

# Delårsrapport Januari-juni 2015

## April–juni 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 36 115 MSEK (36 575).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 2 966 MSEK (4 086).
- Rörelseresultatet uppgick till -38 045 MSEK (-1 637). Rörelseresultatet har påverkats negativt av nedskrivningar på 36,3 miljarder SEK och ökade avsättningar på 3,9 miljarder SEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -28 812 MSEK (-2 323). Periodens resultat har netto efter skatt belastats med jämförelsestörande poster på 30,0 miljarder SEK.
- Elproduktionen uppgick till 39,7 TWh (39,7).

## Januari–juni 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 81 492 MSEK (82 486).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 10 703 MSEK (13 163).
- Rörelseresultatet uppgick till -29 658 MSEK (10 197). Rörelseresultatet har påverkats negativt av nedskrivningar på 36,4 miljarder SEK och ökade avsättningar på 3,9 miljarder SEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -23 825 MSEK (5 882). Periodens resultat har netto efter skatt belastats med jämförelsestörande poster på 29,5 miljarder SEK.
- Elproduktionen uppgick till 86,1 TWh (89,8).

---

1) Underliggande rörelseresultat definieras som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. För specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 8.

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Vattenfall offentliggör enligt svensk lag om Värdepappersmarknaden.*

*Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.*

## Koncernchefens kommentar

”Marknadspriserna på el fortsatte att sjunka under det andra kvartalet. De låga elpriserna får allt större genomslag på Vattenfalls resultat då våra terminskontrakt tecknade tidigare år till högre prisnivåer successivt löper ut. Vattenfall redovisar för det första halvåret 2015 ett underliggande rörelseresultat på 10,7 miljarder SEK vilket är 2,5 miljarder SEK lägre än motsvarande period 2014. Den främsta orsaken är lägre erhållna elpriser. Det operativa kassaflödet ökade dock med 0,7 miljarder SEK till 16,5 miljarder SEK och nettoskuldssättningen minskade.

Elmarknaden i Europa är under kraftfull förändring. Efterfrågan, som sjönk efter den ekonomiska krisens inträde 2009, har fortfarande inte återhämtat sig samtidigt som ny kapacitet i form av både sol och vindkraft med låga marginalkostnader kommer in i systemet. Resultatet är mycket låga priser på el som pressar ner marginalerna för den konventionella produktionen i form av gas, kol, vatten och kärnkraft. Som ett resultat av detta har Vattenfalls styrelse beslutat om nedskrivningar av våra tillgångar. Den svaga lönsamheten med påföljande stängning av Ringhals 1 och 2 innebär en nedskrivning på 17 miljarder SEK. Brunkolsverksamheten påverkas också av låga priser samt ökad affärsrisk vilket sammantaget ger en nedskrivning om 15 miljarder SEK. Detta är naturligtvis mycket negativt men speglar dessvärre den verklighet vi lever i. Tillsammans med nedskrivningar på Moorburg samt ökade avsättningar belastas det redovisade rörelseresultatet för det andra kvartalet med totalt 40,2 miljarder SEK.

Till följd av lägre tillgänglighet i kärnkraften minskade vår totala elproduktion för halvåret med 3,7 TWh till 86,1 TWh. Vindkraften uppvisade samtidigt en 30 procentig ökning med 0,6 TWh till 2,7 TWh tack vare de nya vindkraftsparkerna DanTysk i Tyskland och Clashindarroch i Storbritannien.

I syfte att minska Tysklands koldioxidutsläpp har den tyska regeringen presenterat ett förslag att överföra brunkolkraftverk motsvarande en kapacitet av 2,7 GW till en kapacitetsreserv. Ägarna till kraftverken kommer erhålla ekonomisk kompensation för att hålla anläggningarna i beredskapsläge. Detta förslag ersätter ett tidigare förslag om att belasta utsläppen från äldre kolkraftverk med en särskild avgift. Vilka anläggningar som berörs och detaljerna i förslaget är ännu inte kända men vi bedömer att denna lösning har förutsättningar att minska koldioxidutsläppen samtidigt som försörjningstryggheten framåt säkras. Dessutom skapas större klarhet i förutsättningarna för arbetet med att hitta nya ägare till våra tyska brunkolstillgångar.

Från och med denna rapport redovisar vi resultatet fördelat på Vattenfalls nya rörelsesegment: Customers & Solutions, Power Generation, Wind, Heat samt Distribution, vilka ersätter den tidigare regionala redovisningen.

Vattenfalls strategiförändring mot ökat kundfokus och mer förnybar kraftproduktion fortsätter. Den affärsområdesorganisation vi nu implementerat ger bra förutsättningar att öka takten i den omställningen men vi måste naturligtvis också fortsatt arbeta hårt för att reducera våra kostnader. Personalneddragningsprogrammet som aviserades i förra kvartalet pågår men fördröjs något till följd av omorganisationen. Aktiviteter för att identifiera ytterligare kostnadsreduktioner fortgår inom hela organisationen.”



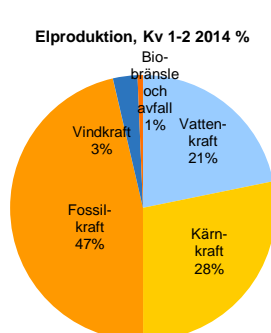
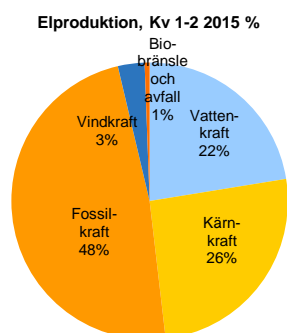
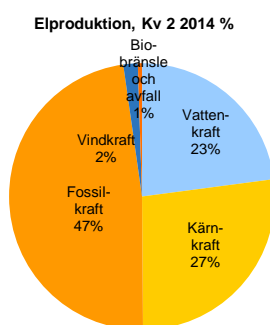
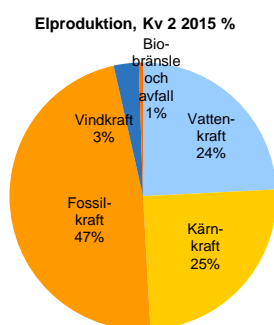
Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

# Nyckelfakta

| Belopp i MSEK där ej annat anges                               | Kv 2 2015           | Kv 2 2014         | Kv 1-2 2015         | Kv 1-2 2014       | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                                | 36 115              | 36 575            | 81 492              | 82 486            | 165 945    | 164 951              |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) | 2 852               | 3 890             | 16 371              | 20 480            | 41 038     | 36 929               |
| Rörelseresultat (EBIT)                                         | -38 045             | -1 637            | -29 658             | 10 197            | -2 195     | -42 050              |
| Underliggande rörelseresultat                                  | 2 966               | 4 086             | 10 703              | 13 163            | 24 133     | 21 673               |
| Periodens resultat                                             | -28 812             | -2 323            | -23 825             | 5 882             | -8 284     | -37 991              |
| Internt tillförda medel (FFO)                                  | 4 154               | 3 854             | 13 950              | 14 647            | 32 131     | 31 434               |
| Nettoskuld                                                     | 72 839              | 85 872            | 72 839              | 85 872            | 79 473     |                      |
| Justerad nettoskuld                                            | 149 080             | 156 124           | 149 080             | 156 124           | 158 291    |                      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                            | - 14,6 <sup>1</sup> | 6,4 <sup>1</sup>  | - 14,6 <sup>1</sup> | 6,4 <sup>1</sup>  | - 0,7      |                      |
| Skuldsättningsgrad, netto %                                    | 67,3                | 60,3              | 67,3                | 60,3              | 61,9       |                      |
| FFO/justerad nettoskuld, %                                     | 21,1 <sup>1</sup>   | 17,9 <sup>1</sup> | 21,1 <sup>1</sup>   | 17,9 <sup>1</sup> | 20,3       |                      |
| Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr                                | 4,0 <sup>1</sup>    | 4,0 <sup>1</sup>  | 4,0 <sup>1</sup>    | 4,0 <sup>1</sup>  | 3,9        |                      |
| Elproduktion, TWh                                              | 39,7                | 39,7              | 86,1                | 89,8              | 172,9      | 169,2                |
| - varav, vattenkraft                                           | 9,6                 | 9,1               | 19,4                | 19,7              | 34,3       | 34,0                 |
| - varav, kärnkraft                                             | 9,9                 | 10,7              | 21,9                | 25,5              | 49,8       | 46,2                 |
| - varav, fossilkraft <sup>2</sup>                              | 18,8                | 19,0              | 41,6                | 41,9              | 82,7       | 82,4                 |
| - varav, vindkraft                                             | 1,2                 | 0,7               | 2,7                 | 2,1               | 4,1        | 4,7                  |
| - varav, biobränsle, avfall <sup>2</sup>                       | 0,2                 | 0,2               | 0,5                 | 0,6               | 2,0        | 1,9                  |
| Elförsäljning, TWh                                             | 45,9                | 46,6              | 99,3                | 103,1             | 199,0      | 195,2                |
| Värmeförsäljning, TWh                                          | 4,1                 | 4,7               | 13,2                | 13,8              | 24,1       | 23,5                 |
| Gasförsäljning, TWh                                            | 8,4                 | 7,0               | 30,2                | 25,4              | 45,5       | 50,3                 |
| Antal anställda heltidstjänster                                | 28 977              | 30 544            | 28 977              | 30 544            | 30 181     |                      |
| CO <sub>2</sub> -utsläpp, Mton                                 | 20,3                | 18,7              | 40,8                | 40,8              | 82,3       |                      |

- 1) Rullande 12-månaders värden.  
2) Värdena för 2015 är preliminära.



# Mål och måluppfyllelse

Vattenfalls uppdrag är att generera en marknadsmässig avkastning genom att bedriva energiverksamhet så att bolaget är ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässig hållbar energiproduktion.

Vattenfalls ägare och styrelse har satt upp fyra ekonomiska mål för bolaget, och styrelsen har beslutat om tre hållbarhetsmål.

## Ekonomiska mål

De ekonomiska målen avser lönsamhet, kapitalstruktur och utdelningspolicy, och fastställdes av ägaren i november 2012. Målen ska säkerställa att Vattenfall skapar värde och genererar marknadsmässig avkastning, att kapitalstrukturen är effektiv och att den finansiella risken hålls på en rimlig nivå. Målen ska utvärderas över en konjunkturcykel.

|                                                                                             | 30 Juni 2015       | 30 Juni 2014      | Helår 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------|
| Avkastning på sysselsatt kapital: Mål 9%                                                    | -14,6 <sup>1</sup> | 6,4 <sup>1</sup>  | -0,7       |
| FFO/justerad nettoskuld: Mål 22-30%                                                         | 21,1 <sup>1</sup>  | 17,9 <sup>1</sup> | 20,3       |
| Skuldsättningsgrad, netto: Mål 50-90%                                                       | 67,3               | 60,3              | 61,9       |
| Utdelningspolicy: Utdelning ska långsiktigt uppgå till 40-60% av årets resultat efter skatt | —                  | —                 | —          |

1) Rullande 12-månaders värden.

