från Fortumkoncernen förtidslöst under första halvåret 2015. En marknadsmässig ränteskillnadsersättning om 243 MSEK har betalats ut.

Transaktioner med ägarna sker på marknadsmässiga villkor.

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

## Nya och ändrade redovisningsprinciper

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2014. Nya eller ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som har effekt från och med den första januari 2015 har inte haft någon betydande påverkan på de konsoliderade finansiella rapporterna.

## Moderbolaget

I perioden redovisar moderbolaget ett resultat på -204 MSEK (1 063). Föregående år redovisar moderbolaget ett positivt resultat beroende på en erhållen utdelning om 1 100 MSEK från AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad.

## Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har hänt efter 30 juni 2015.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	3 556	3 684	6 512
Aktiverat arbete för egen räkning	22	24	50
Övriga intäkter	46	43	92
Råvaror och förnödenheter	-1 096	-1 301	-2 138
Övriga externa kostnader	-524	-473	-1 082
Personalkostnader	-319	-300	-559
Avskrivningar- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-598	-555	-1 164
Övriga kostnader	-4		-8
<b>JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 084</b>	<b>1 122</b>	<b>1 703</b>
Jämförelsestörande poster	-43	2	-34
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 041</b>	<b>1 125</b>	<b>1 670</b>
Räntekostnader	-349	-124	-257
Ränteintäkter	1	2	6
Finansiella kostnader - netto	-348	-122	-252
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>692</b>	<b>1 003</b>	<b>1 418</b>
Inkomstskatt	-157	-179	-271
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>
<b>RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:</b>			
Moderföretagets aktieägare	539	823	1 151
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	1	-4
	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	0	0	-217
Skatteeffekt	0	0	48
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Kassaflödessäkringar			
Periodens verkliga värde vinster/förluster	14	30	-23
Återföring till resultaträkningen	-5	-5	-9
Återföring till varulager/materiella anläggningstillgångar	-23	-5	-7
Skatteeffekt	3	-4	9
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT</b>	<b>-11</b>	<b>16</b>	<b>-199</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>524</b>	<b>840</b>	<b>948</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:</b>			
Moderföretagets aktieägare	528	839	952
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	1	-4
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>524</b>	<b>840</b>	<b>948</b>

# Koncernens balansräkning

MSEK	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	59	66	71
Materiella anläggningstillgångar	24 576	22 747	23 844
Innehav i intresseföretag	0	2	0
Förvaltningstillgångar (pensionstillgångar)	1	0	2
Derivatinstrument	3	64	49
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24 639</b>	<b>22 879</b>	<b>23 967</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	943	877	965
Derivatinstrument	39	95	158
Kundfordringar	659	716	1 354
Övriga fordringar	306	265	355
Aktuella skattefordringar			52
Likvida medel	4	611	60
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 949</b>	<b>2 563</b>	<b>2 944</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>26 589</b>	<b>25 442</b>	<b>26 911</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	1	1	1
Reserver	-274	-48	-263
Balanserad vinst	10 461	9 994	10 322
<b>Summa</b>	<b>10 188</b>	<b>9 947</b>	<b>10 060</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	0	10	5
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>10 188</b>	<b>9 957</b>	<b>10 064</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	9 723	9 304	9 212
Derivatinstrument	116	55	135
Uppskjutna skatteskulder	2 985	3 009	3 005
Övriga avsättningar	75	74	74
Avsättningar för pensioner	363	128	346
Övriga långfristiga skulder	17	23	20
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 278</b>	<b>12 593</b>	<b>12 793</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	2 030	1 639	2 671
Derivatinstrument	47	70	129
Leverantörsskulder	614	573	662
Övriga skulder	383	531	592
Aktuella skatteskulder	48	75	
Avsättningar	0	4	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 123</b>	<b>2 893</b>	<b>4 054</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>16 400</b>	<b>15 486</b>	<b>16 847</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>26 589</b>	<b>25 442</b>	<b>26 911</b>

