

# Delårsrapport januari – juni 2016

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

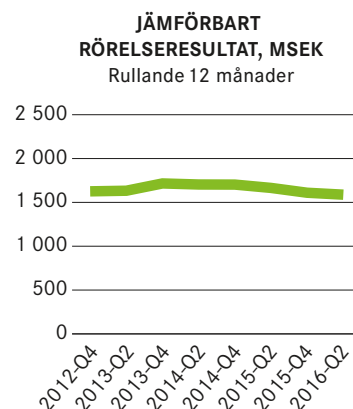
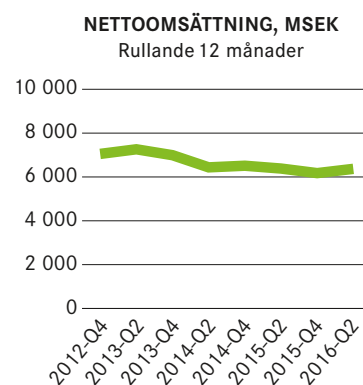
AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ) är en koncern och fortsättningsvis kallad Fortum Värme i denna delårsrapport.

- Nettoomsättningen uppgick till 3 751 MSEK (3 556). Rörelseresultatet uppgick till 1 079 MSEK (1 041).
- Resultatet efter skatt uppgick till 793 MSEK (535).
- Försäljningen uppgick till 5 560 GWh (5 322) varav 4 737 GWh (4 396) utgjordes av värme.
- I finansnettot 2015 ingår en engångskostnad för förtidslösen av lån uppgående till 243 MSEK.

### KONCERNEN

MSEK	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	3 751	3 556	6 175
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>1 061</b>	<b>1 084</b>	<b>1 610</b>
Jämförelsestörande poster	18	-43	-64
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 079</b>	<b>1 041</b>	<b>1 547</b>
Finansiella kostnader - netto	-62	-348	-526
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 017</b>	<b>692</b>	<b>1 020</b>
Inkomstskatt	-224	-157	-232
<b>Periodens resultat</b>	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>
Investeringar	678	1 319	2 788
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	1 509	473	-573
Eget kapital	10 784	10 188	10 430
Soliditet	39%	38%	37%
Nettolåneskuld	11 688	11 749	12 795

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

Fortum Värme levererade första halvåret ett stabilt resultat. Resultatet kunde levereras trots uppstartskostnader i samband med drifttagandet av den nya kraftvärmeanläggningen i Värtan och ett längre driftstopp på en basproduktionsanläggning i januari.

En fortsatt hög nyförsäljning visar att fjärrvärmens och fjärrkylans står sig stark och bildar en unik plattform för fortsatt affärsutveckling. Det första halvåret 2016 har präglats av flera goda nyheter och framdrift i projekt som banar väg för och bidrar till en fortsatt positiv och hållbar utveckling av Stockholmsregionen. Nära samarbeten med kunder och utveckling i samverkan med andra aktörer är bärande inslag i våra framtida affärsmodeller. Satsningen på värmeåtervinning tillsammans med kunder och partners är ett viktigt exempel på detta. Fortum Värmes affärskoncept Öppen Fjärrvärme® uppmärksammas såväl nationellt som internationellt. Under perioden har Fortum Värme tecknat flera avtal om värmeåtervinning, bland annat med GleSYS och Ericsson i Kista. Ett avtal om värmeåtervinning från Ericssons stora utvecklingsdatacenter i Rosersberg kunde också tecknas innan sommaren och visar på vikten av att använda energi på ett smartare sätt. Inom Öppen Fjärrvärme® pågår även utvecklingsområden där Fortum Värme bland annat etablerar strategiska samarbeten med Ellevio och Stockholms stad för att positionera staden som ett nav för internationella datacenters.

I Värtan har uppförandet av det nya biobränslebaserade kraftvärmeverket slutförts. Under perioden togs det nya verket i drift och i maj invigdes det officiellt i sällskap med över 800 gäster, däribland kunder, samarbetspartners, beslutsfattare, medarbetare, branschkollegor och medier. Satsningen har uppmärksamats stort i såväl nationella som internationella medier och många inom näringsliv och politik har besökt anläggningen.