**Kommentar:** Avkastningen på sysselsatt kapital försämrades främst på grund av nedskrivningar av tillgångsvärden samt ökade avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland. Exklusive nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 7,5%. FFO/justerad nettoskuld förbättrades jämfört med 2014 men ligger fortfarande under målintervall. Skuldsättningsgraden försämrades jämfört med 2014 på grund av nedskrivningarna men ligger inom målintervall. På grund av det negativa resultatet efter skatt för 2014 lämnades ingen utdelning för året.

## Hållbarhetsmål

Vattenfalls tre hållbarhetsmål ligger inom samma områden som EU:s 20-20-20 mål. Det första hållbarhetsmålet, som sattes 2010, innebär att minska CO<sub>2</sub>-exponeringen till 65 miljoner ton 2020 för Vattenfalls portfölj. Det andra målet innebär att Vattenfall ska växa snabbare än marknaden inom förnybar kapacitet till 2020 och bidra till omställningen till ett mer hållbart energisystem. Det tredje hållbarhetsmålet, att förbättra energieffektiviseringen, har satts som ett kortsiktigt mål för 2015 att genom interna och externa åtgärder minska den årliga användningen av primärenergi<sup>1</sup> med totalt 440 GWh under 2015. Läs mer om Vattenfalls hållbarhetsarbete i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning 2014.

|                                                                                                                                | Jan-Juni 2015 | Jan-Juni 2014 | Helår 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| CO <sub>2</sub> -exponering: Mål 65 Mton till 2020, Mton                                                                       | 40,8          | 40,8          | 82,3       |
| Genomsnittlig tillväxt inom installerad förnybar kapacitet:<br>Mål högre takt än den för tio jämförelseländer <sup>2</sup> , % | 13,0          | 8,5           | 6,3        |
| Energieffektiviseringar: Mål 440 GWh under 2015, GWh                                                                           | 313           | —             | 435        |

1) Primärenergi är den energiform som är åtkomlig direkt från ursprungliga energikällor. Vattenfall använder den tolkning som Eurostat och IEA tillämpar.

2) Tillväxttakten för jämförelseländerna 2014 var preliminärt 9,1%.

**Kommentar:** Under första halvåret 2015 ökade den installerade förnybara kapaciteten med sammanlagt 325 MW (vindkraftsparkerna DanTysk i Tyskland och Clashindarroch i Storbritannien). Energieffektiviseringstakten har varit högre än planerat under det första halvåret 2015 och består främst av åtgärder som turbin- och generatorbyten samt expansion av fjärrvärmenäten i Berlin och Hamburg.

# Viktiga händelser kvartal 2 2015

## Ny organisation

Från och med 1 april redovisas resultatet fördelat på Vattenfalls nya rörelsesegment: Customers & Solutions, Power Generation, Wind, Heat samt Distribution, vilket ersätter den tidigare regionala redovisningen.

## Nedskrivningar och ökade avsättningar

Till följd av ytterligare försämrade marknadsvillkor och ökade affärsrisker har värdet på vissa av Vattenfalls produktionstillgångar försämrats. Vattenfall har därför beslutat att för andra kvartalet 2015 göra nedskrivningar av tillgångsvärden med 36,3 miljarder SEK. Netto efter skatt har resultatet belastats med 26,8 miljarder SEK. Kassaflödet har inte påverkats av nedskrivningarna. Avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland har ökat på grund av nya beräkningar av framtida kostnader.

Nedskrivningarna och de ökade avsättningarna fördelar sig enligt följande:

- 17,0 miljarder SEK avser nedskrivning av totala bokförda värdet för kärnkraftsreaktorerna Ringhals 1 och 2. Nedskrivningen motiveras av bristande lönsamhet på grund av låga elpriser och ökade kostnader varför Vattenfall beslutat att stänga reaktorerna i förtid (se mer information nedan).
- 15,2 miljarder SEK avser brunkolstillgångar i Tyskland. Nedskrivningen motiveras av försämrade produktionsmarginaler (clean lignite spreads) och ökad affärsrisk.
- 4,0 miljarder SEK avser kraftverket Moorburg i Hamburg. Nedskrivningen motiveras främst av försämrade produktionsmarginaler (clean dark spreads).
- 1,3 miljarder SEK avser ökade avsättningar för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland till följd av en uppdaterad beräkning av framtida kostnader.
- 2,6 miljarder SEK avser ökade avsättningar för gruvverksamheten i Tyskland främst till följd av uppdaterad plan för återställande av mark.

En återföring på 0,5 miljarder SEK av tidigare nedskrivning har gjorts avseende Nordjyllandsværket i Danmark då försäljningssumman nu är fastställd, för mer information se sidan 6. Det innebär att nettoeffekten av nedskrivningarna på rörelseresultatet är -35,8 miljarder SEK. För mer information om nedskrivningarna och de ökade avsättningarna, se sidan 8 samt Not 4 på sidorna 35-36.

## Ändrad inriktning för drifttid avseende Ringhals 1 och 2

I april meddelade Vattenfall att bolaget ändrat inriktningen för planerad drifttid för kärnkraftsreaktorerna Ringhals 1 och 2. Ändringen innebär att reaktorerna avses stängas mellan åren 2018 och 2020 istället för som tidigare kommunicerats kring 2025. Anledningen är bristande lönsamhet på grund av låga elpriser och ökade kostnader. Ett beslut om stängning måste fattas av Ringhals styrelse och kräver enighet mellan delägarna, Vattenfall (70,4%) och E.ON (29,6%).

## Invigning av nya vindkraftsparker

I april invigdes den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk (288 MW) väster om ön Sylt i Nordsjön. Anläggningen består av 80 vindkraftverk och kan producera el motsvarande årsförbrukningen för över 400 000 hushåll. DanTysk är Vattenfalls och Stadwerke Münchens (SWM) första gemensamma projekt, där Vattenfall äger 51% och SWM 49%.

I juni invigdes den brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch (36,9 MW) i nordöstra Skottland. Anläggningen kan producera el motsvarande årsförbrukningen för 27 000 hushåll.

## Utbyggnad av vindkraftsparken Kentish Flats

I maj påbörjades utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats, utanför Englands ostkust. Vindkraftsparken byggs ut med ytterligare 15 vindkraftverk (50 MW) till sammanlagt 45 verk (150 MW). Totalt kommer Kentish Flats att kunna producera el till motsvarande årsförbrukningen för 75 000 hushåll när de nya kraftverken tas i drift i början av 2016. Investeringssumman för utbyggnaden uppgår till cirka 2 miljarder SEK.

## Projekt för trådlös laddning av elbilar

I maj påbörjades ett pilotprojekt för trådlös laddning av elbilar i större skala. Under 2015 kommer trådlös laddning med induktionsteknik installeras i totalt 20 elbilar, placerade i Göteborg, Stockholm och hos Vattenfall för att användas, demonstreras och utvärderas under cirka ett års tid. Projektet sker inom ramen för forskningsprojektet WiCh, där Vattenfall med partners är först i Europa att testa trådlös laddning av elbilar.

### **Försäljning av kraftvärmeverk i Danmark**

I juni tecknade Vattenfall avtal om försäljning av kraftvärmeverket Nordjyllandsværket till det danska fjärrvärmebolaget Aalborg Forsyning till ett företagsvärde (enterprise value) på cirka 823 MDKK, motsvarande cirka 1 miljard SEK. Köpeskillingen utgörs av en kontant ersättning på 725 MDKK, motsvarande cirka 900 MSEK, samt överföring av nedmonteringskyldigheter och miljöansvar. Affären beräknas slutföras den 31 december 2015 och förutsätter relevanta myndigheters godkännande.

### **Vattenfall återbetalar hybridobligationer**

Den 29 juni återbetalade Vattenfall samtliga kvarvarande hybridobligationer, ursprungligen emitterade den 29 juni 2005. De obligationer som återbetalats, har ersatts av nya hybridobligationer emitterade den 19 mars 2015.

### **Utredning om avsättningar för kommande kärnkraftavveckling i Tyskland**

Den tyska regeringen har initierat en utredning av kärnkraftoperatörernas avsättningar för sina förpliktelser för kommande kärnkraftsavveckling i Tyskland. Baserat på resultatet i denna utredning kommer tyska regeringen ta ställning till i vilken mån lagstiftningen rörande kärnkraftavvecklingen behöver förändras.

## **Händelser efter balansdagen**

### **Slutbetalning av aktier i N.V. Nuon Energy**

Den 1 juli 2015 betalade Vattenfall planenligt likviden för de resterande 21% av aktierna i N.V. Nuon Energy på 2 071,3 MEUR, motsvarande cirka 19 miljarder SEK. Vattenfall har dock konsoliderat N.V. Nuon Energy till 100% sedan 1 juli 2009.

# Omsättning, resultat och kassaflöde

## Nettoomsättning

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|-----------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning | 36 115    | 36 575    | 81 492      | 82 486      | 165 945    | 164 951              |

**Kommentar kvartal 2:** Koncernens nettoomsättning minskade med 0,5 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014. Det förklaras i huvudsak av lägre genomsnittligt erhållna priser. Valutakurseffekter påverkade koncernens nettoomsättning positivt med cirka 0,6 miljarder SEK.

**Kommentar kvartal 1-2:** Koncernens nettoomsättning minskade med 1,0 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014. Det förklaras i huvudsak av lägre genomsnittligt erhållna priser och volymer. Valutakurseffekter påverkade koncernens nettoomsättning positivt med cirka 2,2 miljarder SEK.

