

JANUARI – JUNI
2012:

RESULTATET FÖRE SKATT
UPPGICK TILL 583 (407)
MKR

–

INVESTERINGARNA
UPPGICK TILL 1 164 (1 113)
MKR

–

RÄNTABILITETEN PÅ
JUSTERAT EGET KAPITAL
VAR 7,7 (6,6) PROCENT

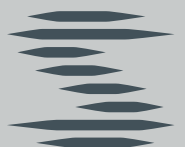
–

SKULDSÄTTNINGS-
GRADEN UPPGICK TILL 42
(35) PROCENT

–

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 23 augusti 2012 ingick SwePol Link AB
avtal med Svenska Kraftnät och PSE-Operator
om försäljning av likströmsförbindelsen
SwePol Link mellan Sverige och Polen.



5. INNEHÅLL

4	01. GENERALDIREKTÖRENS KOMMENTAR
5	02. EKONOMISK UTVECKLING
5	03. KONCERNÖVERSIKT
8	04. SVENSKA KRAFTNÄT- KONCERNEN
10	05. VERKSAMHETSOMRÅDEN
14	06. KASSAFLÖDE
15	07. FINANSIELL STÄLLNING
17	08. FINANSIELLA RAPPORTER
17	Resultaträkning i sammandrag för koncernen
18	Balansräkning för koncernen
19	Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen
20	Finansiella nyckeltal för koncernen
20	Förändring i eget kapital för koncernen
21	09. MODERFÖRETAGETS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING
22	Moderföretagets resultaträkning
22	Moderföretagets balansräkning
23	10. REDOVISNINGSPRINCIPER
24	11. STYRELSENS INTYG

01. GENERALDIREKTÖRENS KOMMENTAR

En mild vinter, god tillrinning till vattenmagasinen och successivt förbättrad tillgänglighet i kärnkraftverken har medfört låga elpriser på den nordiska elbörsen under första halvåret 2012. Den goda tillrinningen medför en ökad vattenkraftproduktion, som i sin tur ger högre överföring på stamnätet. Därmed stiger verkets bruttointäkter och bruttokostnader.

Elpriset i SE4 har sammanfallit med priset i SE3 under ca 84 procent av tiden. Trots att prisskillnaderna har varit små mellan olika elområden har de sammantagna kapacitetsavgifter som influtit blivit betydligt högre än budgeterat. Dessa intäkter läggs dock inte som tidigare till resultatet, utan öronmärks för mothandel och nätinvesteringar. De återförs därmed till elmarknaden.

Första halvårets resultat före skatt uppgick till 583 (407) Mkr.

Svenska Kraftnät äger 51 procent av SwePol Link AB, som i sin tur äger likströmsförbindelsen mellan Sverige och Polen. Den andra ägaren är det polska energiföretaget PGE. Verksamheten har reglerats via komplicerade avtalsförhållanden mellan ett flertal aktörer.

Med stöd av ett särskilt bemyndigande har Svenska Kraftnät arbetat med att säkerställa att förbindelsen kan fungera på en öppen elmarknad i överensstämmelse med EU:s regelverk. Den 23 augusti 2012 tecknade SwePol Link AB avtal med Svenska Kraftnät och det polska stamnätsföretaget PSE-Operator om försäljning av förbindelsen för en total köpeskilling om 982 Mkr. Det medför att SwePol Link fr.o.m. den 1 september direktägs av de två stamnätsföretagen. Svenska Kraftnäts del av köpeskillingen (station och hälften av sjökabeln) uppgick till 507 Mkr. SwePol Link AB kommer sedermera att likvideras.

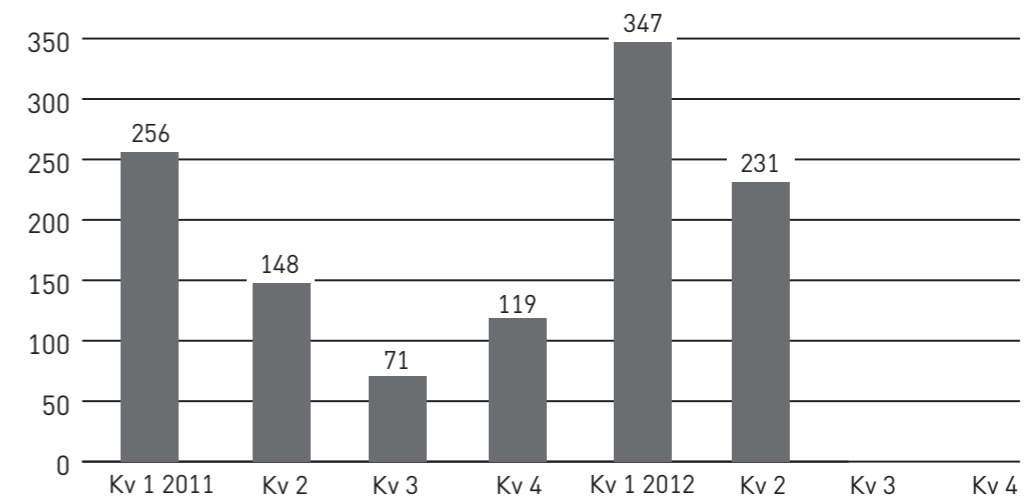
Svenska Kraftnäts verksamhet präglas i hög grad av verkets omfattande investeringsprogram. Under andra kvartalet 2012 har styrelsen beslutat om investeringar på ytterligare knappt 1 300 Mkr. Sammantaget planerar Svenska Kraftnät att under åren 2012 - 2015 investera ca 19 miljarder kronor.