I juni blev Fortum Värme fortsatt godkända som medlemmar i Prisdialogen, ett bransch- och kundinitiativ för att öka dialogen och förtroendet kring branschens prissättning.

Samverkan kring produktion och optimering med andra producenter är viktigt för fjärrvärmens konkurrenskraft. Förra året tecknades ett avtal om basleveranser av fjärrvärme och utökad produktionssamverkan med Norrenergi AB i Solna och Sundbyberg. Under perioden har detta samarbete framgångsrikt startats och realiserats. Samarbetet med Norrenergi AB och det sedan tidigare etablerade samarbetet med Söderenergi AB är affärsmässigt viktiga grundbultar för fjärrvärmens framtida utveckling i regionen.

Den nya avfallsbaserade anläggningen i Bristaverket i Sigtuna har haft en stabil produktion under hela perioden. Satsningarna på nya anläggningar tillsammans med storskaliga samarbeten kring värmeåtervinning och produktion är viktiga steg för att förverkliga Fortum Värmes mål att erbjuda kunderna i hela Stockholmsregionen en klimat- och resursneutral fjärrvärme baserad på 100 procent förnybar och återvunnen energi.

Under perioden har ytterligare ett steg tagits mot att förverkliga Fortum Värmes långsiktiga strategi att renodla och utveckla värme- och kylverksamheterna i Stor-Stockholm. Fortum Värme och iCON infrastructure tecknade avtal den 1 juli om försäljning av gasverksamheterna Gasnätet Stockholm AB och Stockholm Gas AB. Försäljningen är villkorad ett godkännande i kommunfullmäktige i Stockholms stad senare i höst.

I april bekräftade Standard & Poor's åter att Fortum Värme har kreditbetyget BBB+ med stabil utsikt. Omvärldsutvecklingen skapar kontinuerligt nya utmaningar. Energi-marknaderna är fortsatt pressade, men vi har tack vare vår utveckling av affärs- och produktionslösningar, nya samverkansformer och fokus på våra kunder goda förutsättningar för fortsatt framgångsrik verksamhet.



Anders Egelrud  
VD och koncernchef

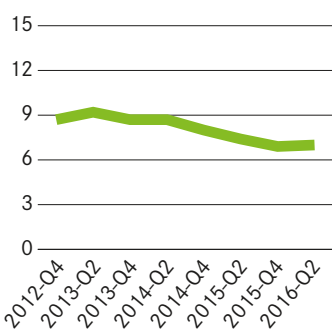


# Viktiga händelser under delåret

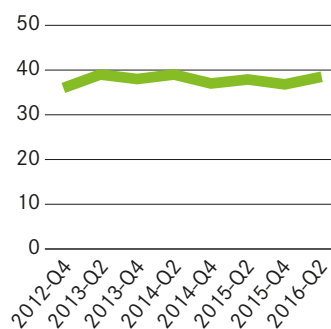
- Driftsättning och invigning av det nya bibränslebaserade kraftvärmeverket i Värtan (286 MW värme och 130 MW el) genomfördes. Verket tas i kommersiell drift hösten 2016.
- Inom ramen för Fortum Värmes affärskoncept Öppen Fjärrvärme® har Fortum Värme tecknat flera avtal om värmeåtervinning, bland annat med Ericsson och GleSYS.
- Fortum Värme och Norrenergis samverkan kring fjärrvärmeproduktion har startat.
- Fortum Värme har tillsammans med Stockholm Business Region, Stockholms stad, Stokab och Ellevio inlett ett samarbete för att möjliggöra en storskalig etablering av världens mest miljövänliga och energieffektiva datahallar i Stockholm.
- Fortum Värme blev fortsatt godkända som medlemmar i Prisdialogen.
- Nöjdheten bland Fortum Värmes kunder ligger kvar på samma nivå som föregående år med ett nöjdhetsindex på 66.

