

Delårsrapport januari – september 2015

- Resultatet före skatt uppgick till 891 (580) mnkr.
- Investeringarna uppgick till 1 844 (3 474) mnkr.
- Räntabiliteten på justerat eget kapital var 9,9 (7,7) procent¹.
- Skuldsättningsgraden uppgick till 74,7 (81,4) procent.
- Svenska kraftnät lämnade under första kvartalet verkets investerings- och finansieringsplan för åren 2016 – 2018 till regeringen. Affärsverkets investeringar beräknas uppgå till knappt 11,8 miljarder kronor under treårsperioden.
- Regeringen beslutade den 11 september 2014 att ansvaret för kontoföringen av elcertifikat och ursprungsgarantier för el ska föras över till Statens energimyndighet. Överföringen skedde per den första januari 2015.

¹ Nyckeltalen är beräknade utifrån tolv månaders rullande resultat.

Generaldirektörens kommentar

Svenska kraftnäts ekonomi är fortsatt god och flera poster visar ett större positivt netto jämfört med föregående år. Såväl intäkter som kostnader är bruttomässigt lägre än i fjol, vilket främst förklaras av att de underliggande elmarknadspriserna är lägre.

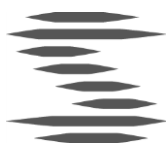
Verksamhetsgrenen Överföring av el på stamnätet har under flera år visat ett positivt resultat, medan utfallet för verksamhetsgrenen Systemansvar för el varit negativt. I år förändras den bilden när verksamhetsgrenen Systemansvar för el uppvisar ett positivt rörelseresultat om 195 mnkr, vilket kan jämföras med fjolårets -105 mnkr. Den främsta anledningen är ökade intäkter från de balansansvariga företagen.

Verksamhetsgrenen Överföring av el på stamnätet uppvisar ett rörelseresultat på 719 (642) mnkr och koncernens resultat före skatt uppgick till 891 (580) mnkr för årets tre första kvartal. Kapacitetsavgifter har uppburits med 1 514 mnkr och finansierar därmed en stor del av investeringarna om 1 844 mnkr.

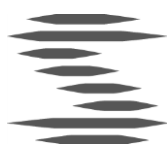
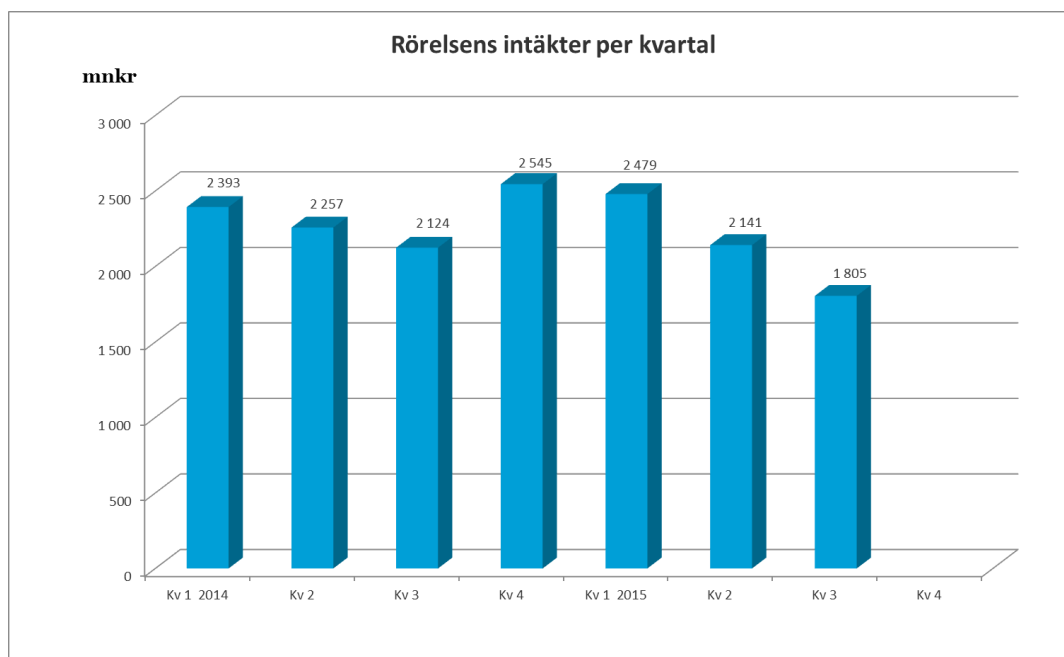
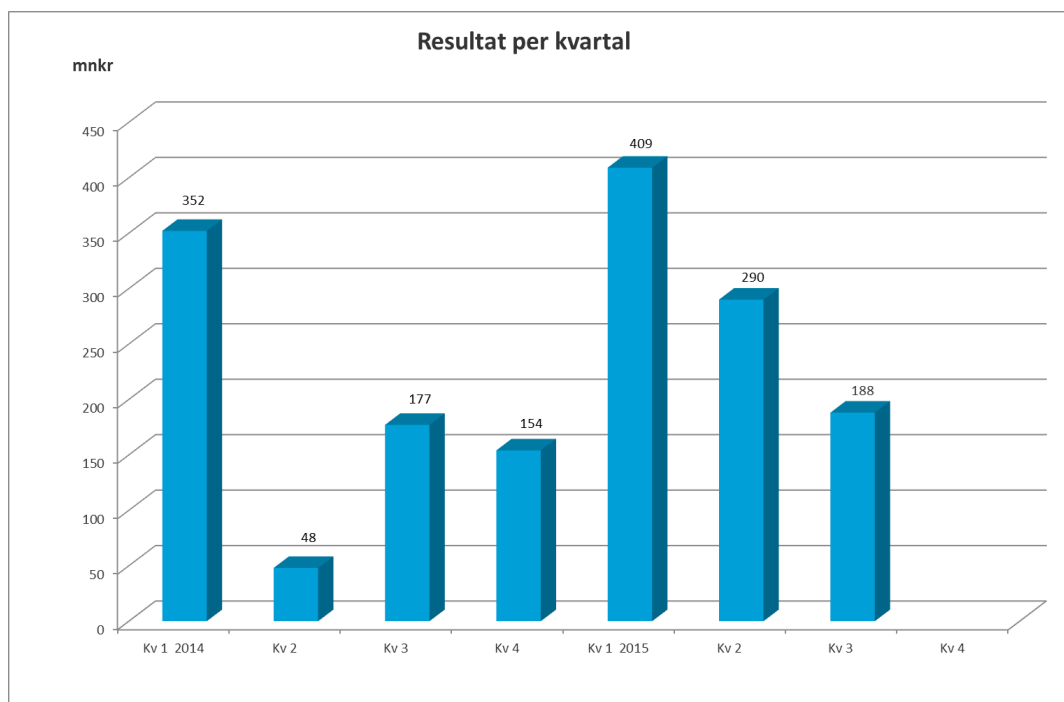
Den 6 oktober skickades Nätutvecklingsplan 2016 – 2025 ut på remiss. Planen kommer att fastställas av styrelsen i slutet av november.