## Resultat

| Belopp i MSEK                                                       | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)      | 2 852     | 3 890     | 16 371      | 20 480      | 41 038     | 36 929               |
| Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar | 8 056     | 8 943     | 20 815      | 22 773      | 43 558     | 41 600               |
| Rörelseresultat (EBIT)                                              | - 38 045  | - 1 637   | - 29 658    | 10 197      | - 2 195    | - 42 050             |
| Jämförelsestörande poster                                           | - 41 011  | - 5 723   | - 40 361    | - 2 966     | - 26 328   | - 63 723             |
| Underliggande rörelseresultat                                       | 2 966     | 4 086     | 10 703      | 13 163      | 24 133     | 21 673               |

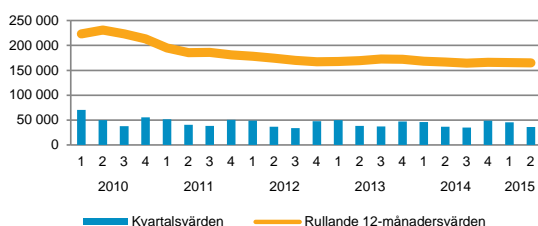
**Kommentar kvartal 2:** Det underliggande rörelseresultatet minskade med 1,1 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-1,7 miljarder SEK)
- Högre produktionsvolymer, hänförligt till vattenkraft och vindkraft (0,4 miljarder SEK)
- Högre resultatbidrag från gas sourcing (0,6 miljarder SEK)
- Ökade rörelsekostnader (-0,3 miljarder SEK)
- Ökade avskrivningar, främst till följd av idrifttagandet av vindkraftsparkerna DanTysk och Clashindarroch (-0,2 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (0,1 miljarder SEK)

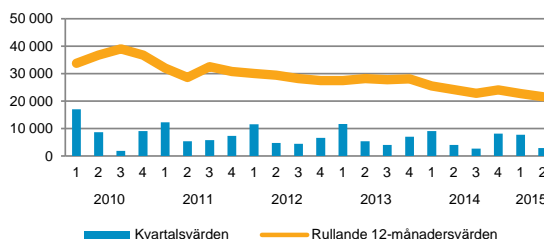
**Kommentar kvartal 1-2:** Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2,5 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-2,0 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-0,3 miljarder SEK)
- Högre resultat inom försäljningsverksamheten (0,6 miljarder SEK)
- Högre resultatbidrag från gas sourcing (0,6 miljarder SEK)
- Ökade rörelsekostnader (-0,6 miljarder SEK)
- Ökade avskrivningar, främst till följd av idrifttagandet av vindkraftsparkerna DanTysk och Clashindarroch (-0,5 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (- 0,3 miljarder SEK)

**Nettoomsättning**  
MSEK



**Underliggande rörelseresultat**  
MSEK



## Jämförelsestörande poster

| Belopp i MSEK                                                     | Kv 2 2015       | Kv 2 2014      | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014    | Helår 2014      | Senaste<br>12 månaderna |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT) |                 |                |                 |                |                 |                         |
| Realisationsvinster                                               | 231             | 96             | 310             | 3 130          | 3 227           | 407                     |
| Realisationsförluster                                             | - 362           | - 21           | - 376           | - 18           | - 185           | - 543                   |
| Nedskrivningar                                                    | - 36 298        | - 670          | - 36 408        | - 673          | - 23 808        | - 59 543                |
| Återförda nedskrivningar                                          | 491             | —              | 491             | —              | —               | 491                     |
| Avsättningar                                                      | - 3 878         | - 5 516        | - 3 878         | - 5 518        | - 5 688         | - 4 048                 |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat          | 169             | 582            | 912             | 681            | 819             | 1 050                   |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager               | - 7             | 61             | - 43            | - 211          | 72              | 240                     |
| Omstruktureringskostnader                                         | - 905           | - 255          | - 917           | - 357          | - 765           | - 1 325                 |
| Andra jämförelsestörande poster                                   | - 452           | —              | - 452           | —              | —               | - 452                   |
| <b>Summa</b>                                                      | <b>- 41 011</b> | <b>- 5 723</b> | <b>- 40 361</b> | <b>- 2 966</b> | <b>- 26 328</b> | <b>- 63 723</b>         |

**Kommentar kvartal 2:** Jämförelsestörande poster uppgick till -41,0 miljarder SEK (-5,7). Nedskrivningar av tillgångsvärden uppgick till -36,3 miljarder SEK (för mer information se Not 4 på sidorna 35-36). Avsättningar avser ökade avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland (-1,3 miljarder SEK respektive -2,6 miljarder SEK). Posten "Andra jämförelsestörande poster" avser ett för Vattenfall negativt domslut i en tvist med Dong Energy (-0,5 miljarder SEK). Återförda nedskrivningar avser försäljningen av Nordjyllandsværket (0,5 miljarder SEK). Övriga jämförelsestörande poster avser omstruktureringskostnader (-0,9 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (0,2 miljarder SEK) samt reavinster- och förluster, netto (-0,1 miljarder SEK). Jämförelsestörande poster för motsvarande kvartal 2014 utgörs i huvudsak av ökade avsättningar för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland (-5,5 miljarder SEK).

**Kommentar kvartal 1-2:** Jämförelsestörande poster uppgick till -40,4 miljarder SEK (-3,0). I jämförelsestörande poster för motsvarande period 2014 ingår realisationsvinster på drygt 3,1 miljarder SEK avseende främst försäljningen av Vattenfalls elnätsverksamhet i Hamburg. Andra jämförelsestörande poster för 2014 utgörs i huvudsak av ökade avsättningar för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland.

## Periodens resultat

| Belopp i MSEK      | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|-------------------------|
| Periodens resultat | - 28 812  | - 2 323   | - 23 825    | 5 882       | - 8 284    | - 37 991                |

**Kommentar kvartal 2:** Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -28,8 miljarder SEK (-2,3). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster på 30,0 miljarder SEK påverkade resultatet negativt.

**Kommentar kvartal 1-2:** Periodens resultat efter skatt uppgick till -23,8 miljarder SEK (5,9). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster på 29,5 miljarder SEK påverkade resultatet negativt.



## Finansiella poster

| Belopp i MSEK                                              |           |           |             |             | Senaste    |              |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|--------------|
|                                                            | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | 12 månaderna |
| Finansiella poster, netto                                  | - 1 401   | - 1 421   | - 2 945     | - 3 123     | - 6 045    | - 5 867      |
| - varav ränteintäkter                                      | 295       | 119       | 350         | 463         | 772        | 659          |
| - varav räntekostnader                                     | - 1 194   | - 853     | - 1 873     | - 2 034     | - 3 832    | - 3 671      |
| - varav avkastning från Kärnavfallsfonden                  | 551       | 394       | 766         | 517         | 962        | 1 211        |
| - varav räntedel i pensionskostnad                         | - 234     | - 310     | - 469       | - 615       | - 1 240    | - 1 094      |
| - varav diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar | - 867     | - 883     | - 1 742     | - 1 752     | - 3 491    | - 3 481      |
| - varav övrigt                                             | 48        | 112       | 23          | 298         | 784        | 509          |
| Erhållen ränta <sup>1</sup>                                | 214       | 183       | 463         | 336         | 537        | 664          |
| Betald ränta <sup>1</sup>                                  | - 1 487   | - 1 618   | - 3 145     | - 2 904     | - 3 074    | - 3 315      |

1) Avser kassaflöden.

**Kommentar:** Finansiella poster, netto, var i stort sett i nivå med 2014. Ökade ränteintäkter för andra kvartalet förklaras främst av en upplösning av en avsättning i Tyskland. De högre räntekostnaderna förklaras främst av en ackumulerad räntekostnad (338 MSEK) till följd av ett för Vattenfall negativt domslut i en tvist med Dong Energy.

## Kassaflöde

| Belopp i MSEK                                                                         |           |           |             |             | Senaste    |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|--------------|
|                                                                                       | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | 12 månaderna |
| Internt tillförda medel (FFO)                                                         | 4 154     | 3 854     | 13 950      | 14 647      | 32 131     | 31 434       |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital) | 5 563     | 4 479     | 2 522       | 1 174       | 8 015      | 9 363        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                              | 9 717     | 8 333     | 16 472      | 15 821      | 40 146     | 40 797       |

**Kommentar kvartal 2:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 0,3 miljarder SEK jämfört motsvarande kvartal 2014, främst till följd av att en ränteswap avslutades i förtid och resulterade i ett positivt kassaflöde.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade och uppgick till 5,6 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändring av nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (5,3 miljarder SEK), förändring av lager (-1,3 miljarder SEK) samt förändring av margin calls och realiserade equity hedge poster (sammanlagt 1,6 miljarder SEK).

**Kommentar kvartal 1-2:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 0,6 miljarder SEK. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktionsmarginaler och produktionsvolymerna samt ökade rörelsekostnader. Lägre betald skatt hade en positiv påverkan.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade och uppgick till 2,5 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändring av nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (-0,8 miljarder SEK), förändring av lager (0,7 miljarder SEK) samt förändring av margin calls och realiserade equity hedge poster (sammanlagt 2,6 miljarder SEK).

# Finansiell ställning

| Belopp i MSEK                                                     | 30 juni 2015 | 31 dec. 2014 | Förändring, % |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar | 54 012       | 45 068       | 19,8          |
| Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)                        | 18 430       | 18 786       | —             |

**Kommentar:** Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar ökade med 8,9 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014. Det förklaras främst av en nettoökning av hybridobligationer (se nedan). Den 1 juli, efter balansdagen, erlade Vattenfall planenligt den sista betalningen på drygt 19 miljarder SEK för återstående 21% av aktierna i N.V. Nuon Energy.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall den 10 december 2019, med option på två ettåriga förlängningar. Per den 30 juni 2015 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 40% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

| Belopp i MSEK                         | 30 juni 2015 | 31 dec. 2014 | Förändring, % |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Räntebärande skulder                  | 128 162      | 125 928      | 1,8           |
| Nettoskuld                            | 72 839       | 79 473       | -8,3          |
| Justerad nettoskuld (se sidan 22)     | 149 080      | 158 291      | -5,8          |
| Genomsnittlig ränta, % <sup>1</sup>   | 3,3          | 3,6          | —             |
| Duration, år <sup>1</sup>             | 3,2          | 2,8          | —             |
| Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup> | 6,7          | 5,6          | —             |

1) Inklusivt Hybridkapital och lån från ägare med innehav utan bestämmande inflytande och intresseföretag.

**Kommentar:** Totala räntebärande skulder ökade jämfört med 31 december 2014 med 2,2 miljarder SEK. Det förklaras främst av en nettoökning av hybridobligationer. I mars 2015 emitterade Vattenfall nya hybridobligationer på sammanlagt cirka 15,2 miljarder SEK, vilket översteg återbetalningen av äldre hybridobligationer emitterade 2005 på cirka 9,2 miljarder SEK.

Nettoskulden minskade med 6,6 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014, främst till följd av ett positivt kassaflöde efter investeringar.

Den justerade nettoskulden minskade med 9,2 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014. Minskningen förklaras till stor del av den lägre nettoskulden samt av nyemitterade hybridobligationer vilka till 50% klassificeras som eget kapital och därmed reducerar den justerade nettoskulden. För beräkning av justerad nettoskuld, läs mer på sidan 22.

## Kreditrating

Ingen förändring har under kvartalet skett i Vattenfalls kreditrating. Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A- (Standard & Poor's) och A3 (Moody's). Utsikterna ("outlook") för Vattenfalls rating är stabila från både Standard & Poor's och Moody's.