Sundbyberg den 30 augusti 2012

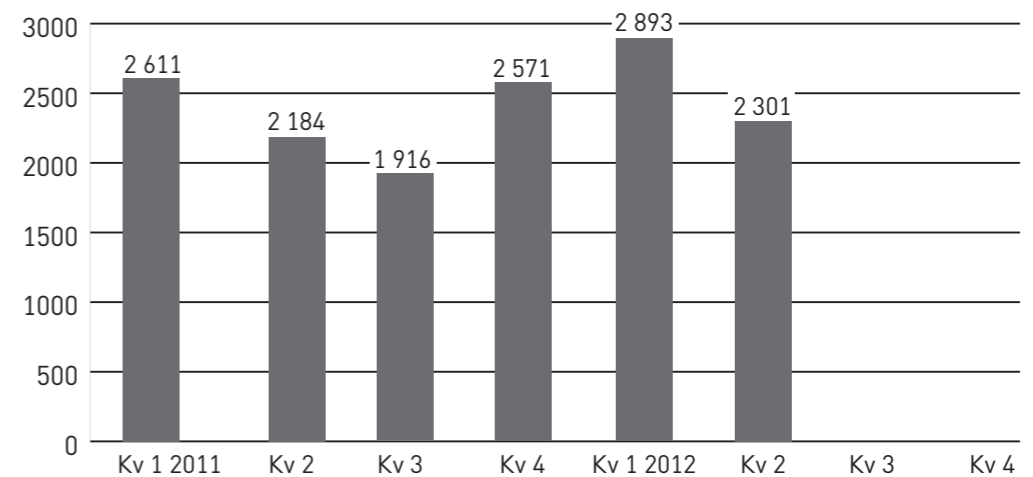
Mikael Odenberg

02. EKONOMISK UTVECKLING

RESULTAT PER KVARTAL (MKR)



RÖRELSENS INTÄKTER (MKR)



03. KONCERNÖVERSIKT

6

RÖRELSEINTÄKTER PER VERKSAMHETSOMRÅDE (MKR)	APR-JUN 2012	APR-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Överföring på stamnätet	1 203	1 041	2 598	2 191	4 517
Systemansvar - el	1 034	1 077	2 461	2 473	4 390
Telekom - externt	17	18	34	34	88
Telekom - internt	14	13	28	27	55
Systemansvar - naturgas	8	7	25	19	41
Avgiftsbelagd verksamhet	2	2	6	5	10
Beredskapsverksamheten	37	39	70	73	236
Segmentseliminering	-14	-13	-28	-27	-55
SUMMA	2 301	2 184	5 194	4 795	9 282

RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE (MKR)	APR-JUN 2012	APR-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Överföring på stamnätet	288	191	596	489	883
Systemansvar - el	-34	-51	2	-105	-287
Telekom - externt	4	4	11	11	36
Telekom - internt	2	1	6	4	4
Systemansvar - naturgas	-1	0	1	2	3
Avgiftsbelagd verksamhet	-1	2	2	3	2
Beredskapsverksamheten	0	0	0	0	9
Intresseföretag	2	2	5	6	0
SUMMA	260	149	623	410	650

7

NYCKELTAL	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Räntabilitet på justerat eget kapital efter skatt*	7,7%	6,6%	6,1%
Skuldsättningsgrad	42,0%	35,0%	37,0%
Soliditet	48,4%	53,5%	45,6%
Eget kapital (Mkr)	8 316	7 923	8 115
Balansomslutning (Mkr)	15 253	13 266	15 541

* 12 månader rullande

04. SVENSKA KRAFTNÄT - KONCERNEN

RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelseintäkterna ökade med 399 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 5 194 (4 795) Mkr. De högre rörelseintäkterna beror i första hand på ökade intäkter från energiavgiften, eftersom höga nivåer i de nordiska vattenmagasinen lett till högre överföring på stamnätet. Dessutom ökade intäkterna från effektavgiften till följd av att denna höjdes med tio procent vid årsskiftet.

Totalt har 775 Mkr erhållits i kapacitetsavgifter under första halvåret. Enligt EU-förordning nr 714/2009 ska kapacitetsavgifter motsvarande mothandelskostnaden samt intäkter via bidrag från kapacitetsavgifter till nätinvesteringar redovisas i resultaträkningen. Övriga kapacitetsavgifter redovisas såsom skuld i balansräkningen för att användas till framtida nätinvesteringar som bibehåller eller ökar överföringskapaciteten på gränsförbindelserna. Intäkterna från kapacitetsavgifterna, vilka motsvaras av periodens mothandelskostnader, uppgick till 19 (23) Mkr. Hur stor del av kapacitetsavgifterna som kan användas som bidrag till årets genomförda nätinvesteringar fastställs i årsbokslutet.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsekostnaderna ökade med 185 Mkr och uppgick till 4 576 (4 391) Mkr.