Sundbyberg den 23 november 2015

Mikael Odenberg



Ekonomisk utveckling



Koncernöversikt

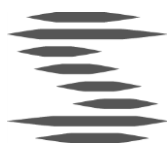
Rörelsens intäkter per verksamhetsgren

	Jul- sep	Jul- sep	Jan- sep	Jan- sep	Jan- dec
(mnkr)	2015	2014	2015	2014	2014
Överföring av el på stamnätet	1 052	1 061	3 373	3 409	4 600
Systemansvar för el	704	1 011	2 874	3 197	4 376
Telekom – externt	10	9	49	43	73
Telekom – internt	15	15	44	44	58
Avgiftsbelagd verksamhet	-	2	-	12	16
Elberedskap	39	41	129	113	254
Segmentseliminering	-15	-15	-44	-44	-58
Summa	1 805	2 124	6 425	6 774	9 319

Rörelseresultat per verksamhetsgren

	Jul- sep	Jul- sep	Jan- sep	Jan- sep	Jan- dec
(mnkr)	2015	2014	2015	2014	2014
Överföring av el på stamnätet	169	259	719	642	764
Systemansvar för el	42	-87	195	-105	-134
Telekom – externt	-1	-2	17	11	26
Telekom – internt	4	5	11	12	10
Avgiftsbelagd verksamhet	-	0	-	3	4
Elberedskap	1	0	2	0	-2
Intresseföretag	2	5	6	15	13
Summa	217	180	950	578	681

Nyckeltal	Jan- sep	Jan- sep	Jan- dec
	2015	2014	2014
Räntabilitet på justerat eget kapital efter skatt (12 månader rullande)	9,9 %	7,7 %	7,2 %
Skuldsättningsgrad	74,7 %	81,4 %	83,3 %
Soliditet	36,0 %	38,0 %	35,7 %
Eget kapital (mnkr)	9 417	8 875	9 026
Balansomslutning (mnkr)	23 325	21 080	22 338



Svenska kraftnät (koncernen)

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter minskade med 349 mnkr jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 6 425 (6 774) mnkr. Minskningen avser framför allt verksamhetsgrenen Systemansvar för el och beror i stor utsträckning på kopplingen till den underliggande elprisutvecklingen.

Nettoomsättningen minskade med 365 mnkr till 6 322 (6 687) mnkr jämfört med de första nio månaderna i fjol.

Intäkter från överföring av el minskade med 93 mnkr, från 3 213 mnkr under de första nio månaderna 2014 till 3 120 mnkr under motsvarande period 2015. Detta förklaras främst av lägre transitintäkter med 114 mnkr. Energiintäkterna blev 24 mnkr högre och uppgick till 1 202 (1 178) mnkr, framför allt beroende på högre inmatning.

Intäkter från balans- och frekvensreglering minskade med 305 mnkr och uppgick till 2 820 (3 125) mnkr. Under perioden minskade genomsnittspriset för såld balans- och reglerkraft, medan volymen ökade något. Avgiftshöjningar i augusti 2014 och februari 2015 gör att intäkterna inte minskar i samma utsträckning som kostnaderna.

Jämfört med 2014 ökade övriga externa intäkter med 19 mnkr till 190 mnkr vilket främst berodde på ökade intäkter från kapacitetsavgifter och investeringsbidrag med 23 mnkr. Ökningen av kapacitetsavgifterna, som står för den största delen av förändringen, motsvaras dock av ökade kostnader för mothandel. Eftersom verksamhetsgrenen Avgiftsbelagd verksamhet har överförts till Statens energimyndighet minskade intäkterna här med 12 mnkr jämfört med tredje kvartalet 2014.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader minskade med 730 mnkr jämfört med föregående år och uppgick till 5 481 (6 211) mnkr. Minskningen avser främst Systemansvar för el och har samma förklaring som ovan.

Kostnaderna för balans- och frekvensregleringen minskade med 592 mnkr till 2 627 (3 219) mnkr. Under perioden minskade genomsnittspriset för köpt balans- och reglerkraft, medan volymen ökade något. Kostnaderna för primärreglering minskade med 64 mnkr till 464 mnkr.

Kostnaderna för överföring av el minskade med 150 mnkr till 1 144 (1 294) mnkr, vilket främst avser lägre kostnader för inköp av förlustkraft. Inköpen av förlustkraft uppgick till 853 (918) mnkr. Kostnadsminskningen beror främst på att det säkrade förlustkraftpriset under perioden varit lägre än föregående år.

Även kostnaderna för energiersättning och transit minskade i jämförelse med motsvarande period föregående år. Energiersättningen, dvs. ersättningen för inmatning eller uttag som med-



för minskade nätförluster och krediteras energiavgiften, minskade med 36 mnkr och uppgick till 203 (239) mnkr. Det beror framför allt på att energiavgiften har sänkts. Kostnaderna för transit minskade till 88 (137) mnkr.

Kostnaden för underhåll ökade med 24 mnkr jämfört med föregående år vilket främst förklaras av att avhjälpande underhåll i verkets stationer ökat på grund av stationernas ålder.

Personalkostnaderna ökade till 383 (341) mnkr, vilket främst beror på fler anställda till följd av den höga investeringstakten.

Avskrivningarna ökade med 47 mnkr från 491 mnkr till 538 mnkr. Det förklaras främst av att ett antal anläggningar togs i drift under sista kvartalet 2014 och de första nio månaderna 2015. Under perioden påverkades resultatet negativt av nedskrivningar med 30 mnkr avseende ett antal projekt inom programmet Östra Svealand. Orsaken till nedskrivningen var att Forsmarks Kraftgrupp AB beslutat avbryta arbetet med att effekthöja block 3 i Forsmarks kärnkraftverk.

Under motsvarande period föregående år påverkades resultatet av nedskrivningar med 174 mnkr. Av dessa avsåg 173 mnkr det hävda avtalet med Alstom Grid om leverans av ett nytt driftövervakningssystem. Sammantaget minskade avskrivningarna och nedskrivningarna av anläggningstillgångar med 97 mnkr till 568 (665) mnkr.