# Investeringar och försäljningar

| Belopp i MSEK                         | Kv 2 2015    | Kv 2 2014    | Kv 1-2 2015   | Kv 1-2 2014   | Helår 2014    | Senaste 12 månaderna |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| Underhålls-/ersättningsinvesteringar  | 3 499        | 4 003        | 6 249         | 6 805         | 16 912        | 16 356               |
| Tillväxtinvesteringar                 | 3 227        | 2 041        | 6 034         | 4 493         | 12 120        | 13 661               |
| - varav aktier och aktieägartillskott | - 150        | - 50         | - 157         | - 135         | - 212         | - 234                |
| <b>Summa investeringar</b>            | <b>6 726</b> | <b>6 044</b> | <b>12 283</b> | <b>11 298</b> | <b>29 032</b> | <b>30 017</b>        |
| <b>Försäljningar</b>                  | <b>1 479</b> | <b>269</b>   | <b>2 232</b>  | <b>9 391</b>  | <b>12 054</b> | <b>4 895</b>         |
| - varav aktier                        | 47           | 174          | 226           | 8 295         | 8 875         | 806                  |

**Kommentar:** Investeringarna specificeras i tabellen nedan. Ökningen i tillväxtinvesteringar avser vindkraft. Försäljningar under perioden januari-juni 2015 avser främst kraftvärmertilgångar i Utrecht i Nederländerna samt kraftvärmeverket Fynsværket i Danmark. Försäljningar under motsvarande period 2014 avser främst elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A., kraftvärmeverket Amager i Danmark samt Kalix Värmeverk AB.

## Specifikation av investeringar

| Belopp i MSEK                         | Kv 2 2015          | Kv 2 2014          | Kv 1-2 2015   | Kv 1-2 2014        | Helår 2014         | Senaste 12 månaderna |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Elproduktion</b>                   |                    |                    |               |                    |                    |                      |
| Vattenkraft                           | 391                | 270 <sup>1</sup>   | 584           | 468                | 1 442 <sup>1</sup> | 1 558                |
| Kärnkraft                             | 1 043              | 1 193 <sup>1</sup> | 1 832         | 2 094 <sup>1</sup> | 3 924 <sup>1</sup> | 3 662                |
| Kolkraft                              | 828                | 1 217 <sup>1</sup> | 1 256         | 1 810 <sup>1</sup> | 5 304 <sup>1</sup> | 4 750                |
| Gas                                   | 18                 | 136                | 30            | 158                | 188                | 60                   |
| Vindkraft                             | 2 134              | 1 475 <sup>1</sup> | 4 091         | 2 662 <sup>1</sup> | 6 526              | 7 955                |
| Biobränsle, avfall                    | 6                  | 2                  | 6             | 4                  | 14                 | 16                   |
| Övrigt                                | —                  | 50 <sup>1</sup>    | 143           | 109 <sup>1</sup>   | 476 <sup>1</sup>   | 510                  |
| <b>Summa Elproduktion</b>             | <b>4 420</b>       | <b>4 343</b>       | <b>7 942</b>  | <b>7 305</b>       | <b>17 874</b>      | <b>18 511</b>        |
| <b>Kraftvärme/Värme</b>               |                    |                    |               |                    |                    |                      |
| Fossilkraft                           | 362                | 296                | 658           | 704                | 2 110              | 2 064                |
| Biobränsle, avfall                    | 10                 | 69                 | 31            | 100                | 297                | 228                  |
| Övrigt                                | 245                | 291                | 381           | 433                | 1 312              | 1 260                |
| <b>Summa Kraftvärme/Värme</b>         | <b>617</b>         | <b>656</b>         | <b>1 070</b>  | <b>1 237</b>       | <b>3 719</b>       | <b>3 552</b>         |
| <b>Elnät</b>                          |                    |                    |               |                    |                    |                      |
| Elnät                                 | 964                | 1 200              | 1 812         | 1 962              | 5 057              | 4 907                |
| <b>Summa Elnät</b>                    | <b>964</b>         | <b>1 200</b>       | <b>1 812</b>  | <b>1 962</b>       | <b>5 057</b>       | <b>4 907</b>         |
| Förvärv av aktier, aktieägartillskott | - 150 <sup>2</sup> | - 50               | - 157         | - 135              | - 137              | - 159                |
| Övrigt, exkl. förvärv av aktier       | 875                | - 105              | 1 616         | 929                | 2 519              | 3 206                |
| <b>Totalt</b>                         | <b>6 726</b>       | <b>6 044</b>       | <b>12 283</b> | <b>11 298</b>      | <b>29 032</b>      | <b>30 017</b>        |

- 1) Vissa värden för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och års- och hållbarhetsredovisning 2014 på grund av att förskottsbetalningar har allokerats till respektive tillgång istället för att klassificeras som Övrigt.
- 2) Avser erhållet aktieägartillskott i ett joint venture bolag.

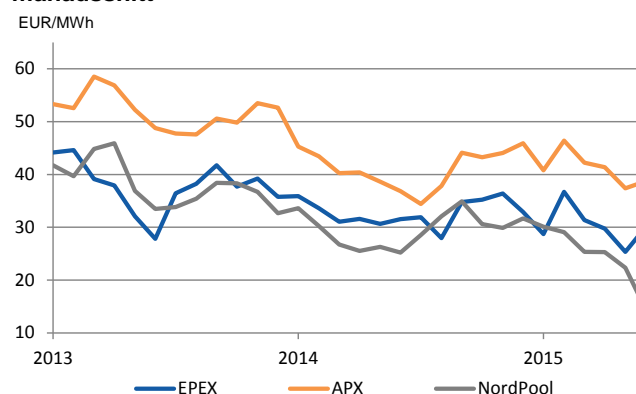
# Marknadsprisutveckling

## Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 19% lägre under andra kvartalet 2015 jämfört med andra kvartalet 2014, främst till följd av hög tillrinning. I Tyskland var de genomsnittliga spotpriserna 9% lägre jämfört med andra kvartalet 2014, främst till följd av lägre råvarupriser och högre vindproduktion. I Nederländerna var de genomsnittliga spotpriserna 1% högre jämfört med andra kvartalet 2014 till följd av ökad export till Belgien. Jämfört med första halvåret 2014 var de genomsnittliga spotpriserna 13% lägre i Norden, 7% lägre i Tyskland. I Nederländerna var de genomsnittliga spotpriserna 1% högre.

| Tidsperiod  | Nord Pool Spot<br>(Norden) | EPEX<br>(Tyskland) | APX<br>(Nederländerna) |
|-------------|----------------------------|--------------------|------------------------|
| EUR/MWh     |                            |                    |                        |
| Kv 2 2015   | 20,8                       | 28,3               | 39,1                   |
| Kv 2 2014   | 25,6                       | 31,2               | 38,6                   |
| %           | -19,0%                     | -9,4%              | 1,2%                   |
| Kv 1 2015   | 28,2                       | 32,3               | 43,1                   |
| %           | -26,3%                     | -12,4%             | -9,2%                  |
| Kv 1-2 2015 | 24,4                       | 30,2               | 41,1                   |
| Kv 1-2 2014 | 27,9                       | 32,4               | 40,8                   |
| %           | -12,6%                     | -6,6%              | 0,7%                   |

## Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

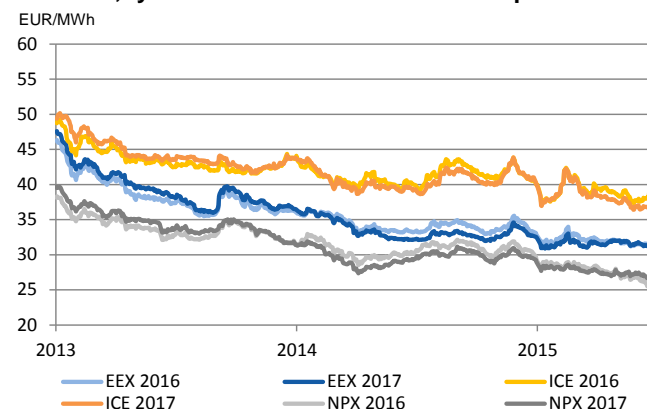


## Terminspriser, el

Terminspriserna på el var mellan 5% och 10% lägre i Norden jämfört med andra kvartalet 2014. I Tyskland och Nederländerna var terminspriserna på el mellan 3% och 5% lägre. Det förklaras främst av fortsatta förväntningar om låga råvarupriser. Jämfört med första halvåret 2014 var terminspriserna på el mellan 4-9% lägre.

| Tidsperiod  | Norden<br>(NPX) |       | Tyskland<br>(EEX) |       | Nederländerna<br>(ICE) |       |
|-------------|-----------------|-------|-------------------|-------|------------------------|-------|
|             | 2016            | 2017  | 2016              | 2017  | 2016                   | 2017  |
| EUR/MWh     |                 |       |                   |       |                        |       |
| Kv 2 2015   | 26,9            | 27,2  | 31,7              | 31,6  | 38,6                   | 37,4  |
| Kv 2 2014   | 29,7            | 28,6  | 33,5              | 32,6  | 40,3                   | 39,5  |
| %           | -9,5%           | -4,7% | -5,2%             | -3,1% | -4,2%                  | -5,4% |
| Kv 1 2015   | 28,5            | 28,0  | 32,3              | 31,6  | 39,3                   | 39,1  |
| %           | -5,5%           | -2,8% | -1,7%             | 0,2%  | -1,8%                  | -4,4% |
| Kv 1-2 2015 | 27,7            | 27,6  | 32,0              | 31,6  | 39,0                   | 38,3  |
| Kv 1-2 2014 | 30,5            | 29,5  | 34,5              | 34,0  | 40,8                   | 40,4  |
| %           | -9,3%           | -6,2% | -7,2%             | -7,0% | -4,4%                  | -5,3% |

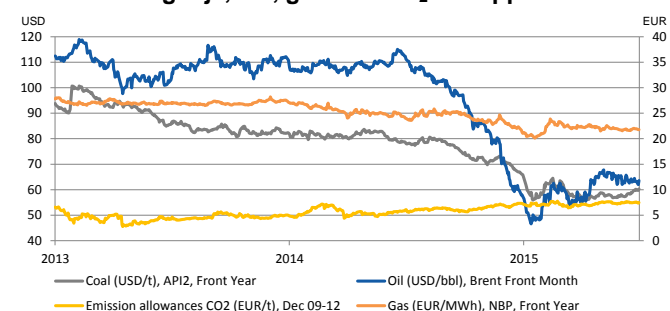
## Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



## Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 42% lägre under andra kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period 2014, främst till följd av stor lageruppbyggnad i USA och fortsatt hög produktion i Saudiarabien. Starkare dollar och lägre efterfrågan främst från Kina och Indien ledde till att kolpriserna var i genomsnitt 29% lägre med motsvarande period 2014. Gaspriserna var 11% lägre. Priserna för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var 38% högre. Jämfört med första halvåret 2014 var oljepriserna (brent crude) 45% lägre, kolpriserna var 28% lägre och gaspriserna var 14% lägre. Priserna på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var 28% högre.