Sedan den 1 januari 2012 upphandlar Svenska Kraftnät dagligen överföringsförluster på Elspot-marknaden hos Nord Pool Spot AS i kombination med finansiell pris-säkring på Nasdaq OMX Commodities. Det

innebär att priset för den fysiska leveransen av el via avrop på Elspot betalas till gällande områdespris. Samtidigt sker en avräkning av de finansiella kontrakten, vilket innebär att Svenska Kraftnät debiteras/krediteras skillnaden mellan systempris och medelpris på terminskontrakten för leveransperioden.

Första halvåret uppgick kostnaderna för inköp av förlustkraft till 823 (506) Mkr. Den stora ökningen beror på den fortsatt höga överföringen av el från norra till södra Sverige, till följd av den goda tillgången på vatten i de nordiska vattenmagasinen. Dessutom har det säkrade elpriset påverkat ökningen, vilket för innevarande år är 503 kr/MWh jämfört med 475 kr/MWh under 2011.

Personalkostnaderna ökade till 199 (172) Mkr, vilket beror på fler anställda jämfört med motsvarande period föregående år.

Balanskraftskostnaderna minskade med 123 Mkr och uppgick till 2 150 (2 273) Mkr.

Avskrivningar på anläggningstillgångar ökade med 36 Mkr och uppgick till 375 (339) Mkr. Ökningen beror på att flera anläggningar har tagits i drift.

Koncernens finansnetto uppgick till -40 (-3) Mkr. I räntekostnaderna ingår en avsättning på 26 Mkr för indexering av affärsverkets pensions-skuld enligt de trygghandegrunder som Statens Pensionsverk antagit för affärsverk. Föregående års indexering uppgick till 27 Mkr och påverkade finansnettot i tredje kvartalet. Räntekostnaden på lån från Riksgäldskontoret har ökat till 13 (8) Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

PERIODENS RESULTAT OCH NYCKELTAL

Rörelseresultatet uppgick till 623 (410) Mkr och koncernens resultat blev 578 (404) Mkr.

Koncernens räntabilitet på justerat eget kapital uppgick till 7,7 (6,6) procent. Enligt regleringsbrevet för år 2012 är målet att uppnå en räntabilitet på justerat eget kapital på 6 procent. För helåret 2011 var avkastningen 6,1 procent.

Skuldsättningsgraden uppgick till 42 (35) procent per 30 juni 2012. För helåret 2011 uppgick den till 37 procent. I regleringsbrevet för 2012 anges att skuldsättningsgraden ska vara högst 80 procent.

05. VERKSAMHETS- OMRÅDEN

KONCERNEN	RÖRELSEINTÄKTER		RÖRELSERESULTAT		INVESTERINGAR	
	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
MKR						
Överföring på stamnätet	2 598	2 191	596	489	1 147	1 083
Systemansvar – el	2 461	2 473	2	-105	1	15
Telekom	34	34	17	15	16	12
Systemansvar – naturgas	25	19	1	2	-	-
Avgiftsbelagd verksamhet	6	5	2	3	-	3
Beredskapsverksamheten	70	73	0	0	-	-
Intresseföretag	-	-	5	6	-	-
SUMMA	5 194	4 795	623	410	1 164	1 113

ÖVERFÖRING AV EL PÅ STAMNÄTET

Svenska Kraftnäts nätverksamhet omfattar utbyggnad, underhåll och drift av stamnätet i Sverige. Stamnätet består av 220 kV och 400 kV ledningar med stationer samt de utlandsförbindelser som förvaltas av Svenska Kraftnät, inklusive SwePol Link.

Under första halvåret 2012 svarade verksamhetsområdet för 96 procent av koncernens rörelseresultat på 623 Mkr och står för den största delen av investeringarna i koncernen.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Rörelseintäkter	2 598	2 191
Rörelsekostnader	-2 002	-1 702
RÖRELSERESULTAT	596	489

Rörelseintäkterna under första halvåret

ökade till 2 598 (2 191) Mkr jämfört med föregående år. De ökade rörelseintäkterna beror på ökad överförd volym (energi) samt på höjningen av effektavgiften med tio procent.

Inmatningen på stamnätet var 60 (57) TWh, medan uttaget varit drygt 58 (56) TWh. Energiintäkterna ökade till 1 135 (865) Mkr p.g.a. ökad överföring på stamnätet. Under samma period minskade kostnaden för energiersättningen till 246 (254) Mkr. Förhållandet mellan energiintäkterna och energiersättningen beror på var i nätet inmatning och uttag sker. Nettot av dessa poster ökade under perioden, vilket orsakades av periodens inmatnings- och uttagsmönster samt ökad tariffnivå och speglas i de ökade förlustkostnaderna. Sverige var nettoexportör av el under första halvåret.

Effektintäkterna uppgick till 1 116 (993) Mkr. Förutom höjningen av effektavgiften beror intäktsökningen även på en ökning av de tillfälliga abonnemangen.