Koncernens finansnetto uppgick till -59 (2) mnkr. Räntekostnader under byggtiden som aktiverats har till följd av ränteläget minskat från 30 mnkr föregående år till -12 mnkr, vilket ger en negativ påverkan på finansnettot. Därutöver har räntekostnaden för pensionsskulden ökat från -5 mnkr i fjol till -54 mnkr, eftersom tillräcklig avkastning inte uppnås på kapitalet till följd av den negativa räntan. Till följd av Riksbankens negativa ränta genererar upplåningen i Riksgälden intäkter till verket vilka uppgick till 10 mnkr att jämföra med räntekostnader på -20 mnkr i fjol.

Periodens resultat och nyckeltal

Rörelseresultatet uppgick till 950 (578) mnkr och koncernens resultat blev 887 (577) mnkr.

Koncernens räntabilitet på justerat eget kapital var 9,9 (7,7) procent. Enligt regleringsbrevet för 2015 är målet att uppnå en räntabilitet på justerat eget kapital på 6 procent under en konjunkturcykel. För helåret 2014 var avkastningen 7,2 procent.

Skuldsättningsgraden uppgick till 74,7 (81,4) procent per den 30 september 2015. Per den 31 december 2014 uppgick den till 83,3 procent. I regleringsbrevet för 2015 anges att skuldsättningsgraden får vara högst 140 procent.



Verksamhetsgrenar

Koncernen

(mnkr)	Rörelsens intäkter		Rörelseresultat		Investeringar	
	Jan-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-sep
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Överföring av el på stamnätet	3 373	3 409	719	642	1 805	3 450
Systemansvar för el	2 874	3 197	195	-105	20	13
Telekom – externt	49	43	17	11	-	-
Telekom – internt	44	44	11	12	19	11
Avgiftsbelagd verksamhet	-	12	-	3	-	-
Elberedskap	129	113	2	0	-	-
Intresseföretag	-	-	6	15	-	-
Segmentseliminering	-44	-44	-	-	-	-
Summa	6 425	6 774	950	578	1 844	3 474

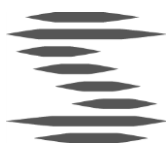
Överföring av el på stamnätet

Nätverksamheten omfattar utbyggnad, underhåll och drift av stamnätet i Sverige. Stamnätet består av 400 kV- och 220 kV-ledningar med stationer samt de utlandsförbindelser som förvaltas av Svenska kraftnät. Affärsverkets nätkunder tecknar avtal om tillträde och nyttjande av stamnätet och blir fakturerade en stamnätstariff som består av en effektavgift och en energiavgift. Stamnätstariffen är en punkttariff. Det innebär att en abonnent får tillgång till hela elmarknaden, oavsett var inmatningen sker i landet, till den effekt som avtalats.

(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Rörelsens intäkter	3 373	3 409
Rörelsens kostnader	-2 654	-2 767
Rörelseresultat	719	642

Rörelsens intäkter minskade under de första nio månaderna till 3 373 (3 409) mnkr. Effekttäkterna minskade med 2 mnkr till 1 739 (1 741) mnkr, vilket beror på lägre intäkter från fasta abonnemang. Intäkterna för abonnemangsöverskridanden ökade dock.

Inmatningen av el uppgick under de första nio månaderna till 86,7 (86,6) TWh, medan uttaget var 84,4 (84,3) TWh. Nivåerna på energiintäkter och energiersättning beror på var i nätet inmatning och uttag sker. Förmågan att producera i kärnkraftverken och vattenmängden i magasinen påverkar i stor utsträckning inmatningen. Elpriset i angränsande länder påverkar uttaget



och inmatningen av el genom export och import. Energiintäkterna ökade med 24 mnkr till 1 202 (1 178) mnkr, vilket främst beror på ökad inmatning.

Ett förändrat inmatnings- och uttagsmönster jämfört med föregående år medförde att nätförlusterna ökade marginellt till 2 322 (2 295) MWh. Kostnaderna för förlusterna minskade och uppgick till 853 (918) mnkr. Kostnadsminskningen beror på att priset varit lägre. Prissäkringen görs till s.k. systempris, medan förlustkraften prissätts till spotpris i respektive elområde. En viss del av förlustkraftpriset säkras därmed inte, utan beror på spotpriset. Denna kostnad har minskat jämfört med motsvarande period förra året. Det säkrade förlustkraftpriset var under perioden lägre än föregående år.

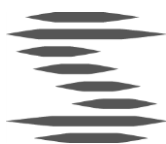
Intäkterna från kapacitetsavgifter och investeringsbidrag uppgick till 124 (102) mnkr. Av dessa avsåg 102 (92) mnkr periodens intäkter via bidrag till nätinvesteringar samt 21 (10) mnkr periodens mothandelskostnader. Kapacitetsavgifter tilldelas från Nord Pool Spot utifrån de pris-skillnader som uppstår mellan elområden. Kapacitetsavgifter kan enligt Europaparlamentets och rådets förordning nr 714/2009 användas till mothandel och finansiering av investeringar som syftar till att förstärka eller bibehålla överföringskapaciteten.

Svenska kraftnät redovisar både intäkter och kostnader för transit, vilka uppkommer vid överföring av kraft genom ett land till ett annat. Verket får ersättning när kraft förs genom Sverige och får på samma sätt betala när verket transiterar kraft genom ett land till ett annat. Intäkterna från transit var 114 mnkr lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 179 (293) mnkr. Av dessa 179 mnkr avser 45 mnkr intäkter som är hänförliga till 2014. Även kostnaderna var lägre och uppgick till 88 (137) mnkr, varav 2 mnkr avser 2014. Komplexiteten i fördelningsmekanismen i avtalet med ENTSO-ITC i kombination med lång eftersläpning i faktureringen gör det mycket svårt för affärsverket att förutse det ekonomiska utfallet för rätt period.

Rörelsens kostnader för verksamhetsgrenen uppgick till totalt 2 654 (2 767) mnkr. Kostnadsminskningen beror till största delen på minskade nedskrivningar och inköp av förlustkraft. Under perioden påverkades resultatet negativt av nedskrivningar med 30 mnkr avseende ett antal projekt inom programmet Östra Svealand. Orsaken till nedskrivningen var att Forsmarks Kraftgrupp AB beslutat avbryta arbetet med att effekthöja block 3 i Forsmarks kärnkraftverk.

Föregående års resultat påverkades av den nedskrivning med 173 mnkr som gjordes med anledning av att Svenska kraftnät hävt avtalet med Alstom Grid SAS om leverans av ett nytt driftövervakningssystem. Därutöver har kostnaderna för transit och energiersättning varit lägre än i följ.