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserad vinst	Reserver		Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Kassaflödes- säkringar	Pensions- förpliktelser			
MSEK							
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2015</b>	<b>1</b>	<b>10 322</b>	<b>-6</b>	<b>-257</b>	<b>10 060</b>	<b>5</b>	<b>10 064</b>
Periodens resultat		539			539	-4	535
Övrigt totalresultat för perioden			-11	0	-11		-11
<b>Summa totalresultat</b>		<b>539</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>-4</b>	<b>524</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning		-400			-400		-400
<b>UTGÅENDE BALANS PER 30 JUNI 2015</b>	<b>1</b>	<b>10 461</b>	<b>-17</b>	<b>-257</b>	<b>10 188</b>	<b>0</b>	<b>10 188</b>
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014</b>							
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014</b>	<b>1</b>	<b>9 571</b>	<b>24</b>	<b>-88</b>	<b>9 508</b>	<b>9</b>	<b>9 517</b>
Periodens resultat		823			823	1	824
Övrigt totalresultat för perioden			16	0	16		16
<b>Summa totalresultat</b>		<b>823</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>839</b>	<b>1</b>	<b>840</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning		-400			-400		-400
<b>UTGÅENDE BALANS PER 30 JUNI 2014</b>	<b>1</b>	<b>9 994</b>	<b>40</b>	<b>-88</b>	<b>9 947</b>	<b>10</b>	<b>9 957</b>
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014</b>							
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2014</b>	<b>1</b>	<b>9 571</b>	<b>24</b>	<b>-88</b>	<b>9 508</b>	<b>9</b>	<b>9 517</b>
Periodens resultat		1 151			1 151	-4	1 147
Övrigt totalresultat för perioden			-30	-170	-199		-199
<b>Summa totalresultat</b>		<b>1 151</b>	<b>-30</b>	<b>-170</b>	<b>952</b>	<b>-4</b>	<b>948</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning		-400			-400		-400
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014</b>	<b>1</b>	<b>10 322</b>	<b>-6</b>	<b>-257</b>	<b>10 060</b>	<b>5</b>	<b>10 064</b>

## Verkligt värde för derivat och räntebärande skulder

### Utestående derivatinstrument redovisat i verkligt värde

MSEK	jun 2015	dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Derivatinstrument	3	49
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Derivatinstrument	39	158
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Derivatinstrument	116	135
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Derivatinstrument	47	129

Redovisat och verkligt värde för koncernens utestående derivat och räntebärande skulder visas i tabellerna till vänster och höger ovan. Beräkningen av verkligt värde baseras på nivå 2 för derivat och räntebärande skulder i hierarkin för verkligt värde. Jämfört med 2014 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt.

### Kvittningsinformation 2015-06-30

MSEK	Derivat verkligt- värde brutto	Finansiella instrument, nettnings- avtal	Nettobelopp
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Derivatinstrument	189	-147	42
<b>SKULDER</b>			
Derivatinstrument	310	-147	163

### Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande skulder

MSEK	jun 2015	dec 2014
<b>Räntebärande skulder</b>		
Redovisat värde	11 753	11 883
Verkligt värde	12 186	12 779



# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	jun 2015	jun 2014	dec 2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Periodens resultat	535	824	1 147
<b>Justeringar:</b>			
Inkomstskatt	157	179	271
Finansiella intäkter och kostnader - netto	348	122	252
Resultatandel i intresseföretag	0	0	0
Avskrivningar och nedskrivningar	602	555	1 172
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>1 643</b>	<b>1 680</b>	<b>2 842</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	53	-9	5
Erhållen ränta	1	2	6
Betald ränta	-364	-112	-335
Betald skatt	-74	-109	-271
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 258</b>	<b>1 451</b>	<b>2 247</b>
Förändringar i rörelsekapital	481	619	-63
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>1 739</b>	<b>2 070</b>	<b>2 184</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nettoinvesteringar	-1 266	-1 483	-3 099
Förvärv av dotterföretag			0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		30	44
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 454</b>	<b>-3 055</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>473</b>	<b>617</b>	<b>-872</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån	3 119	2 619	6 261
Amortering av lån	-3 109	-1 136	-4 039
Förändring koncernkonto	-140	-1 120	-920
Utbetald utdelning	-400	-400	-400
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-530</b>	<b>-37</b>	<b>901</b>
<b>Total ökning (+)/minskning (-) i likvida medel</b>	<b>-57</b>	<b>580</b>	<b>29</b>
Likvida medel vid periodens början	60	31	31
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>4</b>	<b>611</b>	<b>60</b>

1) Ej kassaflödespåverkande poster avser främst justeringar för orealiserade vinster och förluster hänförliga till derivatinstrument samt förändringar i avsättningar.

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	jun 2015	jun 2014	dec 2014
<b>RÖRELSERESULTAT</b>			
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</b>			
Ränteintäkter och liknande poster	106	1 208	1 315
Räntekostnader och liknande kostnader	-367	-154	-309
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-261</b>	<b>1 053</b>	<b>1 006</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>			
Koncernbidrag			1 167
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-261</b>	<b>1 053</b>	<b>2 173</b>
Inkomstskatt	57	10	-236
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-204</b>	<b>1 063</b>	<b>1 937</b>

I moderbolaget förekommer inget övrigt totalresultat varför summa totalresultat för moderbolaget överensstämmer med periodens resultat.

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11 888	11 888	11 888
Övriga långfristiga fordringar	3 734	3 734	3 734
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 622</b>	<b>15 622</b>	<b>15 622</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	82	95	1 384
Skattefordringar	177	139	46
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>261</b>	<b>235</b>	<b>1 430</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>15 883</b>	<b>15 857</b>	<b>17 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (10 000 aktier)	1	1	1
Reservfond	1 000	1 000	1 000
	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst	4 295	2 758	2 758
Periodens resultat	-204	1 063	1 937
	<b>4 092</b>	<b>3 822</b>	<b>4 695</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 093</b>	<b>4 823</b>	<b>5 697</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Lån	8 752	2 385	5 630
Skulder till koncernföretag	13	7 181	3 325
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 764</b>	<b>9 566</b>	<b>8 955</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Lån	300		599
Skulder till koncernföretag	1 715	1 468	1 797
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11		4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 025</b>	<b>1 468</b>	<b>2 401</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>10 790</b>	<b>11 034</b>	<b>11 356</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>15 883</b>	<b>15 857</b>	<b>17 052</b>

# Flerårsöversikt

MSEK	jan-jun 2015	jan-jun 2014	2014	2013	2012	2011 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	3 556	3 684	6 512	6 993	7 049	7 108
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>1 084</b>	<b>1 122</b>	<b>1 703</b>	<b>1 716</b>	<b>1 626</b>	<b>1 568</b>
Jämförelsestörande poster <sup>2)</sup>	-43	2	-34	-14	-25	588
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 041</b>	<b>1 125</b>	<b>1 670</b>	<b>1 701</b>	<b>1 601</b>	<b>2 156</b>
Finansiella kostnader - netto <sup>3)</sup>	-348	-122	-252	-248	-334	-326
<b>Resultat före skatt</b>	<b>692</b>	<b>1 003</b>	<b>1 418</b>	<b>1 453</b>	<b>1 267</b>	<b>1 830</b>
Inkomstskatt	-157	-179	-271	-285	246	-311
<b>Periodens resultat</b>	<b>535</b>	<b>824</b>	<b>1 147</b>	<b>1 168</b>	<b>1 512</b>	<b>1 519</b>
Summa tillgångar	26 589	25 442	26 911	24 913	24 053	23 106
Summa eget kapital	10 188	9 957	10 064	9 517	8 572	7 548
Räntebärande skulder	11 753	10 943	11 883	10 580	10 554	10 365
Sysselsatt kapital	21 941	20 305	21 947	20 096	19 126	17 913
Rörelsekapital	866	829	1 403	1 305	1 643	1 838
Investeringar	1 319	1 373	3 097	2 424	1 978	1 390
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	473	617	-872	393	212	607
Avkastning eget kapital	8,5%	12,2%	11,7%	12,9%	18,8%	21,5%
Avkastning sysselsatt kapital	7,4%	8,7%	8,0%	8,7%	8,7%	12,0%
Soliditet	38%	39%	37%	38%	36%	33%
Skuldsättningsgrad	1,6	1,6	1,7	1,6	1,8	2,1
Nettoskuld/EBITDA	4,2	3,7	4,1	3,8	3,9	4,2