Rörelsekostnaderna för verksamhetsgrenen

uppgick till 2 002 Mkr (1 702 Mkr).

Kostnaderna för förlustkraft uppgick till 823 (506) Mkr under första halvåret. Förklaringen till kostnadsökningen är densamma som för intäktsökningen; Högt överföring av el från norra till södra Sverige till följd av god vattentillgång ger upphov till ökade nätförluster, som Svenska Kraftnät kompenserar för genom inköp av s.k. förlustkraft. Därutöver har det säkrade elpriset påverkat kostnadsökningen, eftersom det säkrade för innevarande år är 503 kr per MWh jämfört med 475 kr per MWh under 2011. Volymen upphandlad förlustkraft ökade första halvåret med hela 45 procent till 1 869 (1 291) MWh.

Intäkter från transit är första halvåret lägre än under motsvarande period föregående år. De uppgick till 66 (93) Mkr. Kostnaderna var också lägre och uppgick till 13 (55) Mkr. Det beror på att ENTSO-ITC under andra kvartalet justerat ned både intäkter och kostnader för oktober 2011, vilket kraftigt påverkat utfallet för andra kvartalet 2012.

Rörelseresultatet uppgick till 596 (489) Mkr.

Antalet driftstörningar i stamnätet uppgick under första halvåret till 96 (86), varav 1 (3) medförde leveransavbrott. Den energi som därmed inte har levererats till elkunder uppgick till 3,5 (15,6) MWh. Från 2012 följs även icke levererad effekt upp kvartalsvis. Den uppgick till 1,0 MW under första halvåret.

SYSTEMANSVAR - EL

Systemansvaret för el innebär ett övergripande ansvar för att den svenska elförsörjningen fungerar driftsäkert. Verksamheten utgörs av dels de åtgärder som Svenska Kraftnät vidtar för att upprätthålla den fysiska momentana balansen i kraftsystemet, dels den balansräkning som syftar till att med ekonomiska incitament styra aktörerna till att vara i balans.

Omsättningen för dessa två delar är bl.a. en återspeglning av elpriserna under den aktuella perioden. Därigenom kan bruttomässigt stora avvikelser förekomma mellan olika år.

Verksamhetsområdet innefattar även Ediel-kommunikation och den av Svenska Kraftnät upphandlade effektreserven

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Rörelseintäkter	2 461	2 473
Rörelsekostnader	-2 459	-2 578
RÖRELSERESULTAT	2	-105

För verksamhetsområdet sjönk rörelseintäkterna till 2 461 (2 473) Mkr under första halvåret. Även rörelsekostnaderna sjönk till 2 459 (2 578) Mkr, vilket gör att verksamhetsgrenen sammantaget uppvisar ett litet överskott.

Under första halvåret 2012 har kostnaderna för primärreglering uppgått till 145 (217)¹ Mkr och därmed minskat jämfört med samma period föregående år. Det beror främst på skillnader i vattentillgång i vattenmagasinen och kärnkraftverkens tillgänglighet. Under 2011 var vattennivåerna ovanligt låga och kärnkraftens tillgänglighet nedsatt. Detta drev kraftigt upp priserna på primärreglering.

Effektreserven upphandlas för perioden 15 november till 15 mars. Intäkterna från de balansansvariga för effektreserven uppgick vid halvårsskiftet till 101 (43) Mkr. Kostnaderna för effektreserven uppgick till 104 (50) Mkr i koncernen.

Rörelseresultatet blev 2 (-105) Mkr dvs. en ökning med 107 Mkr. I helårsboks slutet 2011 var resultatet -287 Mkr. Förbättringen beror dels på en felperiodisering i årsboks slutet 2010, som påverkade utfallet för första kvartalet 2011 negativt med 51 Mkr. Framför allt är orsaken dock de mycket höga kostnaderna för primärreglering under 2011, vilket ökade rörelsekostnaderna och minskade rörelseresultatet.

Under normaldrift ska frekvensen vara nära 50 Hz och målet är att frekvensen inte ska ligga utanför intervallet 49,90 – 50,10 Hz mer än 6 000 minuter per år. Utfallet första halvåret 2012 var 5 830 minuter. Frekvenskvaliteten i Norden har under längre tid haft en negativ trend, vilket föranlett diskussioner om åtgärder inom de nordiska samarbetsgrupperna. Allt större förändringar av flöden, framförallt på förbindelser till och från Norden är en av orsakerna till svårigheterna att hålla frekvensen inom intervallet. Från 2007 har målet över-skridits årligen och fortsatta åtgärder planeras.

TELEKOM

För att styra och övervaka stamnätet för el har Svenska Kraftnät ett landsomfattande telekommunikationsnät. Intäkter erhålls genom att Svenska Kraftnät hyr ut svartfiber till bl.a. stora teleoperatörer och kraftbolag samt viss kapacitet till energibolag för deras driftkommunikation.