Under perioden uppgick kostnaderna för köpt primärreglering till 464 (528) mnkr, varav 147 (97) mnkr avsåg verksamhetsgrenen Överföring av el på stamnätet. De lägre kostnaderna för verket förklaras främst av en varm vinter tillsammans med högre tillrinning (mer vatten i vattenkraftmagasinen) än normalt. De högre kostnaderna för verksamhetsgrenen förklaras till stor del av att behovet av primärregleringens ena komponent, frekvensstyrd störningsreserv (FCR-D), var lägre under samma period föregående år.



Under föregående år hade Oskarshamn 3 en begränsning i sin produktion. Frekvensstyrd störningsreserv hålls tillgänglig som en försäkring för att klara ett bortfall av den största produktionskällan i elsystemet. Eftersom Oskarshamn 3 är den största produktionskällan i det svenska elsystemet minskar behovet att tillhandahålla frekvensstyrd störningsreserv när blocket inte är i drift. Även intäkterna för såld primärreglering, dvs. reglerkraft som Sverige genom verkets försorg säljer till andra nordiska länder, minskade till 112 (132) mnkr och uppgick till 39 (20) mnkr för verksamhetsgrenen.

Rörelseresultatet för verksamhetsgrenen uppgick till 719 (642) mnkr, vilket utgör merparten av koncernens rörelseresultat på 950 (578) mnkr.

Antalet driftstörningar i stamnätet uppgick under de första nio månaderna till 136 (178), varav 5 (17) medförde leveransavbrott. Den energi som därmed inte levererades till elkunder uppgick till 9,1 (2,9) MWh. Målet är högst 10 MWh/år. Icke levererad effekt uppgick till 29,0 (57,6) MW under perioden. Målet för icke levererad effekt är högst 80 MW/år.

Systemansvar för el

Systemansvaret för el innebär ett övergripande ansvar för att den svenska elförsörjningen fungerar driftsäkert. Verksamheten utgörs av dels åtgärder som Svenska kraftnät vidtar för att upprätthålla den fysiskt momentana balansen mellan produktion och förbrukning i kraftsystemet, dels den balansräkning som syftar till att ge aktörerna ekonomiska incitament att vara i balans. Verksamhetsgrenen innefattar även Ediel-kommunikation och den av Svenska kraftnät upphandlade effektreserven.

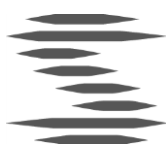
(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Rörelsens intäkter	2 874	3 197
Rörelsens kostnader	-2 679	-3 302
Rörelseresultat	195	-105

Rörelsens intäkter minskade till 2 874 (3 197) mnkr under de första nio månaderna. Även rörelsens kostnader minskade till 2 679 (3 302) mnkr. Rörelseresultatet uppgick därmed till 195 (-105) mnkr dvs. en förbättring med 300 mnkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Intäkter och kostnader för köpt och såld balans- och reglerkraft påverkas bruttomässigt av marknadspriset på el och volymerna balanskraft i respektive elområde. Under perioden minskade genomsnittspriset för köpt och såld balans- och reglerkraft, medan volymen ökade något.

Det förbättrade rörelseresultatet beror främst på ökade avgiftsintäkter från de balansansvariga företagen. Avgifterna höjdes först den 1 augusti 2014 och sedan den 1 februari 2015 för att täcka dels långsiktigt ökande kostnader för primärreglering och automatisk sekundär-reglering (FFR-A), dels minskade intäkter från produktionsbalanskraften.

Under de första nio månaderna uppgick verkets kostnader för primärreglering till 464 (528) mnkr, varav 317 (431) mnkr avsåg Systemansvar för el. Kostnaden för frekvensstyrd normal-



driftsreserv (FCR-N) minskade totalt med 137 mnkr, samtidigt som kostnaden för frekvensstyrd störningsreserv (FCR-D) ökade med 72 mnkr. Intäkterna för såld primärreglering, dvs. reglerkraft som Sverige genom verkets försorg säljer till andra nordiska länder, minskade totalt till 112 (132) mnkr och minskade till 73 (112) mnkr för verksamhetsgrenen. Såld frekvensstyrd normaldriftsreserv (FCR-N) minskade totalt med 49 mnkr, samtidigt som såld frekvensstyrd störningsreserv (FCR-D) ökade med 29 mnkr, varav 19 avsåg verksamhetsgrenen.

Under normaldrift ska frekvensen vara 50 Hz. Målet är att frekvensen inte ska ligga utanför intervallet 49,90 – 50,10 Hz mer än 6 000 minuter per år. Utfallet för de första nio månaderna var 8 104 (8 014) minuter. Allt större förändringar av flöden, framför allt på förbindelser till och från Norden, är en av orsakerna till de ökande svårigheterna att hålla frekvensen inom intervallet. FRR-A ska återföra frekvensen till 50 Hz inom tre minuter och förbättra frekvenskvaliteten. I januari 2013 startade en testperiod för FRR-A, vilken fortsatt under 2014 och 2015. Kostnaden för FRR-A uppgick under perioden till 57 (42) mnkr. Intäkterna från såld FRR-A uppgick till 20 (13) mnkr.

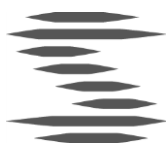
Effektreserven upphandlas för perioden fr.o.m. den 16 november t.o.m. den 15 mars. Intäkterna från de balansansvariga för effektreserven uppgick vid slutet av september till 67 (70) mnkr. Kostnaderna för effektreserven uppgick till 67 (70) mnkr.

Telekom

För att styra och övervaka stamnätet för el har Svenska kraftnät ett landsomfattande telekommunikationsnät. Den kapacitet som överstiger Svenska kraftnäts behov för egen drift och kommunikation hyrs ut till externa kunder, såsom svartfiber till teleoperatörer och kraftbolag. De interna intäkterna kommer från verksamhetsgrenen Överföring av el på stamnätet för nyttjande av kommunikationsnätet.

(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Rörelsens intäkter		
Externt	49	43
Internt	44	44
Summa	93	87
Rörelsens kostnader		
Externt	-32	-32
Internt	-33	-32
Summa	-65	-64
Rörelseresultat		
Externt	17	11
Internt	11	12
Rörelseresultat	28	23

Verksamhetsgrenens intäkter uppgick till 93 (87) mnkr och rörelseresultatet till 28 (23) mnkr. Ökningen av intäkterna med 6 mnkr avser några större affärer som genomfördes under 2014 och som nu ger påverkan på resultatet.