## Nyckeldata

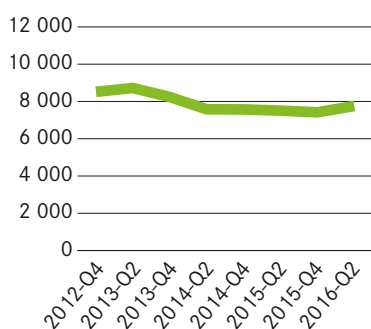
**AVKASTNING SYSSELSATT KAPITAL, %**  
Rullande 12 månader



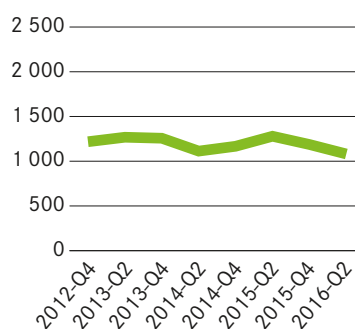
**SOLIDITET, %**  
Rullande 12 månader



**FJÄRRVÄRME, GWh**  
Rullande 12 månader



**EL, GWh**  
Rullande 12 månader



# Omsättning, resultat och kassaflöde

Koncernens nettoomsättning uppgick under januari-juni 2016 till 3 751 MSEK (3 556). Det jämförbara rörelseresultatet uppgick till 1 061 (1 084). Det är något sämre än föregående år vilket beror på uppstartskostnader i samband med drifttagandet av den nya kraftvärmeanläggningen i Värtan och ett stillestånd på en basproduktionsanläggning i januari. Koncernens resultat efter skatt uppgick till 793 MSEK (535). Resultat efter skatt är bättre än föregående år då föregående års resultat påverkades negativt av en ränteskillnadsersättning för förtidslösen av lån. Försäljningen uppgick till 5 560 GWh (5 322) varav 4 737 GWh (4 396) avser värme.

Därtill försåldes 616 GWh el, 164 GWh fjärrkyla och 44 GWh gas. Nettolåneskulden uppgick till 11 688 MSEK (11 749). Likvida medel uppgick per 30 juni 2016 till 825 MSEK (4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 112 MSEK (1 739), medan använda medel från investeringsverksamheten uppgick till -603 MSEK (-1 266). Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 1 509 MSEK (473). Skillnaden beror främst på lägre investeringsgrad och lägre räntekostnader. Avkastningen på eget kapital mätt som rullande årsvärden var 10,0 procent (8,5). Soliditeten är 39 procent (38).

MSEK	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	3 751	3 556	6 175
<b>Jämförbart resultat</b>	<b>1 061</b>	<b>1 084</b>	<b>1 610</b>
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	18	-43	-64
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 079</b>	<b>1 041</b>	<b>1 547</b>
Finansiella kostnader - netto <sup>2)</sup>	-62	-348	-526
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 017</b>	<b>692</b>	<b>1 020</b>
Inkomstskatt	-224	-157	-232
<b>Periodens resultat</b>	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>
Summa tillgångar	28 003	26 589	28 350
Summa eget kapital	10 784	10 188	10 430
Räntebärande skulder	12 513	11 753	12 796
Nettolåneskuld	11 688	11 749	12 795
Sysselsatt kapital	23 298	21 941	23 226
Rörelsekapital	750	866	1 266
Investeringar	678	1 319	2 788
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 509	473	-573
Avkastning eget kapital	10,0%	8,5%	7,7%
Avkastning sysselsatt kapital	7,0%	7,4%	6,9%
Soliditet	39%	38%	37%
Skuldsättningsgrad	1,6	1,6	1,7
Nettolåneskuld/EBITDA <sup>3)</sup>	4,2	4,2	4,6

<sup>1)</sup> Jämförstörande poster inkluderar förändringar i verkligt värde avseende framtida kontrakt på derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning samt reavinster och reaförluster.

<sup>2)</sup> Finansiella kostnader - netto inkluderar en engångskostnad för förtidslösen av lån uppgående till 243 MSEK för 2015.

<sup>3)</sup> EBITDA - rörelseresultat före avskrivningar.