¹ Föregående år är justerat på grund av ny princip för fördelning av kostnader mellan verksamhetsområde Överföring på stamnät och Systemansvar – el.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Rörelseintäkter		
Externt	34	34
Internt	28	27
SUMMA	62	61
Rörelsekostnader		
Externt	-23	-23
Internt	-22	-23
SUMMA	-45	-46
Rörelseresultat		
Externt	11	11
Internt	6	4
RÖRELSERESULTAT	17	15

Under den kallaste delen av vintern inträffade nya störningar i delar av ledningssträckor där Svenska Kraftnät ännu inte hunnit byta ut gammal optofiber med hög dämpning. På de sträckor där äldre optofiberkabel bytts ut under de senaste två åren har inga problem uppstått. I slutet av sommaren kommer de återstående skadade ledningarna att vara utbytta.

Verksamhetsområdets intäkter ökade marginellt till 62 (61) Mkr. Intäkterna består av dels intäkter från externa kunder, dels interna intäkter (beräknade enligt schablon) från verksamhetsområdet Överföring på stamnätet. Rörelseresultatet förbättrades till 17 (15) Mkr.

Tillgängligheten i systemet ska vara minst 99,95 procent mätt på redundanta (dubbla) förbindelser. Utfallet var under perioden 100 procent.

SYSTEMANSVAR - NATURGAS

Systemansvaret för naturgas innebär att Svenska Kraftnät har det övergripande ansvaret för att balansen mellan inmatning och förbrukning av naturgas upprätthålls. Verksamheten utgörs främst av den balansavräkning som med ekonomiska incitament söker styra aktörerna till att vara i balans.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Rörelseintäkter	25	19
Rörelsekostnader	-24	-17
RÖRELSERESULTAT	1	2

Under första halvåret uppgick rörelseintäkterna till 25 (19) Mkr. Ökningen beror på att betydligt mer gas har sålts till ett högre pris än i fjol. Priset påverkar både intäkter och kostnader. Verksamhetens kostnader för såld gas ökade till 24 (17) Mkr. Rörelseresultatet blev därmed 1 (2) Mkr. Under perioden har gastrycket hållit sig inom det målsatta intervallet på 44 – 68 bar.

AVGIFTSBELAGD VERKSAMHET

Inom verksamhetsområdet ingår kontoföring av elcertifikat, utfärdande av ursprungsgarantier avseende förnybar el och högeffektiv kraftvärmeel samt uttag av försörjningstrygghetsavgift för naturgas.

Sverige har ett elcertifikatssystem för att främja förnybar elproduktion. Lagen ger producenterna av förnybar el en rättighet att av staten få ett elcertifikat per producerad MWh el. Elcertifikaten kan säljas till elleverantörer och elanvändare, vilka är skyldiga att köpa in elcertifikat motsvarande en viss del av sin försäljning respektive förbrukning. Svenska Kraftnät ansvarar för att utfärda och kontoföra elcertifikaten och tar för detta ut en avgift som beslutas av regeringen.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Rörelseintäkter	6	5
Rörelsekostnader	-4	-2
RÖRELSERESULTAT	2	3

Under första halvåret 2012 uppgick rörelseintäkterna från elcertifikat till 5 (4) Mkr, för avgifter för ursprungsgarantier till 1 (0) Mkr samt för försörjningstrygghetsavgifter till 0 (1) Mkr. Antalet utfärdade elcertifikat uppgick under första halvåret 2012 till drygt 11,5 miljoner, vilket är en ökning med cirka 1,2 miljoner jämfört med motsvarande period föregående år. Under början av året infördes en gemensam elcertifikatmarknad med Norge. Under året har ett antal nya vindkraftanläggningar tagits i drift och kvotpliktig produktion ökat.

Den förnybara elproduktionen var hög under 2011, medan elförbrukningen var förhållandevis låg. Det resulterade i ett lägre antal annullerade elcertifikat under första halvåret 2012. Överskottet av registrerade elcertifikat ökade till nästan nio miljoner, efter att under flera år legat runt fem miljoner i snitt. Detta har påverkat intäkterna

eftersom avgiftsmodellen bygger på lagerhållning.

Antal utfärdade ursprungsgarantier ökade med knappt 58 miljoner till 71 miljoner, jämfört med föregående år. Under 2012 har ett ökat antal anläggningar anslutit sig till systemet. Verksamhetsområdet rörelseresultat uppgick till 2 (3) Mkr.

INTRESSEFÖRETAG

Svenska Kraftnät har fem intresseföretag i koncernen. Det företag som har störst ekonomisk påverkan är Nord Pool Spot AS.

Svenska Kraftnäts resultatandel i respektive företag tas med i koncernens resultat och resultatandelarna för första halvåret 2012 uppgick till 5 (6) Mkr.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011
Nord Pool Spot AS	5	3
Kraftdragarna AB	0	3
Övriga	0	0
SUMMA	5	6

ELBEREDSKAP OCH SÄKERHET

Beredskapsverksamheten består i att verka för beredskap mot svåra påfrestningar på samhället i fred och finansieras genom anslag från staten. Verksamheten är resultatmässigt neutral för Svenska Kraftnät.

Under första halvåret 2012 förbrukades anslagsmedel med 70 (73) Mkr. De har främst utnyttjats för planering av övningar och genomförande av utbildningar, drift och underhåll av beredskapsförråd, ersättning till beredskapsreserven samt till förvaltning av verksamheten.