Tillgängligheten i systemet ska vara minst 99,95 procent mätt på redundanta (dubbla) förbindelser. Utfallet under perioden var 99,96 (100) procent.

Avgiftsbelagd verksamhet

Regeringen beslutade den 11 september 2014 att överföra ansvaret för kontoföringen av elcertifikat och ursprungsgarantier för el till Statens energimyndighet per den 1 januari 2015. Från tidigare års vinster fanns ett ackumulerat överskott på 16 mnkr att vidareföra till Statens energimyndighet. Överskotten t.o.m. 2013 överfördes till Statens energimyndighet i januari 2015 och överskottet för 2014 överfördes i juli 2015.

(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Rörelsens intäkter	-	12
Rörelsens kostnader	-	-9
Rörelseresultat	-	3

Rörelseresultatet uppgick till - (3) mnkr.

Intresseföretag

Svenska kraftnät har sju intresseföretag i koncernen. Det företag som har störst ekonomisk påverkan är den nordiska och baltiska elbörsen, Nord Pool Spot AS. Svenska kraftnäts resultatandel i respektive företag ingår i koncernens resultat. Resultatandelarna för perioden januari till september 2015 var 6 (15) mnkr.

(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Nord Pool Spot AS	9	14
Kraftdragarna AB	1	-2
STRI AB	1	3
eSett Oy	-5	-
Övriga	0	0
Summa	6	15

Elberedskap

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

Svenska kraftnät tilldelades 255 (255) mnkr i anslagsmedel för 2015. Därtill har verket en anslagsbehållning att disponera om 60 mnkr. Under de första nio månaderna disponerade verket 125 (113) mnkr av anslaget.

Medlen användes främst använts till vidareutveckling av Energisäkerhetsportalen², drift och förvaltning av läges- och rapporteringssystemet Susie, drift och underhåll av beredskapsförråd

² www.energisakerhetsportalen.se



och materiel, utbildningar och övningar, tekniska åtgärder i kraftvärmeverk, drift och underhåll av gasturbiner, stöd till Rakelinförande inom elförsörjning, forskning och utveckling, dammsäkerhet samt förvaltningskostnader.

Anslagsredovisning för affärsverket

(tkr)

Anslag						
Utgiftsområde	Ingående överföringsbelopp	Årets tilldelning enligt regleringsbrev	Indragning	Totalt disponibelt belopp	Utgifter	Utgående överföringsbelopp
21 Energi 1:10 Elberedskap						
Anslagspost 1, Elberedskap	143 877	255 000	-83 877	315 000	-124 588	190 412

Kassaflöde

Periodens kassaflöde före förändring i rörelsekapital och investeringar uppgick till 1 440 (1 099) mnkr, vilket främst förklaras av det ökade rörelseresultatet.

Förändringen av rörelsekapitalet för perioden var 851 mnkr jämfört med 31 december 2014, vilket främst förklaras av minskade leverantörsskulder och ökad skuldföring av erhållna kapacitetsavgifter. Kapacitetsavgifterna bokförs löpande under året som en kortfristig skuld och avräknas vid årets slut mot nätinvesteringar. Ev. restbelopp avsätts som långfristig skuld (fonderas till kommande år). Den löpande kortfristiga skuldföringen av kapacitetsavgifter kommer därför alltid att innebära en ökning av kassaflödet vid en jämförelse mot årets ingående balans.

Koncernens investeringar för perioden var 1 844 (3 474) mnkr, varav 1 671 (3 290) mnkr var kassaflödespåverkande. De kassaflödespåverkande investeringarna påverkas av att betalningar avseende föregående års investeringar ingår i periodens kassaflöde (motsvarande gäller föregående års investeringar). Utöver det har kassaflödet avseende investeringar justerats för ej kassaflödespåverkande poster, såsom aktiverad byggränta.

Räntebärande lån minskade under perioden med 516 mnkr jämfört med 31 december 2014. Det låga behovet av upplåning förklaras av att investeringarna finansierats av internt tillförda medel och erhållna kapacitetsavgifter.

Under perioden har Svenska kraftnät lämnat utdelning till ägaren med 475 mnkr. Därutöver har balanserade medel om 16 mnkr överförts till Statens energimyndighet med anledning av den avgiftsbelagda verksamhet som övergick dit vid årsskiftet. Periodens förändring i likvida medel var -57 (-40) mnkr. Vid periodens slut uppgick de likvida medlen till 168 (120) mnkr.



Finansiell ställning

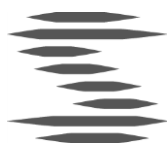
Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under de första nio månaderna till 1 844 (3 474) mnkr. Av detta avsåg 1 804 (3 441) mnkr investeringar i materiella anläggningstillgångar. Verksamhetsgrenen Överföring av el på stamnätet svarade för merparten av investeringarna med 1 805 (3 450) mnkr.

Investeringar (mnkr)	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
Affärsverket		
Nätinvesteringar	1 779	3 421
Optoinvesteringar	6	1
Immateriella investeringar	29	33
Affärsverket	1 814	3 455
Svenska Kraftnät Gasturbiner AB	30	19
Koncernen	1 844	3 474

För 2015 har riksdagen godkänt en investeringsplan om 4 350 (5 564) mnkr. Hittills under året har styrelsen beslutat om följande nya investeringar.

- Torpberget, ny 400 kV-station. Investeringsramen är 74 mnkr och stationen ska vara i drift 2017. Investeringen finansieras i sin helhet av Arise Elnät AB.
- Porjusberget, förnyelse av 400 kV-station. Investeringsramen är 178 mnkr och stationen ska vara i drift 2018.
- Barsebäck, förnyelse av 400 kV-station. Investeringsramen är 122 mnkr och stationen ska vara i drift 2019.
- Stenkullen – Lindome, ny 400 kV-ledning. Ökning av investeringsramen med 7 mnkr till 337 mnkr. Ledningen togs i drift 2012.
- Reinvesteringar i gasturbiner som ägs av dotterbolaget Svenska Kraftnät Gasturbiner AB. Investeringsramen är 97 mnkr och investeringarna ska vara gjorda 2016.
- Reinvestering av kontrollanläggningarna för stationerna tillhörande utlandsförbindelsen Konti-Skan 1 och Konti-Skan 2. Investeringsramen är 156 mnkr och anläggningen ska vara i drift 2019.
- Trolltjärn, ny 400 kV-station. Investeringsramen är 85 mnkr och stationen ska vara i drift 2018. Investeringen finansieras i sin helhet av Markbygden Net Väst AB.
- Gråska, förnyelse av 220 kV-station. Investeringsramen är 32 mnkr och stationen ska vara i drift 2017.