# Finansiell ställning

## Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-juni uppgick till -62 MSEK (-348). Upplåningskostnaden minskade till i snitt 1,05 procent (1,76). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 112 MSEK (1 739). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -603 MSEK (-1 266). Utdelning om 400 MSEK (400) utbetalades under andra kvartalet. Koncernen hade den 30 juni 2016 räntebärande skulder om sammanlagt 12 513 MSEK (11 753). Räntebärande nettoskuld uppgick till 11 688 MSEK (11 749). De räntebärande skuldernas genomsnittliga löptid uppgick till 50 månader (56) och räntebindningen till 28 månader (29) vid utgången av första halvåret. Fortum Värmes outnyttjade bindande kreditlöften i form av en extern revolverande kreditfacilitet och en limit på cashpoolkontot uppgick till 3 500 MSEK (4 500) och en kassa på 825 MSEK (4).

## Eget kapital

Eget kapital uppgick den 30 juni 2016 till 10 784 MSEK (10 188), vilket motsvarar en soliditet på 39 procent (38). 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 2016 till 3 075 MSEK (2 985), vilket är en förändring med 19 MSEK jämfört med per sista december 2015. Uppbokad uppskjuten skattefordran uppgår till 76 MSEK och har kvittats mot uppskjuten skatteskuld. Det finns inga outnyttjade underskottsavdrag i koncernen.

## Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar under januari-juni 2016 uppgick till 678 MSEK (1 319). Den lägre investeringsnivån är hänförlig till att uppförandet av den nya kraftvärmeanläggningen nu slutförs. Fortum Värme investerar i ny och utvecklad kraftvärmeproduktion i Stockholmsregionen. Satsningar 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.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under januari-juni 2016 till 693 (677).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framförallt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnader för betydande insatsvaror 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 2015, sid 71-72 samt not 3.

## Rättsliga åtgärder och myndighetsförfaranden

I anslutning till uppförande av biokraftvärmeverket i Värtan har två entreprenörer inlett skiljeförfarande gentemot Fortum Värme. Tvisterna avser betalningskrav avseende varor och tjänster samt avbeställning av visst arbete. Fortum Värme har också motkrav på dessa entreprenörer. Tvisterna kan komma att påverka slutkostnaderna för projektet, men i övrigt endast ha mindre resultatpåverkan för Fortum Värme.

Fortum Värmes bedömning baserat på egna utredningar och legal expertis är att motparterna inte eller endast till en begränsad del kommer ha framgång med sina krav.

## Transaktioner med närstående

Ägarna reglerar sin ägarsamverkan genom konsortialavtal. 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 2015. Nya eller ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som har effekt från och med den första januari 2016 har inte haft någon betydande påverkan på de konsoliderade finansiella rapporterna.