ANSLAGSREDOVISNING FÖR AFFÄRSVERKET	INGÅENDE ÖVER- FÖRINGS- BELOPP	ÅRETS TILL- DELNING ENLIGT REGLERINGS- BREV	TOTALT DISPONIBLA MEDEL	UTGIFTER ÅTERSTÅENDE BELOPP
Utgiftsområde 21				
Energi				
1:10 Elberedskap				
- Anslagspost 1, Elberedskap	28 892	255 000	283 892	-70 285
				213 607

06. KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital eller internt tillförda medel under första halvåret ökade jämfört med föregående år till 957 (749) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 402 (947) Mkr. Förändringen i rörelsekapitalet jämfört med december 2011 beror främst på förändring av upplupna balanskraftsintäkter.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 485 (-1 113) Mkr. Investeringarna i koncernen uppgick till 1 481 (1 113) Mkr och har främst skett inom nätverksamheten. Obetalda investeringar från föregående år har under året blivit betalda, vilket påverkar kassaflödet negativt. Investerings-

takten har intensifierats i flera av de pågående projekten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -542 (189) Mkr. De räntebärande skulderna minskade under perioden med -225 (350) Mkr från 2 768 Mkr till 2 543 Mkr, beroende på att likviditeten kunnat minskas genom inlösningar av depositioner. Övriga långfristiga skulder ökade med 25 (337) Mkr.

Den totala förändringen av likvida medel under första halvåret 2012 var -625 (23) Mkr. Den stora förändringen beror på avslut av depositionskonton för clearing av elterminer, där säkerhet istället ställs av Riksgälden. Vid periodens slut uppgick de likvida medlen till 108 (393) Mkr.

07. FINANSIELL STÄLLNING

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar steg under det första halvåret 2012 jämfört med föregående år och uppgick till 1 164 (1 113) Mkr.

(MKR)	JAN-JUN 2012	JAN-JUN- MAR 2011
Affärsverket		
Nätinvesteringar	1 127	1 061
Optoinvesteringar	14	2
Övriga immateriella investeringar	21	28
AFFÄRSVERKET	1 162	1 091
SWEPOL LINK	0	0
SVENSKA KRAFTNÄT GASTURBINER AB	2	22
KONCERNEN	1 164	1 113

För år 2012 har riksdagen godkänt en investeringsplan om 3 000 Mkr, exklusive förvärv av den svenska delen av förbindelsen mellan Sverige och Polen (SwePol Link). För förvärvet finns ett bemyndigande från riksdagen. Under första och andra kvartalet 2012 beslutade Svenska Kraftnäts styrelse att genomföra följande nya investeringar.

> Råbäcken – Ny stamnätsstation på 400 kV för anslutning av Markbygden Vind. Investeringsramen är 128 Mkr och anläggningen ska vara driftsatt 2013.

> Djuptjärn – Ny stamnätsstation på 400 kV för anslutning av Kalix med omnejd. Investeringsramen är 184 Mkr och anläggningen ska vara driftsatt 2015.

> Letsi – Byte av en 400 kV reaktor för reaktiv kompensering. Investeringsramen är 26 Mkr och anläggningen ska vara driftsatt 2013.

> Öresund – Byte av 400 kV-kablar i den äldsta förbindelsen mellan Helsingborg och Hel-

singör. Investeringsramen är 360 Mkr och anläggningen ska vara driftsatt 2016.

> Ny 400 kV ledning mellan Skogssäter (Trollhättan) och Stenkullen (Göteborg). Investeringsramen är 630 Mkr och anläggningen ska vara driftsatt 2020.

> Ombyggnad av driftövervakningskommunikationen. Investeringsramen är 283 Mkr och projektet genomförs i etapper men ska vara driftsatt 2016.

NETTOSKULD

Nettoskulden, dvs. räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för finansiella räntebärande tillgångar, har ökat med 450 Mkr under det första halvåret och uppgick till 3 105 (2 507) Mkr. Vid årets ingång var nettoskulden 2 655 Mkr. Den primära orsaken till detta är att de likvida medlen har minskat avsevärt p.g.a. avslut av depositionskontot för clearing av elterminer. Skuldsättningsgraden har påverkats negativt med en ökning i koncernen till 42 (37) procent. Vid halvårsskiftet föregående år var motsvarande siffra 35 procent. Kravet i regleringsbrevet för 2012 är att Svenska Kraftnät ska ha en skuldsättningsgrad på högst 80 procent.

Förändringen av ej räntebärande långfristiga skulder på 857 Mkr, från 946 till 1 803 Mkr, jämfört med andra kvartalet i fjol är en följd av att kapacitetsavgifter som inte motsvaras av kostnader för mothandel redovisas såsom skuld i balansräkningen. Per den sista december 2011 har dessa redovisats såsom ej räntebärande långfristig skuld. Ökningen av övriga kortfristiga skulder på 714 Mkr, från 193 till 907 Mkr, förklaras av högre kapacitetsavgifter under första halvåret 2012 jämfört med samma period föregående år.