## Prisutveckling olja, kol, gas och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter



## Vattenfalls prissäkring

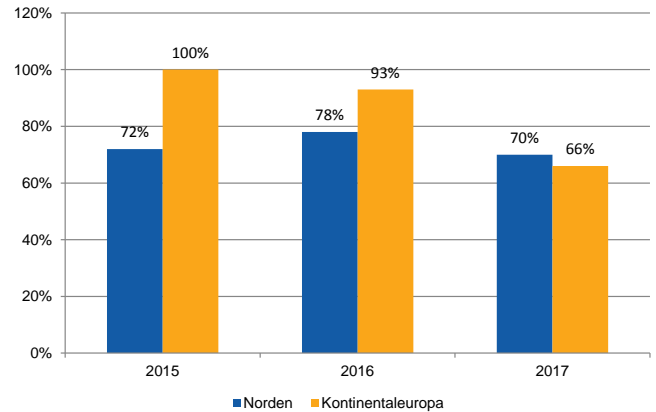
Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Spotpriserna har därför på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna). Jämfört med den 31 mars 2015 har prissäkringsgraden i % ökat något. Prissäkringsnivån (i EUR/MWh) är oförändrad.

### Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 juni 2015

| EUR/MWh           | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|------|------|------|
| Norden            | 37   | 34   | 32   |
| Kontinentaleuropa | 45   | 39   | 36   |

### Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 juni 2015



# Rörelsesegment

## Customers & Solutions

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                              | 18 898    | 19 234    | 45 638      | 44 423      | 87 277     | 88 492               |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>                          | 18 502    | 18 798    | 44 819      | 43 544      | 85 606     | 86 881               |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 680       | 402       | 1 615       | 874         | 1 821      | 2 562                |
| Underliggande rörelseresultat                                | 449       | 181       | 1 177       | 442         | 962        | 1 697                |
| Elförsäljning, TWh                                           | 28,8      | 28,1      | 62,7        | 61,1        | 118,4      | 120,0                |
| - varav privatkunder                                         | 6,5       | 5,8       | 14,9        | 13,8        | 26,1       | 27,2                 |
| - varav återförsäljare                                       | 5,7       | 6,8       | 15,1        | 14,9        | 29,2       | 29,4                 |
| - varav företagskunder                                       | 16,6      | 15,5      | 32,7        | 32,4        | 63,1       | 63,4                 |
| Gasförsäljning, TWh                                          | 8,4       | 7,0       | 30,2        | 25,4        | 45,5       | 50,3                 |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 3 273     | 3 646     | 3 273       | 3 646       | 3 462      |                      |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

*Affärsområdet Customers & Solutions ansvarar för försäljningen av el, gas och energitjänster på Vattenfalls samtliga marknader.*

- Nettoomsättningen ökade främst tack vare ökat antal privatkunder i Tyskland samt positiva prisseffekter.
- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades till följd av högre bruttomarginal tack vare ökat antal kunder i Tyskland, positiva prisseffekter samt något lägre rörelsekostnader.
- Elförsäljningen ökade något under perioden till följd av ökat antal kunder.
- Gasförsäljningen ökade, främst på grund av ovanligt varmt väder föregående år.

## Power Generation

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                              | 22 411    | 27 014    | 54 227      | 61 777      | 122 720    | 115 170              |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>                          | 12 325    | 14 044    | 25 039      | 29 800      | 61 874     | 57 113               |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 4 214     | 5 767     | 10 539      | 13 867      | 25 284     | 21 956               |
| Underliggande rörelseresultat                                | 1 882     | 3 344     | 5 856       | 9 053       | 15 639     | 12 442               |
| Elproduktion, TWh                                            | 32,3      | 33,1      | 68,1        | 73,5        | 140,0      | 134,6                |
| - varav vattenkraft                                          | 9,6       | 9,1       | 19,4        | 19,7        | 34,3       | 34,0                 |
| - varav kärnkraft                                            | 9,9       | 10,7      | 21,9        | 25,5        | 49,8       | 46,2                 |
| - varav fossilkraft                                          | 12,8      | 13,3      | 26,8        | 28,3        | 55,9       | 54,4                 |
| Värmeförsäljning, TWh                                        | 0,3       | 0,5       | 1,1         | 1,6         | 2,7        | 2,2                  |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 14 665    | 14 741    | 14 665      | 14 741      | 14 718     |                      |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

*Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets samt enheten Mining & Generation. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet, optimering och tradingverksamhet samt brunkolsverksamhet.*

- Genomsnittligt lägre erhållna priser och produktionsvolymerna minskade nettoomsättningen för perioden.
- Det underliggande rörelseresultatet försämrades, vilket i huvudsak förklaras av lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser samt lägre produktionsvolymerna.
- Vattenkraftproduktionen ökade under andra kvartalet till följd av hög tillrinning. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 58% (60) i slutet av andra kvartalet 2015, vilket är 3 procentenheter under normal nivå. En något lägre vattentillgång i början av året minskade dock vattenkraftsproduktionen för första halvåret.

- Kärnkraftproduktionen minskade främst på grund av förlängt driftstopp i Ringhals 2. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för andra kvartalet 2015 var 63,8% (70,8). Motsvarande siffra för första halvåret var 71,5% (84,6).
- Under andra kvartalet hade Forsmark en tillgänglighet på 81,6% (77,7) och en produktion på 5,9 TWh (5,5). Ringhals hade en tillgänglighet på 47,9% (64,6) och en produktion på 4,0 TWh (5,1). För första halvåret hade Forsmark en tillgänglighet på 86,5% (88,7) och en produktion på 12,3 TWh (12,6) och Ringhals en tillgänglighet på 58,1% (80,9) och en produktion på 9,6 TWh (12,9).
- Kol- och gasproduktionen minskade främst på grund av ökad produktion av förnybar energi på marknaden.

## Wind

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                              | 1 379     | 977       | 3 225       | 2 192       | 5 227      | 6 260                |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>                          | 846       | 699       | 2 082       | 1 353       | 3 531      | 4 260                |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 905       | 623       | 2 244       | 1 524       | 3 772      | 4 492                |
| Underliggande rörelseresultat                                | 152       | 131       | 754         | 558         | 1 704      | 1 900                |
| Elproduktion - vindkraft, TWh                                | 1,2       | 0,7       | 2,7         | 2,1         | 4,1        | 4,7                  |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 529       | 507       | 529         | 507         | 505        |                      |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

*Affärsområdet Wind ansvarar för Vattenfalls vindkraftsverksamhet.*

- Nettoomsättningen ökade och det underliggande rörelseresultatet förbättrades till följd av ökad elproduktion och ökade intäkter, vilket främst är hänförligt till idrifttagandet av den nya tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk och den nya brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch.

## Heat

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                              | 5 817     | 5 770     | 14 472      | 14 516      | 27 812     | 27 768               |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>                          | 3 167     | 3 201     | 8 331       | 8 304       | 15 536     | 15 563               |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 1 060     | 913       | 3 752       | 3 474       | 5 986      | 6 264                |
| Underliggande rörelseresultat                                | 108       | - 5       | 1 880       | 1 652       | 2 384      | 2 612                |
| Elproduktion, TWh <sup>2</sup>                               | 6,2       | 5,9       | 15,3        | 14,2        | 28,8       | 29,9                 |
| - varav fossilkraft                                          | 6,0       | 5,7       | 14,8        | 13,6        | 26,8       | 28,0                 |
| - varav biobränsle, avfall                                   | 0,2       | 0,2       | 0,5         | 0,6         | 2,0        | 1,9                  |
| Värmeförsäljning, TWh                                        | 3,8       | 4,2       | 12,1        | 12,2        | 21,4       | 21,3                 |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 4 242     | 4 617     | 4 242       | 4 617       | 4 539      |                      |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

*Affärsområdet Heat består av Vattenfalls värmeverksamhet inklusive all termisk verksamhet (utom brunkol).*

- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades vilket i huvudsak förklaras av något lägre avvecklingskostnader hänförligt till försäljningen av kraftvärmeverket Fynsværket i Danmark.
- Elproduktionen ökade. Värmeförsäljningen minskade under andra kvartalet men var i stort sett oförändrad för första halvåret.

## Distribution

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 4 685     | 4 234     | 9 743       | 9 179       | 18 782     | 19 346                  |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>                          | 3 631     | 3 163     | 7 486       | 6 859       | 14 173     | 14 800                  |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 1 803     | 1 401     | 3 965       | 3 630       | 7 412      | 7 747                   |
| Underliggande rörelseresultat                                | 1 125     | 663       | 2 620       | 2 171       | 4 435      | 4 884                   |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 2 698     | 2 640     | 2 698       | 2 640       | 2 658      |                         |

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

*Affärsområdet Distribution består av Vattenfalls eldistributionsverksamhet i Sverige och Tyskland (Berlin).*

- Nettoomsättningen ökade till följd av högre priser samt intäkter från serviceverksamheten i Hamburg.
- En förbättrad bruttomarginal till följd av högre priser och ökade intäkter förbättrade det underliggande rörelseresultatet.
- Investeringsnivån i elnät är fortsatt hög med målet att öka kvaliteten och kunna hantera nyanslutningar.
- I juni lämnade Energimarknadsinspektionen besked om intäktsramar för svensk distributionsverksamhet för åren 2016-2019. Vattenfall Eldistribution AB har överklagat beslutet.

## Other<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 1 376     | 1 358     | 2 633       | 2 704       | 5 803      | 5 732                   |
| Extern nettoomsättning <sup>2</sup>                          | 82        | 52        | 104         | 148         | 290        | 246                     |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | - 555     | - 170     | - 1 110     | - 450       | - 704      | - 1 364                 |
| Underliggande rörelseresultat                                | - 699     | - 235     | - 1 394     | - 566       | - 978      | - 1 806                 |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 3 570     | 4 393     | 3 570       | 4 393       | 4 299      |                         |

1) Other inkluderar huvudsakligen alla Staff functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centres.

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Utöver ovan redovisade siffror för rörelsesegmenten ingår elimineringar, se sidorna 19-20.