- Borgvik, ersättning av reaktor i 400 kV-station. Investeringsramen är 31 mnkr och reaktorn ska vara i drift 2017.

Totalt pågår ca 130 investeringsprojekt, varav fyra projekt stod för 1 029 mnkr av de totala investeringarna på 1 844 (3 474) mnkr. De lägre investeringarna jämfört med i fjol beror på att flertalet av Svenska kraftnäts projekt i år ligger i planeringsfasen, där utgifterna är lägre jämfört med genomförandefasen.

Svenska kraftnäts största investering någonsin – SydVästlänken – har ett flertal anläggningar som till stora delar färdigställdes förra året och byggsfasen har nu slutförts. Dock återstår ytterligare arbete med kontrollsystemet innan anläggningen är klar att tas i drift. Likströmsförbindelsen NordBalt mellan Sverige och Litauen är den största investeringen under innevarande år och har under perioden upparbetat 881 (336) mnkr. Den kommer att invigas den 14 december.

Kapacitetsavgifter

De kapacitetsavgifter som erhålls under året redovisas som skuld i balansräkningen för att användas till framtida nätinvesteringar, förutom den andel som avräknas mot mothandelskostnaderna. Totalt erhöles under perioden 1 514 (807) mnkr i kapacitetsavgifter, vilket följer av stora prisskillnader mellan elområden, främst mot Finland och Polen samt mellan SE2 – SE3 och SE3 – SE4. Hur stor del av kapacitetsavgifterna som kan användas som investeringsbidrag till årets nätinvesteringar fastställs först i årsbokslutet.

Skuldsättning

Nettoskulden, dvs. räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för finansiella räntebärande tillgångar, minskade med 361 mnkr under första halvåret och uppgick till 6 279 mnkr. Vid utgången av 2014 var nettoskulden 6 640 mnkr. Den primära orsaken till den lägre nettoskulden är minskad upplåning i Riksgälden för att finansiera investeringarna, finansiering har till stor del skett med erhållna kapacitetsavgifter.

Skuldsättningsgraden i koncernen minskade till 74,7 (81,4) procent jämfört med samma period föregående år. Vid utgången av 2014 var skuldsättningsgraden 83,3 procent. Den lägre skuldsättningsgraden jämfört med motsvarande period i fjol förklaras av lägre upplåning i Riksgälden.

Förändringen av icke räntebärande långfristiga skulder var 1 425 mnkr, från 3 768 till 5 193 mnkr jämfört med samma period i fjol. Detta förklaras främst av en ökning av aktiverade investeringsbidrag och kapacitetsavgifter, vilket sker vid årsskiftet. Löpande under året redovisas erhållna kapacitetsavgifter såsom kortfristig skuld. De avräknas sedan som intäkt i motsvarande avskrivningstakt som de investeringar de lämnat bidrag till (för att på så sätt minska kostnaden för investeringen). Vid årsskiftet uppgick de icke räntebärande skulderna till 5 031 mnkr, vilket innebär en ökning med 162 mnkr.

Leverantörsskulderna minskade från 561 mnkr till 306 mnkr jämfört med motsvarande period föregående år. Jämfört med årsskiftet minskade leverantörsskulderna med 351 mnkr. Ökningen



av icke räntebärande kortfristiga skulder på 723 mnkr, från 1 203 mnkr till 1 926 mnkr, förklaras av en högre andel erhållna kapacitetsavgifter jämfört med motsvarande period föregående år. Vid årsskiftet uppgick de icke räntebärande kortfristiga skulderna till 727 mnkr. Årets ökning förklaras av att erhållna kapacitetsavgifter för 2014 vid årsskiftet omförts såsom långfristig skuld samt att de har varit högre i år.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick den 30 september 2015 till 9 417 (8 875) mnkr. Soliditeten i koncernen uppgick till 36,0 (38,0) procent. Avkastningen på justerat eget kapital efter skattemotsvarighet var 9,9 (7,7) procent.

Antal anställda

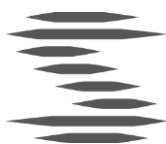
Den 30 september 2015 hade verket 556 heltidsanställda. Vid utgången av 2014 uppgick antalet heltidsanställda till 522. Ökningen beror främst på den ökade investeringsvolymen.

Svenska kraftnät satsar på att vara en frisk och säker arbetsplats. Målsättningen är att sjukfrånvaron ska understiga två procent under året. Till slutet av det tredje kvartalet uppgick den till 3,3 procent, jämfört med 2,4 procent för helåret 2014. Den ökade sjukfrånvaron förklaras till stor del av sjukskrivningar relaterade till högre arbetsbelastning.

Riskhantering

Riskerna i koncernens verksamhet indelas i två kategorier, rörelserelaterade resp. finansiellt relaterade. De rörelserelaterade riskerna hanteras av de operativa avdelningarna i koncernen medan den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy.

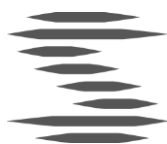
En mer detaljerad redogörelse av de risker som påverkar koncernen återfinns i årsredovisningen för 2014.



Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(mnkr)	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 772	2 097	6 322	6 687	9 188
Aktiverat eget arbete	25	24	87	76	110
Övriga rörelseintäkter	8	3	16	11	21
Summa rörelsens intäkter	1 805	2 124	6 425	6 774	9 319
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-108	-100	-383	-341	-458
Diverse externa kostnader	-1 261	-1 685	-4 520	-5 203	-7 255
Avskrivningar och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-219	-164	-568	-665	-927
Övriga rörelsekostnader	-2	0	-10	-2	-11
Summa rörelsens kostnader	-1 590	-1 949	-5 481	-6 211	-8 651
Resultat från andelar i intresseföretag	2	5	6	15	13
Rörelseresultat	217	180	950	578	681
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	0	-	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1	10	2	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-32	-3	-69	0	49
Resultat efter finansiella poster	190	178	891	580	733
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-4
Uppskjuten skatt	-2	-1	-4	-3	2
Periodens resultat	188	177	887	577	731



Resultaträkning per verksamhetsgren jan-sep 2015 (mnkr)