EGET KAPITAL

Eget kapitalet i koncernen inklusive minoritetsintresse uppgick den 31 juni 2012 till 8 316

(7 923) Mkr. Soliditeten i koncernen uppgick till 48,4 (53,5) procent. Avkastningen på justerat eget kapital efter skatt var 7,7 (6,6) procent.

ANTAL ANSTÄLLDA

Den 30 juni 2012 hade koncernen 425 (374) heltidsanställda. Vid utgången av 2011 var antalet heltidsanställda 388 personer. Ökningen beror främst på den ökade investeringsvolymen. Svenska Kraftnät satsar på att skapa en frisk och säker arbetsplats. Målsättningen är att sjukfrånvaron ska understiga två procent under året. Till slutet av det andra kvartalet uppgick den till 2,0 procent jämfört med 2,1 procent för helåret 2011.

RISKHANTERING

Riskerna i koncernens verksamhet kan delas in i två kategorier, rörelserelaterade respektive finansiellt relaterade. De rörelserelaterade riskerna hanteras av de operativa avdelningarna i koncernen medan den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå i enlighet med den av styrelsen fastställda finanspolicyn.

Utöver de risker som beskrevs i årsredovisningen för 2011 har risker avseende inköp av förlustkraft i kombination med finansiell pris-säkring tillkommit. Dessa risker är bl.a. prisområdesrisk och valutarisk.

08. FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN (MKR)

	APR-JUN 2012	APR-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Nätintäkter	1 184	1 022	2 557	2 154	4 441
Systemintäkter - el	1 028	1 077	2 455	2 473	4 390
Telekomintäkter	17	18	34	34	88
Systemintäkter - naturgas	8	7	25	19	41
Avgiftbelagd verksamhet	2	2	6	5	10
Statsanslag för elberedskapsverksamheten	37	39	70	73	236
Aktiverat arbete för egen räkning	25	19	47	37	76
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	2 301	2 184	5 194	4 795	9 282
Personalkostnader	-100	-90	-199	-172	-326
Inköp av förlustkraft	-360	-232	-823	-506	-1 297
Balanskraftkostnader	-915	-959	-2 150	-2 273	-4 046
Övriga rörelsekostnader	-486	-585	-1 029	-1 101	-2 296
Avskrivning på anläggningstillgångar	-182	-171	-375	-339	-676
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-2 043	-2 037	-4 576	-4 391	-8 641
Resultat från andelar i intresseföretag	2	2	5	6	9
RÖRELSERESULTAT	260	149	623	410	650
Finansnetto	-29	1	-40	-3	-42
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	231	150	583	407	608
Skatt på årets resultat	0	-2	-5	-3	-14
PERIODENS RESULTAT	231	148	578	404	594
RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:					
Staten	223	150	570	405	581
Minoritetsintressen	8	-2	8	-1	13

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN (MKR)

TILLGÅNGAR (MKR)	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011	31 DECEMBER 2011
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	308	287	308
Materiella anläggningstillgångar	13 252	11 170	12 465
Andelar i intresseföretag	79	89	91
Långfristiga fordringar	2	-	-
Uppskjuten skatt	13	13	14
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	13 654	11 559	12 878
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	83	87	86
Kortfristiga fordringar	756	608	915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	652	619	929
Likvida medel	108	393	733
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	1 599	1 707	2 663
SUMMA TILLGÅNGAR	15 253	13 266	15 541
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL HÄNFÖRBART TILL STATEN			
Statskapital	600	600	600
Övrigt tillskjutet kapital	3 314	3 314	3 314
Balanserade vinstmedel	4 333	3 961	4 140
STATENS KAPITAL	8 247	7 875	8 054
MINORITETSINTRESSEN	69	48	61
SUMMA EGET KAPITAL	8 316	7 923	8 115
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	2 543	2 322	2 768
Ej räntebärande skulder	1 803	946	1 794
Uppskjuten skatt	43	42	40
Avsatt till pensioner	588	496	537
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	4 977	3 806	5 139
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	82	82	82
Leverantörsskulder	375	624	1 277
Övriga skulder	907	193	139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	596	638	789
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	1 960	1 537	2 287
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 253	13 266	15 541

**KASSAFLÖDEANALYS I SAMMANDRAG
FÖR KONCERNEN (MKR)**

	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Rörelseresultat	623	410	650
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	375	339	676
Övriga poster	-1	19	-79
Erlagd ränta	-32	-13	-46
Betald skatt	-8	-6	-12
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL	957	749	1 189
Förändring av rörelsekapital	445	198	-133
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1 402	947	1 056
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i anläggningstillgångar	-1 483	-1 113	-2 229
Förändring av långfristig fordran	-2	0	0
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 485	-1 113	-2 229
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen utdelning	18	0	3
Förändring av räntebärande skulder	-225	350	796
Förändring av övriga långfristiga skulder	25	337	1 234
Förändring av övriga kortfristiga skulder	18	-	-
Förskott från kunder	0	1	2
Utdelning	-378	-499	-499
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-542	189	1 536
ÅRETS KASSAFLÖDE	-625	23	363