# Koncernens resultaträkning

| Belopp i MSEK                                                                        | Kv 2 2015       | Kv 2 2014      | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014   | Helår 2014     | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                                      | 36 115          | 36 575         | 81 492          | 82 486        | 165 945        | 164 951                 |
| Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>                                           | - 68 228        | - 32 059       | - 101 269       | - 64 963      | - 149 395      | - 185 701               |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                                | <b>- 32 113</b> | <b>4 516</b>   | <b>- 19 777</b> | <b>17 523</b> | <b>16 550</b>  | <b>- 20 750</b>         |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup> | - 5 524         | - 5 148        | - 9 914         | - 9 415       | - 20 220       | - 20 719                |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto                                   | - 307           | - 494          | - 29            | 2 469         | 1 913          | - 585                   |
| Andelar i intresseföretags resultat <sup>3</sup>                                     | - 101           | - 511          | 62              | - 380         | - 438          | 4                       |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup></b>                                            | <b>- 38 045</b> | <b>- 1 637</b> | <b>- 29 658</b> | <b>10 197</b> | <b>- 2 195</b> | <b>- 42 050</b>         |
| Finansiella intäkter <sup>5,8</sup>                                                  | 1 009           | 623            | 1 423           | 1 315         | 2 590          | 2 698                   |
| Finansiella kostnader <sup>6,7,8</sup>                                               | - 2 410         | - 2 044        | - 4 368         | - 4 438       | - 8 635        | - 8 565                 |
| <b>Resultat före skatter</b>                                                         | <b>- 39 446</b> | <b>- 3 058</b> | <b>- 32 603</b> | <b>7 074</b>  | <b>- 8 240</b> | <b>- 47 917</b>         |
| Skatter                                                                              | 10 634          | 735            | 8 778           | - 1 192       | - 44           | 9 926                   |
| <b>Periodens resultat</b>                                                            | <b>- 28 812</b> | <b>- 2 323</b> | <b>- 23 825</b> | <b>5 882</b>  | <b>- 8 284</b> | <b>- 37 991</b>         |
| Hänförbart till ägare till moderbolaget                                              | - 24 996        | - 1 830        | - 20 317        | 6 281         | - 8 178        | - 34 776                |
| Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande                                  | - 3 816         | - 493          | - 3 508         | - 399         | - 106          | - 3 215                 |
| <b>Resultat per aktie</b>                                                            |                 |                |                 |               |                |                         |
| Antal aktier i Vattenfall AB, tusental                                               | 131 700         | 131 700        | 131 700         | 131 700       | 131 700        | 131 700                 |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK                                   | -189,79         | -13,90         | -154,27         | 47,69         | -62,10         | -264,05                 |

## Tilläggsinformation

|                                                                                                                          |          |         |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)                                                           | 2 852    | 3 890   | 16 371   | 20 480   | 41 038   | 36 929   |
| Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden | - 1 085  | - 932   | - 1 969  | - 1 888  | - 3 516  | - 3 597  |
| Underliggande rörelseresultat                                                                                            | 2 966    | 4 086   | 10 703   | 13 163   | 24 133   | 21 673   |
| 1) Varav avskrivningar och nedskrivningar                                                                                | - 40 505 | - 5 409 | - 45 508 | - 10 044 | - 42 398 | - 77 862 |
| 2) Varav avskrivningar och nedskrivningar                                                                                | - 351    | - 117   | - 480    | - 239    | - 679    | - 920    |
| 3) Varav nedskrivningar                                                                                                  | - 41     | —       | - 41     | —        | - 155    | - 196    |
| 4) Vari ingår jämförelsestörande poster                                                                                  | - 41 011 | - 5 723 | - 40 361 | - 2 966  | - 26 328 | - 63 723 |
| 5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden                                                                          | 551      | 394     | 766      | 517      | 962      | 1 211    |
| 6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad                                                                                 | - 234    | - 310   | - 469    | - 615    | - 1 240  | - 1 094  |
| 7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar                                                         | - 867    | - 883   | - 1 742  | - 1 752  | - 3 491  | - 3 481  |
| 8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto                                    | - 3      | 2       | - 3      | - 13     | - 52     | - 42     |

# Rapport över koncernens totalresultat

| Belopp i MSEK                                                                                          | Kv 2 2015       | Kv 2 2014      | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014    | Helår 2014     | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-------------------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                                              | <b>- 28 812</b> | <b>- 2 323</b> | <b>- 23 825</b> | <b>5 882</b>   | <b>- 8 284</b> | <b>- 37 991</b>         |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                            |                 |                |                 |                |                |                         |
| <b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b> |                 |                |                 |                |                |                         |
| Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde                                                  | 2 099           | 877            | 3 617           | 4 504          | 5 243          | 4 356                   |
| Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen                                                  | - 1 680         | - 3 000        | - 2 851         | - 5 209        | - 5 871        | - 3 513                 |
| Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post                                | 10              | - 5            | 24              | 5              | - 3            | 16                      |
| Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter                                            | 775             | - 2 388        | 1 154           | - 3 302        | - 5 452        | - 996                   |
| Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag                                              | —               | —              | —               | —              | 101            | 101                     |
| Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas                                                   | —               | —              | —               | - 182          | - 182          | —                       |
| Omräkningsdifferenser                                                                                  | - 710           | 4 631          | - 1 004         | 6 732          | 10 453         | 2 717                   |
| Inkomstskatt relaterat till poster som kommer att omklassificeras                                      | - 249           | 991            | - 289           | 2 825          | 3 242          | 128                     |
| <b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>  | <b>245</b>      | <b>1 106</b>   | <b>651</b>      | <b>5 373</b>   | <b>7 531</b>   | <b>2 809</b>            |
| <b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</b>                              |                 |                |                 |                |                |                         |
| Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner                                                  | 2 599           | - 3 391        | 2 599           | - 3 391        | - 9 130        | - 3 140                 |
| Inkomstskatt relaterat till poster som ej omklassificeras                                              | - 702           | 951            | - 702           | 951            | 2 587          | 934                     |
| <b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>                         | <b>1 897</b>    | <b>- 2 440</b> | <b>1 897</b>    | <b>- 2 440</b> | <b>- 6 543</b> | <b>- 2 206</b>          |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>                                                   | <b>2 142</b>    | <b>- 1 334</b> | <b>2 548</b>    | <b>2 933</b>   | <b>988</b>     | <b>603</b>              |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                                                | <b>- 26 670</b> | <b>- 3 657</b> | <b>- 21 277</b> | <b>8 815</b>   | <b>- 7 296</b> | <b>- 37 388</b>         |
| Hänförbart till ägare till moderbolaget                                                                | - 22 721        | - 3 317        | - 17 614        | 9 004          | - 7 412        | - 34 030                |
| Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande                                                    | - 3 949         | - 340          | - 3 663         | - 189          | 116            | - 3 358                 |

# Koncernens rörelsessegment

| Belopp i MSEK                 | Kv 2 2015     | Kv 2 2014     | Kv 1-2 2015   | Kv 1-2 2014   | Helår 2014     | Senaste<br>12 månaderna |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|
| <b>Extern nettoomsättning</b> |               |               |               |               |                |                         |
| Customers & Solutions         | 18 502        | 18 798        | 44 819        | 43 544        | 85 606         | 86 881                  |
| Power Generation              | 12 325        | 14 044        | 25 039        | 29 800        | 61 874         | 57 113                  |
| Wind                          | 846           | 699           | 2 082         | 1 353         | 3 531          | 4 260                   |
| Heat                          | 3 167         | 3 201         | 8 331         | 8 304         | 15 536         | 15 563                  |
| Distribution                  | 3 631         | 3 163         | 7 486         | 6 859         | 14 173         | 14 800                  |
| - varav Distribution Tyskland | 1 530         | 1 141         | 2 756         | 2 260         | 5 149          | 5 645                   |
| - varav Distribution Sverige  | 2 101         | 2 022         | 4 730         | 4 599         | 9 024          | 9 155                   |
| Other <sup>1</sup>            | 82            | 52            | 104           | 148           | 290            | 246                     |
| Elimineringar <sup>2</sup>    | - 2 438       | - 3 382       | - 6 369       | - 7 522       | - 15 065       | - 13 912                |
| <b>Summa</b>                  | <b>36 115</b> | <b>36 575</b> | <b>81 492</b> | <b>82 486</b> | <b>165 945</b> | <b>164 951</b>          |
| <b>Intern nettoomsättning</b> |               |               |               |               |                |                         |
| Customers & Solutions         | 396           | 436           | 819           | 879           | 1 671          | 1 611                   |
| Power Generation              | 10 086        | 12 970        | 29 188        | 31 977        | 60 846         | 58 057                  |
| Wind                          | 533           | 278           | 1 143         | 839           | 1 696          | 2 000                   |
| Heat                          | 2 650         | 2 569         | 6 141         | 6 212         | 12 276         | 12 205                  |
| Distribution                  | 1 054         | 1 071         | 2 257         | 2 320         | 4 609          | 4 546                   |
| - varav Distribution Tyskland | 940           | 941           | 2 023         | 2 052         | 4 060          | 4 031                   |
| - varav Distribution Sverige  | 113           | 130           | 234           | 267           | 549            | 516                     |
| Other <sup>1</sup>            | 1 294         | 1 306         | 2 529         | 2 556         | 5 513          | 5 486                   |
| Elimineringar                 | - 16 013      | - 18 630      | - 42 077      | - 44 783      | - 86 611       | - 83 905                |
| <b>Summa</b>                  | <b>—</b>      | <b>—</b>      | <b>—</b>      | <b>—</b>      | <b>—</b>       | <b>—</b>                |
| <b>Summa nettoomsättning</b>  |               |               |               |               |                |                         |
| Customers & Solutions         | 18 898        | 19 234        | 45 638        | 44 423        | 87 277         | 88 492                  |
| Power Generation              | 22 411        | 27 014        | 54 227        | 61 777        | 122 720        | 115 170                 |
| Wind                          | 1 379         | 977           | 3 225         | 2 192         | 5 227          | 6 260                   |
| Heat                          | 5 817         | 5 770         | 14 472        | 14 516        | 27 812         | 27 768                  |
| Distribution                  | 4 685         | 4 234         | 9 743         | 9 179         | 18 782         | 19 346                  |
| - varav Distribution Tyskland | 2 470         | 2 082         | 4 779         | 4 312         | 9 209          | 9 676                   |
| - varav Distribution Sverige  | 2 214         | 2 152         | 4 964         | 4 866         | 9 573          | 9 671                   |
| Other <sup>1</sup>            | 1 376         | 1 358         | 2 633         | 2 704         | 5 803          | 5 732                   |
| Elimineringar                 | - 18 451      | - 22 012      | - 48 446      | - 52 305      | - 101 676      | - 91 557                |
| <b>Summa</b>                  | <b>36 115</b> | <b>36 575</b> | <b>81 492</b> | <b>82 486</b> | <b>165 945</b> | <b>164 951</b>          |