Benämning	Överföring av el på stamnätet	Systemansvar för el	Telekom	Eberedskap	Totalt
Intäkter från överföring av el	3 120				3 120
Intäkter från balans- och frekvensreglering	38	2 782			2 820
Intäkter från effekreserv		67			67
Statsanslag för eberedskap				125	125
Övriga externa intäkter	137	8	45		190
NETTOOMSÄTTNING	3 295	2 857	45	125	6 322
Aktiverat eget arbete	70	11	2	4	87
Övriga rörelseintäkter	8	6	2		16
TILLKOMMANDE RÖRELSEINTÄKTER	78	17	4	4	103
SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER	3 373	2 874	49	129	6 425
Personalkostnader	-306	-50	-8	-19	-383
PERSONALKOSTNADER	-306	-50	-8	-19	-383
Kostnader för överföring av el	-1 144				-1 144
Kostnader för balans- och frekvensreglering	-144	-2 483			-2 627
Störningsreserv	-25	-25			-50
Effekreserv		-67			-67
Drift- och underhållskostnader	-278	-8	-13	1	-298
Övriga externa kostnader	-196	-43	-5	-90	-334
Koncernjustering störningsreserv	6	12		-18	
DIVERSE EXTERNA KOSTNADER	-1 781	-2 614	-18	-107	-4 520
Av- och nedskrivningar	-513	-15	-39	-1	-568
AV- OCH NEDSKRIVN AV MATERIELLA & IMMATERIELLA ANL.TILLGÅNGAR	-513	-15	-39	-1	-568
Övriga rörelsekostnader	-10				-10
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	-10				-10
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-2 610	-2 679	-65	-127	-5 481
Interna intäkter					44
Interna kostnader	-44				-44
INTERNA POSTER	-44		44		
SUMMA INTERNA POSTER	-44		44		
Resultatandelar intresseföretag					6
Rörelseresultat	719	195	28	2	950

Resultaträkning per verksamhetsgren jan-sep 2014 (mnkr)

Benämning	Överföring av el på stamnätet	Systemansvar för el	Telekom	Avgiftsbelagd verksamhet	Eberedskap	Totalt
Intäkter från överföring av el	3 213					3 213
Intäkter från balans- och frekvensreglering	20	3 105				3 125
Intäkter från effekreserv		70				70
Statsanslag för eberedskap					109	109
Övriga externa intäkter	108	10	41	11		170
NETTOOMSÄTTNING	3 341	3 185	41	11	109	6 687
Aktiverat eget arbete	61	8	2	1	4	76
Övriga rörelseintäkter	7	4				11
TILLKOMMANDE RÖRELSEINTÄKTER	68	12	2	1	4	87
SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER	3 409	3 197	43	12	113	6 774
Personalkostnader	-273	-38	-10	-3	-17	-341
PERSONALKOSTNADER	-273	-38	-10	-3	-17	-341
Kostnader för överföring av el	-1 294					-1 294
Kostnader för balans- och frekvensreglering	-97	-3 122				-3 219
Störningsreserv	-24	-24				-48
Effekreserv		-70				-70
Drift- och underhållskostnader	-257	-9	-12		1	-277
Övriga externa kostnader	-173	-37	-2	-5	-78	-295
Koncernjustering störningsreserv	6	12			-18	
DIVERSE EXTERNA KOSTNADER	-1 839	-3 250	-14	-5	-95	-5 203
Av- och nedskrivningar	-610	-14	-39	-1	-1	-665
AV- OCH NEDSKRIVN AV MATERIELLA & IMMATERIELLA ANL.TILLGÅNGAR	-610	-14	-39	-1	-1	-665
Övriga rörelsekostnader	-1		-1			-2
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	-1		-1			-2
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-2 723	-3 302	-64	-9	-113	-6 211
Interna intäkter						44
Interna kostnader	-44					-44
INTERNA POSTER	-44		44			
SUMMA INTERNA POSTER	-44		44			
Resultatandelar intresseföretag						15
Rörelseresultat	642	-105	23	3		578



Balansräkning för koncernen

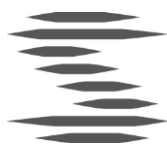
(mnkr)	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	207	176	188
Materiella anläggningstillgångar	21 349	19 457	20 096
Finansiella anläggningstillgångar	156	151	160
Varulager	82	85	85
Kundfordringar	763	481	592
Övriga kortfristiga fordringar	600	610	992
Kassa och bank	168	120	225
Summa tillgångar	23 325	21 080	22 338
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Statskapital	600	600	600
Övrigt bundet kapital	3 655	3 653	3 633
Balanserad vinst/förlust	4 275	4 045	4 062
Årets resultat	887	577	731
Summa eget kapital	9 417	8 875	9 026
Latenta skatteskulder	36	37	32
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande			
Förpliktelser	762	717	663
Övriga avsättningar	0	0	0
Summa avsättningar	762	717	663
Räntebärande långfristiga skulder	5 685	5 925	6 202
Icke räntebärande långfristiga skulder	5 193	3 768	5 031
Leverantörsskulder	306	561	657
Icke räntebärande kortfristiga skulder	1 926	1 197	727
Summa skulder	13 110	11 451	12 617
Summa eget kapital och skulder	23 325	21 080	22 338
Eventualtillgångar och eventualförpliktelser	Not 1	Not 1	Not 1

Not 1) Alstom Grid SAS har stämt Svenska kraftnät vid Stockholms tingsrätt på 8,3 miljoner euro plus 7,6 mnkr samt yrkat att rätten fastställer att Alstom har rätt till ersättning för goodwillskada, räntekostnader och rättegångskostnader. Svenska kraftnät har i svaromål bestritt Alstoms yrkande, yrkat att Alstoms yrkande om fastställande av ersättningsskyldighet för goodwillskada ska avvisas samt i en stämning för egen del yrkat att Alstom utger 65 mnkr jämte ränta och rättegångskostnader till Svenska kraftnät. Beloppet avser återbetalning av erlagda belopp, skadestånd till följd av hävningen samt förseningsvite.



Finansieringsanalys för koncernen

(mnkr)	Jan-sep 2015	Jan- sep 2014	Jan-dec 2014
Rörelsen			
Rörelsens resultat före finansiella poster	950	578	681
Justering för ej kassaflödespåverkande poster:			
Av- och nedskrivningar	538	665	878
Övriga poster	-61	-124	-268
Finansiella intäkter och kostnader	9	-18	-20
Erhållen utdelning	8	4	4
Skattebetalningar	-4	-6	-4
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital och investeringar	1 440	1 099	1 271
Förändring av lager	2	2	3
Förändring av kortfristiga fordringar	227	299	-79
Förändring av kortfristiga skulder	622	217	2
Kassaflöde före investeringar	2 291	1 617	1 197
Investeringar			
Investering i immateriella tillgångar	-40	-38	-48
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 631	-3 252	-4 217
Investeringar i finansiella tillgångar	-2	-16	-31
Försäljning av anläggningar	3	-	-
Nettoinvesteringar i rörelsen	-1 670	-3 306	-4 296
Kassaflöde efter investeringar	621	-1 689	-3 099
Finansiering			
Förändring av räntebärande lån	-516	2 151	2 427
Förändring av övriga långfristiga skulder	329	51	1 290
Utbetald utdelning	-475	-553	-553
Överföring av balanserad vinst för Avgiftsbelagd verksamhet till Statens energimyndighet	-16	-	-
Finansiering	-678	1 649	3 164
Likviditetsförändring			
Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar vid årets början	225	160	160
Dito vid periodens slut	168	120	225
Förändring i likvida medel	-57	-40	65



Utdelningen redovisas mot nedanstående inkomstitel.