## Moderbolaget

I perioden redovisar moderbolaget ett resultat på 29 MSEK (-204). Föregående år redovisar moderbolaget ett negativt resultat beroende på en ränteskillnadsersättning om 243 MSEK.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 1 juli tecknades ett avtal, mellan Fortum Värme och iCON Infrastructure, gällande försäljning av Stockholm Gas AB och Gasnätet Stockholm AB. Försäljningen sker under förutsättning att kommunfullmäktige i Stockholms stad beslutar om försäljningen senare i höst. Bakgrunden till Fortum Värmes beslut att avyttra gasverksamheterna är renodling av verksamheten och att helt fokusera på fjärrvärme och kyla. Omsättningen i den samlade gasverksamheten uppgår till 4-5 procent av Fortum Värmes totala omsättning.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	3 751	3 556	6 175
Aktiverat arbete för egen räkning	21	22	46
Övriga intäkter	45	46	102
Råvaror och förnödenheter	-1 263	-1 096	-1 804
Övriga externa kostnader	-585	-524	-1 116
Personalkostnader	-332	-319	-593
Avskrivningar- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-575	-598	-1 189
Övriga kostnader	0	-4	-10
Värdeförändringar vid omvärdering av finansiella tillgångar/skulder	18	-43	-60
Reaförluster	-	-	-3
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 079</b>	<b>1 041</b>	<b>1 547</b>
Räntekostnader	-64	-349	-528
Ränteintäkter	1	1	2
Finansiella kostnader - netto	-62	-348	-526
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>1 017</b>	<b>692</b>	<b>1 020</b>
Inkomstskatt	-224	-157	-232
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>
<b>RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:</b>			
Moderföretagets aktieägare	793	539	792
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-4	-3
	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Helår 2015
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</b>			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	6	0	79
Skatteeffekt	-1	0	-17
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Kassaflödessäkringar			
Periodens verkliga värde vinster/förluster	-28	14	-65
Återföring till resultaträkningen	-5	-5	-5
Återföring till varulager/materiella anläggningstillgångar	-24	-23	-39
Skatteeffekt	12	3	24
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT</b>	<b>-39</b>	<b>-11</b>	<b>-23</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>754</b>	<b>524</b>	<b>765</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:</b>			
Moderföretagets aktieägare	754	528	768
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-4	-3
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>754</b>	<b>524</b>	<b>765</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	42	59	58
Materiella anläggningstillgångar	25 567	24 576	25 455
Förvaltningstillgångar (pensionstillgångar)	1	1	1
Derivatinstrument	9	3	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 618</b>	<b>24 639</b>	<b>25 519</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	695	943	969
Derivatinstrument	7	39	23
Kundfordringar	631	659	1 363
Övriga fordringar	227	306	329
Aktuella skattefordringar	-	-	146
Likvida medel	825	4	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 385</b>	<b>1 949</b>	<b>2 831</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 003</b>	<b>26 589</b>	<b>28 350</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	2	1	2
Reserver	-326	-274	-287
Balanserad vinst	11 107	10 461	10 714
<b>Summa</b>	<b>10 783</b>	<b>10 188</b>	<b>10 429</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	1
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>10 784</b>	<b>10 188</b>	<b>10 430</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	11 451	9 723	11 462
Derivatinstrument	240	116	168
Uppskjutna skatteskulder	3 075	2 985	3 094
Övriga avsättningar	77	75	76
Avsättningar för pensioner	303	363	296
Övriga långfristiga skulder	11	17	17
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15 158</b>	<b>13 278</b>	<b>15 113</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	1 063	2 030	1 334
Derivatinstrument	60	47	86
Leverantörsskulder	611	614	819
Övriga skulder	166	383	567
Aktuella skatteskulder	160	48	-
Avsättningar	0	0	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 061</b>	<b>3 123</b>	<b>2 807</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>17 219</b>	<b>16 400</b>	<b>17 920</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 003</b>	<b>26 589</b>	<b>28 350</b>

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Balanserad vinst	Reserver		Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan be- stämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Balanserad vinst inklusive periodens resultat	Kassaflödes- säkringar	Pensions- förpliktelser			
<b>INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2016</b>	<b>2</b>	<b>10 714</b>	<b>-91</b>	<b>-195</b>	<b>10 429</b>	<b>1</b>	<b>10 430</b>
Periodens resultat		793			793	0	793
Övrigt totalresultat för perioden			-44	5	-39		-39
<b>Summa totalresultat</b>		<b>793</b>	<b>-44</b>	<b>5</b>	<b>754</b>	<b>0</b>	<b>754</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning		-400			-400		-400
<b>UTGÅENDE BALANS PER 30 JUNI 2016</b>	<b>2</b>	<b>11 107</b>	<b>-135</b>	<b>-190</b>	<b>10 783</b>	<b>1</b>	<b>10 784</b>
<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 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		792			792	-3	788
Övrigt totalresultat för perioden			-85	62	-23		-23
<b>Summa totalresultat</b>		<b>792</b>	<b>-85</b>	<b>62</b>	<b>768</b>	<b>-3</b>	<b>765</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyutgivna aktier	1						1
Utdelning		-400			-400		-400
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>2</b>	<b>10 714</b>	<b>-91</b>	<b>-195</b>	<b>10 429</b>	<b>1</b>	<b>10 430</b>

## Verkligt värde för derivat och räntebärande skulder

### Utestående derivatinstrument redovisat i verkligt värde

MSEK	jun 2016	dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Derivatinstrument	9	5
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Derivatinstrument	7	23
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Derivatinstrument	240	168
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Derivatinstrument	60	86

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 2015 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt.