## Forts. Koncernens rörelsesegment

| Belopp i MSEK                                                                  | Kv 2 2015       | Kv 2 2014      | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014   | Helår 2014     | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-------------------------|
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar<br/>och nedskrivningar (EBITDA)</b>      |                 |                |                 |               |                |                         |
| Customers & Solutions                                                          | 144             | 279            | 1 056           | 721           | 1 422          | 1 757                   |
| Power Generation                                                               | 20              | 921            | 7 043           | 8 831         | 20 588         | 18 800                  |
| Wind                                                                           | 906             | 621            | 2 258           | 1 522         | 3 817          | 4 553                   |
| Heat                                                                           | 1 054           | 943            | 3 828           | 3 517         | 5 931          | 6 242                   |
| Distribution                                                                   | 1 793           | 1 385          | 3 942           | 3 607         | 7 283          | 7 618                   |
| - varav Distribution Tyskland                                                  | 636             | 289            | 1 202           | 888           | 2 008          | 2 322                   |
| - varav Distribution Sverige                                                   | 1 157           | 1 096          | 2 740           | 2 719         | 5 275          | 5 296                   |
| Other <sup>1</sup>                                                             | - 1 014         | - 259          | - 1 565         | 2 436         | 2 059          | - 1 942                 |
| Elimineringar                                                                  | - 51            | —              | - 191           | - 154         | - 62           | - 99                    |
| <b>Summa</b>                                                                   | <b>2 852</b>    | <b>3 890</b>   | <b>16 371</b>   | <b>20 480</b> | <b>41 038</b>  | <b>36 929</b>           |
| <b>Underliggande rörelseresultat före<br/>avskrivningar och nedskrivningar</b> |                 |                |                 |               |                |                         |
| Customers & Solutions                                                          | 680             | 402            | 1 615           | 874           | 1 821          | 2 562                   |
| Power Generation                                                               | 4 214           | 5 767          | 10 539          | 13 867        | 25 284         | 21 956                  |
| Wind                                                                           | 905             | 623            | 2 244           | 1 524         | 3 772          | 4 492                   |
| Heat                                                                           | 1 060           | 913            | 3 752           | 3 474         | 5 986          | 6 264                   |
| Distribution                                                                   | 1 803           | 1 401          | 3 965           | 3 630         | 7 412          | 7 747                   |
| - varav Distribution Tyskland                                                  | 645             | 305            | 1 222           | 913           | 2 137          | 2 446                   |
| - varav Distribution Sverige                                                   | 1 158           | 1 096          | 2 743           | 2 717         | 5 275          | 5 301                   |
| Other <sup>1</sup>                                                             | - 555           | - 170          | - 1 110         | - 450         | - 704          | - 1 364                 |
| Elimineringar                                                                  | - 51            | 7              | - 190           | - 146         | - 13           | - 57                    |
| <b>Summa</b>                                                                   | <b>8 056</b>    | <b>8 943</b>   | <b>20 815</b>   | <b>22 773</b> | <b>43 558</b>  | <b>41 600</b>           |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                  |                 |                |                 |               |                |                         |
| Customers & Solutions                                                          | - 87            | 58             | 618             | 288           | 274            | 604                     |
| Power Generation                                                               | - 34 559        | - 1 515        | - 29 891        | 3 998         | 898            | - 32 991                |
| Wind                                                                           | 111             | 129            | 727             | 557           | - 946          | - 776                   |
| Heat                                                                           | - 3 908         | 24             | - 2 161         | 1 695         | - 6 841        | - 10 697                |
| Distribution                                                                   | 1 115           | 647            | 2 597           | 2 147         | 4 306          | 4 756                   |
| - varav Distribution Tyskland                                                  | 437             | 97             | 807             | 508           | 1 231          | 1 530                   |
| - varav Distribution Sverige                                                   | 678             | 550            | 1 790           | 1 639         | 3 075          | 3 226                   |
| Other <sup>1</sup>                                                             | - 667           | - 980          | - 1 359         | 1 664         | 178            | - 2 845                 |
| Elimineringar                                                                  | - 50            | —              | - 189           | - 152         | - 64           | - 101                   |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                  | <b>- 38 045</b> | <b>- 1 637</b> | <b>- 29 658</b> | <b>10 197</b> | <b>- 2 195</b> | <b>- 42 050</b>         |
| Finansiella intäkter och kostnader                                             | - 1 401         | - 1 421        | - 2 945         | - 3 123       | - 6 045        | - 5 867                 |
| <b>Resultat före skatter</b>                                                   | <b>- 39 446</b> | <b>- 3 058</b> | <b>- 32 603</b> | <b>7 074</b>  | <b>- 8 240</b> | <b>- 47 917</b>         |
| <b>Underliggande rörelseresultat</b>                                           |                 |                |                 |               |                |                         |
| Customers & Solutions                                                          | 449             | 181            | 1 177           | 442           | 962            | 1 697                   |
| Power Generation                                                               | 1 882           | 3 344          | 5 856           | 9 053         | 15 639         | 12 442                  |
| Wind                                                                           | 152             | 131            | 754             | 558           | 1 704          | 1 900                   |
| Heat                                                                           | 108             | - 5            | 1 880           | 1 652         | 2 384          | 2 612                   |
| Distribution                                                                   | 1 125           | 663            | 2 620           | 2 171         | 4 435          | 4 884                   |
| - varav Distribution Tyskland                                                  | 447             | 113            | 826             | 534           | 1 361          | 1 653                   |
| - varav Distribution Sverige                                                   | 678             | 550            | 1 794           | 1 637         | 3 074          | 3 231                   |
| Other <sup>1</sup>                                                             | - 699           | - 235          | - 1 394         | - 566         | - 978          | - 1 806                 |
| Elimineringar                                                                  | - 51            | 7              | - 190           | - 147         | - 13           | - 56                    |
| <b>Underliggande rörelseresultat</b>                                           | <b>2 966</b>    | <b>4 086</b>   | <b>10 703</b>   | <b>13 163</b> | <b>24 133</b>  | <b>21 673</b>           |

1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centers.

2) För extern nettoomsättning avser elimineringen försäljning till den nordiska elbörsen.

# Koncernens balansräkning

| Belopp i MSEK                                                  | 30 juni<br>2015 | 30 juni<br>2014     | 31 dec-<br>2014     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                              |                 |                     |                     |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                   |                 |                     |                     |
| Immateriella anläggningstillgångar                             | 18 628          | 31 922              | 19 586              |
| Materiella anläggningstillgångar                               | 237 746         | 270 371             | 271 306             |
| Förvaltningsfastigheter                                        | 434             | 482                 | 461                 |
| Biologiska tillgångar                                          | 29              | 21                  | 29                  |
| Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang           | 7 770           | 8 056               | 7 765               |
| Andra aktier och andelar                                       | 295             | 286                 | 284                 |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden                        | 33 248          | 31 362              | 31 984              |
| Derivatstillgångar                                             | 15 604          | 16 014              | 18 366              |
| Skattefordran aktuell skatt, långfristig                       | 453             | 666                 | 449                 |
| Förutbetalda kostnader                                         | 108             | 117                 | 115                 |
| Uppskjuten skattefordran                                       | 17 290          | 9 341               | 9 310               |
| Andra långfristiga fordringar                                  | 8 266           | 7 023               | 8 407               |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                             | <b>339 871</b>  | <b>375 661</b>      | <b>368 062</b>      |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                   |                 |                     |                     |
| Varulager                                                      | 16 149          | 19 002              | 18 502              |
| Biologiska tillgångar                                          | 15              | 8                   | 11                  |
| Immateriella omsättningstillgångar                             | 908             | 1 532               | 4 885               |
| Kundfordringar och andra fordringar                            | 27 395          | 29 182              | 31 217              |
| Lämnade förskott                                               | 1 410           | 2 800               | 2 617               |
| Derivatstillgångar                                             | 10 957          | 17 456              | 13 342              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 7 740           | 6 700 <sup>1</sup>  | 6 398 <sup>1</sup>  |
| Skattefordran aktuell skatt                                    | 2 194           | 884                 | 2 390               |
| Kortfristiga placeringar                                       | 34 006          | 19 884              | 32 785              |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                            | 20 006          | 10 263              | 12 283              |
| Tillgångar som innehas för försäljning                         | 2 898           | 4 564               | 4 717               |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                             | <b>123 678</b>  | <b>112 275</b>      | <b>129 147</b>      |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        | <b>463 549</b>  | <b>487 936</b>      | <b>497 209</b>      |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                |                 |                     |                     |
| <b>Eget kapital</b>                                            |                 |                     |                     |
| Hänförbart till ägare till moderbolaget                        | 97 646          | 131 567             | 115 260             |
| Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande            | 10 657          | 10 820              | 13 202              |
| <b>Summa eget kapital</b>                                      | <b>108 303</b>  | <b>142 387</b>      | <b>128 462</b>      |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |                 |                     |                     |
| Hybridkapital                                                  | 15 192          | 9 160               | —                   |
| Andra räntebärande skulder                                     | 68 431          | 73 723              | 78 807              |
| Avsättningar för pensioner                                     | 41 986          | 38 842              | 45 298              |
| Andra räntebärande avsättningar                                | 90 496          | 82 942              | 86 487              |
| Derivatskulder                                                 | 9 197           | 10 779              | 11 760              |
| Uppskjuten skatteskuld                                         | 27 202          | 30 952              | 27 595              |
| Andra ej räntebärande skulder                                  | 5 612           | 5 528               | 5 756               |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              | <b>258 116</b>  | <b>251 926</b>      | <b>255 703</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |                 |                     |                     |
| Leverantörsskulder och andra skulder                           | 22 392          | 22 927              | 30 641              |
| Erhållna förskott                                              | 1 261           | 2 630               | 2 397               |
| Derivatskulder                                                 | 4 836           | 9 561               | 5 065               |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 15 989          | 15 578 <sup>1</sup> | 18 182 <sup>1</sup> |
| Skatteskuld aktuell skatt                                      | 849             | 1 253               | 1 135               |
| Hybridkapital                                                  | —               | —                   | 9 385               |
| Andra räntebärande skulder                                     | 44 539          | 33 735              | 37 736              |
| Räntebärande avsättningar                                      | 7 054           | 6 776               | 6 782               |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | 210             | 1 163               | 1 721               |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              | <b>97 130</b>   | <b>93 623</b>       | <b>113 044</b>      |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                          | <b>463 549</b>  | <b>487 936</b>      | <b>497 209</b>      |