INKOMSTITTEL, TKR

2116 Affärsverkets inlevererade utdelning och inleverans av motsvarighet till statlig skatt

BELOPP ATT LEVERERA

378 000

INLEVERERAT BELOPP

378 000

**FINANSIELLA NYCKELTAL
FÖR KONCERNEN**

	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Räntabilitet på justerat eget kapital efter skatt (12 månader rullande)	7,7 %	6,6 %	6,1 %
Räntabilitet på sysselsatt kapital (12 månader rullande)	8,6 %	7,1 %	6,5 %
Soliditet	48,4 %	53,5 %	45,6 %
Rörelsemarginal	12,0 %	8,6 %	7,0 %
Nettovinstmarginal efter skatt	8,2 %	6,2 %	4,8 %
Kapitalomsättningshastighet (12 månader rullande)	68,0 %	78,7 %	64,6 %
Skuldsättningsgrad	42 %	35 %	37 %
Självfinansieringsgrad	0,7	0,7	0,6
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande)	10,4	12,1	13,9
Internt tillförda medel (Mkr)	957	749	1 189
Nettoskuld (Mkr)	3 105	2 507	2 655
Investeringar (Mkr)	1 164	1 113	2 771

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL
FÖR KONCERNEN (MKR)**

	30 JUN 2012	30 JUN 2011	31 DECEMBER 2011
INGÅENDE EGET KAPITAL	8 115	8 019	8 019
Omräkningsdifferens	1	-1	1
Utdelning	-378	-499	-499
Årets resultat	578	404	594
UTGÅENDE EGET KAPITAL	8 316	7 923	8 115

09. AFFÄRSVERKET SVENSKA KRAFTNÄT (MODERFÖRETAGET)

Rörelsens intäkter för januari – juni 2012 uppgick till 5 058 (4 685) Mkr, varav 10 (36) Mkr utgjorde försäljning till koncernföretag. Resultat efter finansiella poster blev 568 (389) Mkr.

Affärsverkets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1 162

(1 091) Mkr. Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till 35 (297) Mkr.

Affärsverket finansierar verksamheten med eget kapital och lån hos Riksgälden. Den 30 juni 2012 uppgick eget kapital till 8 020 (7 675) Mkr och upplåningen till 1 946 (1 644) Mkr. De totala tillgångarna var 13 867 (11 780) Mkr.

**MODERFÖRETAGETS
RESULTATRÄKNING (MKR)**

	APR-JUN 2012	APR-JUN 2011	JAN-JUN 2012	JAN-JUN 2011	JAN-DEC 2011
Nätintäkter	1 097	968	2 404	2 043	4 163
Systemintäkter – el	1 042	1 077	2 472	2 474	4 391
Telekomintäkter	17	18	34	34	88
Systemintäkter – naturgas	8	7	25	19	41
Avgiftbelagd verksamhet	2	2	6	5	10
Elberedskap	37	39	70	73	236
Aktiverat arbete för egen räkning	25	19	47	37	76
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	2 228	2 130	5 082	4 685	9 005
Personalkostnader	-100	-90	-199	-172	-326
Inköp av förlustkraft	-354	-226	-810	-499	-1 279
Köpt balanskraft	-915	-962	-2 149	-2 276	-4 051
Övriga rörelsekostnader	-481	-581	-1 022	-1 093	-2 272
Avskrivningar	-144	-133	-299	-264	-520
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER	-1 994	-1 992	-4 479	-4 304	-8 448
RÖRELSERESULTAT	234	138	579	381	557
Finansnetto	-6	6	-11	8	-12
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	228	144	568	389	545

**MODERFÖRETAGETS
BALANSRÄKNING (MKR)**

	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011	31 DECEMBER 2009
Immateriella anläggningstillgångar	308	287	308
Materiella anläggningstillgångar	11 972	9 754	11 109
Finansiella anläggningstillgångar	180	192	180
Varulager	0	5	2
Kortfristiga fordringar	1 372	1 245	1 793
Likvida medel	35	297	700
TILLGÅNGAR	13 867	11 780	14 092
Bundet eget kapital	3 914	3 914	3 914
Fritt eget kapital	4 106	3 761	3 916
TOTALT EGET KAPITAL	8 020	7 675	7 830
Avsättningar räntebärande	588	496	537
Långfristiga räntebärande skulder	1 946	1 644	2 131
Långfristiga ej räntebärande skulder	1 494	594	1 463
Kortfristiga ej räntebärande skulder	1 819	1 371	2 131
SUMMA SKULDER	5 847	4 105	6 262
EGET KAPITAL OCH SKULDER	13 867	11 780	14 092
STÄLLDA SÄKERHETER	INGA	Inga	Inga
ANSVARFÖRBINDELSER	INGA	Inga	Inga

10. REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med förordningen (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag, anslagsförordningen (2011:223) och årsredovisningslagen (1995:1554).

Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen för år 2011.

Denna delårsrapport har inte granskats av Riksrevisionen.

11. STYRELSENS INTYG

Styrelsen har den 21 februari 2010 delegerat till generaldirektören att lämna Svenska Kraftnäts delårsrapporter. Jag intygar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av verksamhetens kostnader, intäkter samt myndighetens och koncernens ekonomiska ställning.

Sundbyberg den 30 augusti 2012

Mikael Odenberg
GENERALDIREKTÖR