### Kvittningsinformation 2016-06-30

MSEK	Derivat verkligt- värde brutto	Finansiella instrument, nettnings- avtal	Netto- belopp
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Derivatinstrument	115	-99	16
<b>SKULDER</b>			
Derivatinstrument	399	-99	300

### Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande skulder

MSEK	jun 2016	dec 2015
<b>Räntebärande skulder</b>		
Redovisat värde	12 513	12 796
Verkligt värde	12 774	12 968



# Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	jun 2016	jun 2015	dec 2015
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Periodens resultat	793	535	788
<b>Justeringar:</b>			
Inkomstskatt	224	157	232
Finansiella intäkter och kostnader - netto	62	348	526
Avskrivningar och nedskrivningar	575	602	1 199
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>1 655</b>	<b>1 643</b>	<b>2 746</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	0	53	73
Erhållen ränta	1	1	2
Betald ränta	-70	-364	-613
Betald skatt	74	-74	-231
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 660</b>	<b>1 258</b>	<b>1 977</b>
Förändringar i rörelsekapital	453	481	41
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>2 112</b>	<b>1 739</b>	<b>2 018</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nettoinvesteringar	-603	-1 266	-2 592
Avyttring av materiella anläggningstillgångar			1
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-603</b>	<b>-1 266</b>	<b>-2 591</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
	<b>1 509</b>	<b>473</b>	<b>-573</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Uptagna lån	0	3 119	6 617
Amortering av lån	-214	-3 109	-5 576
Förändring koncernkonto	-72	-140	-128
Utbetald utdelning	-400	-400	-399
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-686</b>	<b>-530</b>	<b>514</b>
<b>Total ökning (+)/minskning (-) i likvida medel</b>	<b>824</b>	<b>-57</b>	<b>-59</b>
Likvida medel vid periodens början	1	60	60
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>825</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

<sup>1)</sup> Ej kassaflödespåverkande poster avser främst justeringar för realiserade vinster och förluster hänförliga till derivatinstrument samt förändringar i avsättningar.

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	jun 2016	jun 2015	dec 2015
<b>RÖRELSERESULTAT</b>			
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</b>			
Ränteintäkter och liknande poster	106	106	215
Räntekostnader och liknande kostnader	-68	-367	-572
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>37</b>	<b>-261</b>	<b>-357</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>			
Koncernbidrag	-	-	939
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>37</b>	<b>-261</b>	<b>582</b>
Inkomstskatt	-8	57	-128
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>29</b>	<b>-204</b>	<b>454</b>

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

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
<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	1 968	82	2 577
Skattefordringar	58	177	134
Övriga fordringar	2	2	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 028</b>	<b>261</b>	<b>2 713</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>17 650</b>	<b>15 883</b>	<b>18 335</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (10 000 aktier)	2	1	2
Reservfond	1 000	1 000	1 000
	<b>1 002</b>	<b>1 001</b>	<b>1 002</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst	4 349	4 295	4 295
Periodens resultat	29	-204	454
	<b>4 378</b>	<b>4 092</b>	<b>4 749</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 380</b>	<b>5 093</b>	<b>5 751</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	11 256	8 752	11 253
Skulder till koncernföretag	-	13	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 256</b>	<b>8 764</b>	<b>11 253</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Lån	1 000	300	1 271
Skulder till koncernföretag	-	1 715	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	11	22
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 014</b>	<b>2 025</b>	<b>1 330</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>12 270</b>	<b>10 790</b>	<b>12 584</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>17 650</b>	<b>15 883</b>	<b>18 335</b>