1) Resultatet för åren 2011 är upprättade utifrån rapporterade siffror till Fortumkoncernen enligt IFRS men har inte omräknats enligt de nya bestämmelserna i IAS 19, Avsättning för pensioner.

2) Jämförelsestörande poster inkluderar reavinst och reaförluster samt förändringar i verkligt värde avseende framtida kontrakt på derivat-instrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning. År 2011 inkluderar reavinst vid avyttring av Värmevärden AB, då verksamheter utanför Stockholmsregionen avyttrades.

3) Finansiella kostnader - netto innehåller en engångskostnad för förtidslösen av lån så kallad ränteskillnadsersättning uppgående till 243 MSEK för 2015.

# Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står för.

Stockholm den 31 augusti 2015

AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ)

Anders Egelrud  
*VD*

Markus Rauramo  
*Ordförande*

Göran Långsved  
*Vice Ordförande*

Therese Carlborg  
*Styrelseledamot*

Viviann Gunnarsson  
*Styrelseledamot*

Göran Hult  
*Styrelseledamot*

Ola Hökstrand  
*Styrelseledamot*

Susanne Jonsson  
*Styrelseledamot*

Sten Nordin  
*Styrelseledamot*

Rickard Stenberg  
*Arbetsagarrepresentant*

Arth Uddin  
*Arbetsagarrepresentant*

Denna delårsrapport har inte blivit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.

Ytterligare information lämnas av:

VD, Anders Egelrud email: anders.egelrud@fortum.com tel: +46 (0) 70 567 19 22

Ekonomi & Finansdirektör, Kerstin Levin email: kerstin.levin@fortum.com tel: +46 (0) 70 344 52 65.

Alla rapporter finns tillgängliga efter publicering på bolagets hemsida: [www.fortum.se/fortumvarme](http://www.fortum.se/fortumvarme)

## **FORTUM VÄRME I KORTHET**

Fortum Värme producerar fjärrvärme, fjärrkyla och el. Företaget har bidragit till att Stockholm räknas som en av världens renaste huvudstäder och att Stockholm 2010 utsågs av EU till världens första miljöhuvudstad Green Capital. Fortum Värme investerar 7 miljarder kronor i ny kraftvärmeproduktion i Stockholmsregionen 2010-2016. Senast 2030 ska fjärrvärmen i Stockholm produceras till 100 procent av förnybar och återvunnen energi. Företaget har cirka 10 000 fjärrvärme- och fjärrkylakunder. Den helägda gasverksamheten säljer och distribuerar stadsgas och fordonsgas.

## **FINANSIELLA RAPPORTER**

29 februari 2016	Bokslutsrapport
31 augusti 2016	Delårsrapport januari-juni 2016

Informationen i denna delårsrapport är sådan som AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ) offentliggör enligt svensk lag om värdepappersmarknaden.

**AB Fortum Värme Holding samägt  
med Stockholms stad (publ)**

Org. nr. 556040-6034

115 77 Stockholm

tel: 08-671 70 00, fax: 08-671 82 82

[www.fortum.se/fortumvarme](http://www.fortum.se/fortumvarme)