Inkomstitel, tkr	Belopp att leverera	Inlevererat belopp
2116 Affärsverkets inlevererade utdelning och inleverans av motsvarighet till statlig skatt	475 000	475 000

Finansiella nyckeltal för koncernen

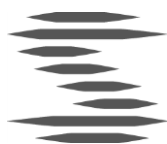
	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Räntabilitet på justerat eget kapital efter skatt	9,9 %	7,7 %	7,2 %
Räntabilitet på sysselsatt kapital	7,3 %	6,0 %	5,0 %
Soliditet	36,0 %	38,0 %	35,7 %
Rörelsemarginal	14,8 %	8,5 %	7,3 %
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,4	0,5	0,5
Skuldsättningsgrad	74,7 %	81,4 %	83,3 %
Självfinansieringsgrad, ggr	1,4	0,5	0,3
Räntetäckningsgrad, ggr	53,2	e/t	e/t
Internt tillförda medel (mnkr)	1 440	1 099	1 271
Nettoskuld (mnkr)	6 279	6 522	6 640
Investeringar (mnkr)	1 844	3 474	4 353

Räntabilitet beräknas utifrån 12 månaders rullande resultat.

Räntetäckningsgrader per 30 september i år är hög, vilket beror på ett högt resultat och en låg räntekostnad till följd av Riksbankens negativa ränta. I fjol fanns hög positiv räntekostnad, vilket gjorde att nyckeltalet inte var relevant. Nyckeltalet beräknad utifrån rullande tolv månader.

Förändring i eget kapital för koncernen

(mnkr)	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Ingående eget kapital	9 026	8 849	8 849
Omräkningsdifferens	-5	2	-1
Utdelning	-475	-553	-553
Överföring av balanserade medel avseende elcertifikat och ursprungsgarantier till Statens energimyndighet	-16	-	-
Periodens resultat	887	577	731
Utgående eget kapital	9 417	8 875	9 026



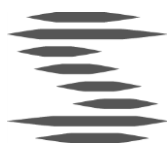
Affärsverket svenska kraftnät (moderföretaget)

Rörelsens intäkter för januari – september 2015 uppgick till 6 429 (6 779) mnkr, varav 9 (9) mnkr utgjorde försäljning till koncernföretag. Resultat efter finansiella poster blev 874 (554) mnkr.

Affärsverkets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1 814 (3 455) mnkr. Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till 146 (106) mnkr.

Affärsverket finansierar verksamheten med eget kapital och lån hos Riksgälden. Den 30 september 2015 uppgick eget kapital till 9 181 (8 639) mnkr och upplåningen till 5 685 (5 925) mnkr. De totala tillgångarna var 23 038 (20 819) mnkr.

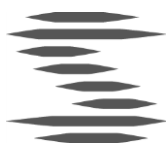
(mnkr)	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 772	2 099	6 326	6 692	9 194
Aktiverat eget arbete	25	24	87	76	110
Övriga rörelseintäkter	9	2	16	11	21
Summa rörelsens intäkter	1 806	2 125	6 429	6 779	9 325
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-109	-100	-383	-341	-458
Diverse externa kostnader	-1 274	-1 698	-4 559	-5 239	-7 293
Avskrivningar och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-214	-159	-553	-651	-906
Övriga rörelsekostnader	-2	0	-10	-2	-12
Summa rörelsens kostnader	-1 599	-1 957	-5 505	-6 233	-8 669
Rörelseresultat	207	168	924	546	656
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	8	6	6
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	1	11	2	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-32	-3	-69	0	49
Resultat efter finansiella poster	181	166	874	554	714
Periodens resultat	181	166	874	554	714



Moderföretagets balansräkning

(mnkr)	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	207	176	188
Materiella anläggningstillgångar	21 151	19 271	19 914
Finansiella anläggningstillgångar	172	156	180
Kundfordringar	762	479	591
Övriga kortfristiga fordringar	600	631	1 013
Kassa och bank	146	106	192
Summa tillgångar	23 038	20 819	22 078
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Statskapital	600	600	600
Övrigt bundet kapital	3 314	3 314	3 314
Balanserad vinst/förlust	4 393	4 171	4 171
Årets resultat	874	554	714
Summa eget kapital	9 181	8 639	8 799
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande Förpliktelser	762	717	663
Övriga avsättningar	0	0	0
Summa avsättningar	762	717	663
Räntebärande långfristiga skulder	5 685	5 925	6 202
Icke räntebärande långfristiga skulder	5 193	3 769	5 031
Leverantörsskulder	294	558	651
Icke räntebärande kortfristiga skulder	1 923	1 211	732
Summa skulder	13 095	11 463	12 616
Summa eget kapital och skulder	23 038	20 819	22 078
Eventualtillgångar och eventalförpliktelser	Not 1	Not 1	Not 1

Not 1) Alstom Grid SAS har stämt Svenska kraftnät vid Stockholms tingsrätt på 8,3 miljoner euro plus 7,6 mnkr samt yrkat att rätten fastställer att Alstom har rätt till ersättning för goodwillskada, räntekostnader och rättegångskostnader. Svenska kraftnät har i svaromål bestritt Alstoms yrkande, yrkat att Alstoms yrkande om fastställande av ersättningsskyldighet för goodwillskada ska avvisas samt i en stämning för egen del yrkat att Alstom utger 65 mnkr jämte ränta och juristkostnader till Svenska kraftnät. Beloppet avser återbetalning av erlagda belopp, skadestånd till följd av hävningen samt förseningsvite.



Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med förordningen (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag, Ekonomistyrningsverkets allmänna råd samt anslagsförordningen (2011:223). Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen för 2014. Den har översiktligt granskats av Riksrevisionen.

Intyg

Styrelsen har i 20 § arbetsordningen för Svenska kraftnät 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 23 november 2015

Mikael Odenberg