# Flerårsöversikt

MSEK	jan-jun 2016	jan-jun 2015	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	3 751	3 556	6 175	6 512	6 993	7 049
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>1 655</b>	<b>1 638</b>	<b>2 799</b>	<b>2 868</b>	<b>2 794</b>	<b>2 700</b>
<b>Jämförbart rörelseresultat</b>	<b>1 061</b>	<b>1 084</b>	<b>1 610</b>	<b>1 703</b>	<b>1 716</b>	<b>1 626</b>
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	18	-43	-64	-34	-14	-25
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 079</b>	<b>1 041</b>	<b>1 547</b>	<b>1 670</b>	<b>1 701</b>	<b>1 601</b>
Finansiella kostnader – netto <sup>2)</sup>	-62	-348	-526	-252	-248	-334
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 017</b>	<b>692</b>	<b>1 020</b>	<b>1 418</b>	<b>1 453</b>	<b>1 267</b>
Inkomstskatt	-224	-157	-232	-271	-285	246
<b>Periodens resultat</b>	<b>793</b>	<b>535</b>	<b>788</b>	<b>1 147</b>	<b>1 168</b>	<b>1 512</b>
Summa tillgångar	28 003	26 589	28 350	26 911	24 913	24 053
Summa eget kapital	10 784	10 188	10 430	10 064	9 517	8 572
Räntebärande skulder	12 513	11 753	12 796	11 883	10 580	10 554
Nettolåneskuld	11 688	11 749	12 795	11 822	10 549	10 542
Sysselsatt kapital	23 298	21 941	23 226	21 947	20 096	19 126
Rörelsekapital	750	866	1 266	1 403	1 305	1 643
Investeringar	678	1 319	2 788	3 097	2 424	1 978
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	1 509	473	-573	-872	393	212
Avkastning eget kapital	10,0%	8,5%	7,7%	11,7%	12,9%	18,8%
Avkastning sysselsatt kapital	7,0%	7,4%	6,9%	8,0%	8,7%	8,7%
Soliditet	39%	38%	37%	37%	38%	36%
Skuldsättningsgrad	1,6	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8
Nettolåneskuld/EBITDA	4,2	4,2	4,6	4,1	3,8	3,9

<sup>1)</sup> Jämförstörande poster inkluderar förändringar i verkligt värde avseende framtida kontrakt på derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning samt reavinster och reaförluster.

<sup>2)</sup> Finansiella kostnader – netto innehåller en engångskostnad för förtidslösen av lån uppgående till 243 MSEK för 2015.

Från och med den 3 juli 2016 infördes nya riktlinjer inom EU avseende alternativa nyckeltal vilka bolaget i denna rapport tillämpar.

Nedan presenteras bolagets definitioner av använda nyckeltal:

Nettolåneskuld – Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Sysselsatt kapital – Summan av eget kapital och räntebärande skulder.

Rörelsekapital – Varulager och operativa fordringar minskat med operativa skulder.

Avkastning eget kapital – Periodens resultat genom eget kapital.

Avkastning sysselsatt kapital – Rörelseresultat ökat med ränteintäkter genom sysselsatt kapital.

Soliditet – Eget kapital genom totalt kapital.

Skuldsättningsgrad – Långfristiga- och kortfristiga skulder genom totala tillgångar.

Nettolåneskuld/EBITDA – Nettolåneskuld genom rörelseresultat före avskrivningar.

# 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 25 augusti 2016

AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ)

Anders Egelrud  
*VD*

Göran Långsved  
*Ordförande*

Markus Rauramo  
*Vice Ordförande*

Therese Carlborg  
*Styrelseledamot*

Vivianne Gunnarsson  
*Styrelseledamot*

Päivi Lehtinen  
*Styrelseledamot*

Ola Hökstrand  
*Styrelseledamot*

Susanne Jonsson  
*Styrelseledamot*

Sten Nordin  
*Styrelseledamot*

Louise Askervall Leandertz  
*Arbetsgatarrepresentant*

Arth Uddin  
*Arbetsgatarrepresentant*

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

Ytterligare information lämnas av:

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

Ekonomi & Finansdirektör, Kerstin Levin, kerstin.levin@fortum.com, +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**

28 februari 2017	Bokslutsrapport
31 augusti 2017	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)