# Forts. Koncernens balansräkning

## Tilläggsinformation

| Belopp i MSEK                                                                          | 30 juni<br>2015  | 30 juni<br>2014  | 31 dec.<br>2014  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>                                                 |                  |                  |                  |
| Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar                                    | 19 536           | 33 454           | 24 471           |
| Materiella anläggningstillgångar                                                       | 237 746          | 270 371          | 271 306          |
| Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang                                   | 7 770            | 8 056            | 7 765            |
| Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt                               | 19 484           | 10 225           | 11 700           |
| Långfristiga icke räntebärande fordringar                                              | 7 101            | 5 916            | 7 226            |
| Varulager                                                                              | 16 149           | 19 002           | 18 502           |
| Kundfordringar och andra fordringar                                                    | 27 395           | 29 182           | 31 217           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                           | 7 740            | 6 700            | 6 398            |
| Ej tillgänglig likviditet                                                              | 6 155            | 5 739            | 7 272            |
| Övrigt                                                                                 | 1 019            | 1 416            | 1 071            |
| <b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>                                   | <b>350 095</b>   | <b>390 061</b>   | <b>386 928</b>   |
| Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt                                   | - 28 051         | - 32 205         | - 28 730         |
| Andra ej räntebärande skulder                                                          | - 5 612          | - 5 528          | - 5 756          |
| Leverantörsskulder och andra skulder                                                   | - 22 392         | - 22 927         | - 30 641         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                           | - 15 989         | - 15 578         | - 18 182         |
| Övrigt                                                                                 | —                | —                | - 91             |
| <b>Summa icke-räntebärande skulder</b>                                                 | <b>- 72 044</b>  | <b>- 76 238</b>  | <b>- 83 400</b>  |
| Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>2</sup>      | - 8 394          | - 8 727          | - 9 250          |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                                                              | <b>269 657</b>   | <b>305 096</b>   | <b>294 278</b>   |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>                                               | <b>287 377</b>   | <b>296 908</b>   | <b>293 992</b>   |
| <b>Beräkning av nettoskuld</b>                                                         |                  |                  |                  |
| Hybridkapital                                                                          | - 15 192         | - 9 160          | - 9 385          |
| Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut                     | - 70 902         | - 67 722         | - 72 461         |
| Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag                                 | - 19 087         | - 18 689         | - 19 293         |
| Skulder till intresseföretag                                                           | - 2 834          | - 3 355          | - 2 617          |
| Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                             | - 12 367         | - 12 567         | - 12 384         |
| Övriga skulder                                                                         | - 7 780          | - 5 125          | - 9 788          |
| <b>Summa räntebärande skulder</b>                                                      | <b>- 128 162</b> | <b>- 116 618</b> | <b>- 125 928</b> |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                                                    | 20 006           | 10 263           | 12 283           |
| Kortfristiga placeringar                                                               | 34 006           | 19 884           | 32 785           |
| Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag      | 1 311            | 599              | 1 387            |
| <b>Nettoskuld</b>                                                                      | <b>- 72 839</b>  | <b>- 85 872</b>  | <b>- 79 473</b>  |
| <b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>                                |                  |                  |                  |
| Summa räntebärande skulder                                                             | - 128 162        | - 116 618        | - 125 928        |
| 50% av Hybridkapital <sup>3</sup>                                                      | 7 596            | 4 580            | 4 693            |
| Nuvärdet av pensionsförpliktelser                                                      | - 41 986         | - 38 842         | - 45 298         |
| Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar | - 18 046         | - 13 255         | - 14 497         |
| Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>                                        | - 33 522         | - 31 720         | - 33 696         |
| Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta                                     | —                | 1 576            | —                |
| Mottagna margin calls                                                                  | 5 566            | 2 234            | 7 013            |
| Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal | 11 617           | 11 513           | 11 626           |
| <b>Justerad bruttoskuld</b>                                                            | <b>- 196 937</b> | <b>- 180 532</b> | <b>- 196 087</b> |
| Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar            | 54 012           | 30 147           | 45 068           |
| Ej tillgänglig likviditet                                                              | - 6 155          | - 5 739          | - 7 272          |
| <b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>      | <b>47 857</b>    | <b>24 408</b>    | <b>37 796</b>    |
| <b>Justerad nettoskuld</b>                                                             | <b>- 149 080</b> | <b>- 156 124</b> | <b>- 158 291</b> |

1) Vissa värden för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och års- och hållbarhetsredovisning 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.

2) Inkluderar personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner, avsättningar för skattemässiga och juridiska processer samt vissa övriga avsättningar.

3) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

4) Beräkningen baseras på Vattenfalls ägarandel i respektive kärnkraftsanläggning, minskat med Vattenfalls andel i den svenska kärnavfallsfonden samt skulder till intressebolag. Vattenfall har följande ägarandelar i respektive anläggning: Forsmark (66%), Ringhals (70,4%), Brokdorf (20%), Brunsbüttel (66,7%), Krümmel (50%) och Stade (33,3%). (För Ringhals ansvarar Vattenfall enligt särskild överenskommelse för 100% av avsättningarna).

# Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i MSEK                                                                                    | Kv 2 2015      | Kv 2 2014            | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014          | Helår 2014         | Senaste<br>12 månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                                  |                |                      |                 |                      |                    |                         |
| Resultat före skatter                                                                            | - 39 446       | - 3 058              | - 32 603        | 7 074                | - 8 240            | - 47 917                |
| Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar                                                 | 40 899         | 5 527                | 46 032          | 10 285               | 43 270             | 79 017                  |
| Betald skatt                                                                                     | - 1 069        | - 1 239              | - 1 036         | - 1 776              | - 3 168            | - 2 428                 |
| Realisationsvinster/förluster, netto                                                             | 130            | - 77                 | 65              | - 3 101              | - 3 028            | 138                     |
| Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster                                                    | 3 640          | 2 701                | 1 492           | 2 165                | 3 297              | 2 624                   |
| <b>Internt tillförda medel (FFO)</b>                                                             | <b>4 154</b>   | <b>3 854</b>         | <b>13 950</b>   | <b>14 647</b>        | <b>32 131</b>      | <b>31 434</b>           |
| Förändringar i varulager                                                                         | - 1 302        | - 1 032              | 690             | 137                  | 1 080              | 1 633                   |
| Förändringar i rörelsefordringar                                                                 | 9 330          | 7 765 <sup>1</sup>   | 1 671           | 6 950 <sup>1</sup>   | 2 645 <sup>1</sup> | - 2 634                 |
| Förändringar i rörelseskulder                                                                    | - 4 033        | - 3 638 <sup>1</sup> | - 2 392         | - 6 378 <sup>1</sup> | 1 685 <sup>1</sup> | 5 671                   |
| Övriga förändringar                                                                              | 1 568          | 1 384                | 2 553           | 465                  | 2 605              | 4 693                   |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>                      | <b>5 563</b>   | <b>4 479</b>         | <b>2 522</b>    | <b>1 174</b>         | <b>8 015</b>       | <b>9 363</b>            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                  | <b>9 717</b>   | <b>8 333</b>         | <b>16 472</b>   | <b>15 821</b>        | <b>40 146</b>      | <b>40 797</b>           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                                  |                |                      |                 |                      |                    |                         |
| Förvärv av koncernföretag                                                                        | —              | —                    | - 5             | —                    | - 10               | - 15                    |
| Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar                                     | 150            | 50                   | 162             | 135                  | 222                | 249                     |
| Andra investeringar i anläggningstillgångar                                                      | - 6 876        | - 6 094              | - 12 440        | - 11 433             | - 29 244           | - 30 251                |
| <b>Summa investeringar</b>                                                                       | <b>- 6 726</b> | <b>- 6 044</b>       | <b>- 12 283</b> | <b>- 11 298</b>      | <b>- 29 032</b>    | <b>- 30 017</b>         |
| Försäljningar                                                                                    | 1 479          | 269                  | 2 232           | 9 391                | 12 054             | 4 895                   |
| Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag                                         | —              | —                    | —               | —                    | 35                 | 35                      |
| Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag                                          | - 146          | - 10                 | - 530           | - 303                | - 513              | - 740                   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                                  | <b>- 5 393</b> | <b>- 5 785</b>       | <b>- 10 581</b> | <b>- 2 210</b>       | <b>- 17 456</b>    | <b>- 25 827</b>         |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>                                                 | <b>4 324</b>   | <b>2 548</b>         | <b>5 891</b>    | <b>13 611</b>        | <b>22 690</b>      | <b>14 970</b>           |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                                 |                |                      |                 |                      |                    |                         |
| Förändringar i kortfristiga placeringar                                                          | 11 336         | 2 563                | - 1 686         | - 7 914              | - 19 921           | - 13 693                |
| Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag | - 8            | 5                    | 51              | - 354                | - 1 109            | - 704                   |
| Upptagna lån                                                                                     | 2 421          | 5 819                | 13 227          | 9 014                | 21 259             | 25 472                  |
| Amortering av andra skulder                                                                      | - 5 310        | - 14 263             | - 16 833        | - 20 610             | - 29 024           | - 25 247                |
| Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande        | —              | —                    | —               | —                    | 491                | 491                     |
| Återbetalning av hybridkapital                                                                   | - 4 658        | —                    | - 9 172         | —                    | —                  | - 9 172                 |
| Emission av hybridkapital                                                                        | —              | —                    | 15 152          | —                    | —                  | 15 152                  |
| Betald utdelning till ägare                                                                      | - 57           | - 47                 | - 57            | - 47                 | - 104              | - 114                   |
| Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande                                     | 378            | 335                  | 1 214           | 567                  | 1 912              | 2 559                   |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                                 | <b>4 102</b>   | <b>- 5 588</b>       | <b>1 896</b>    | <b>- 19 344</b>      | <b>- 26 496</b>    | <b>- 5 256</b>          |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                                      | <b>8 426</b>   | <b>- 3 040</b>       | <b>7 787</b>    | <b>- 5 733</b>       | <b>- 3 806</b>     | <b>9 714</b>            |

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i MSEK                                                                             | Kv 2 2015       | Kv 2 2014       | Kv 1-2 2015     | Kv 1-2 2014     | Helår 2014      | Senaste<br>12 månaderna |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>                                                |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början                                  | 11 606          | 13 159          | 12 283          | 15 801          | 15 801          | 10 263                  |
| Periodens kassaflöde                                                                      | 8 426           | - 3 040         | 7 787           | - 5 733         | - 3 806         | 9 714                   |
| Omräkningsdifferenser                                                                     | - 26            | 144             | - 64            | 195             | 288             | 29                      |
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>                             | <b>20 006</b>   | <b>10 263</b>   | <b>20 006</b>   | <b>10 263</b>   | <b>12 283</b>   | <b>20 006</b>           |
| <b>Tilläggsinformation</b>                                                                |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>                                          | <b>4 324</b>    | <b>2 548</b>    | <b>5 891</b>    | <b>13 611</b>   | <b>22 690</b>   | <b>14 970</b>           |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                          |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande | —               | —               | —               | —               | 491             | 491                     |
| Betald utdelning till ägare                                                               | - 57            | - 47            | - 57            | - 47            | - 104           | - 114                   |
| Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande                              | 378             | 335             | 1 214           | 567             | 1 912           | 2 559                   |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>                                                         | <b>4 645</b>    | <b>2 836</b>    | <b>7 048</b>    | <b>14 131</b>   | <b>24 989</b>   | <b>17 906</b>           |
| <b>Analys av förändring i nettoskuld</b>                                                  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Nettoskuld vid periodens början                                                           | - 78 825        | - 85 694        | - 79 473        | - 98 998        | - 98 998        | - 85 872                |
| Kassaflöde efter utdelning                                                                | 4 645           | 2 836           | 7 048           | 14 131          | 24 989          | 17 906                  |
| Förändringar till följd av värdering till verkligt värde                                  | 1 362           | - 41            | 541             | - 171           | - 2 739         | - 2 027                 |
| Förändringar i räntebärande leasingskulder                                                | —               | 20              | 3               | 24              | 34              | 13                      |
| Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar                         | 10              | —               | 35              | 75              | 145             | 105                     |
| Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter           | - 80            | - 67            | - 160           | - 157           | - 322           | - 325                   |
| Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden                           | —               | 33              | —               | 3 016           | 3 043           | 27                      |
| Omräkningsdifferenser på nettoskulden                                                     | 49              | - 2 959         | - 833           | - 3 792         | - 5 625         | - 2 666                 |
| <b>Nettoskuld vid periodens slut</b>                                                      | <b>- 72 839</b> | <b>- 85 872</b> | <b>- 72 839</b> | <b>- 85 872</b> | <b>- 79 473</b> | <b>- 72 839</b>         |
| <b>Fritt kassaflöde</b>                                                                   | <b>6 218</b>    | <b>4 330</b>    | <b>10 223</b>   | <b>9 016</b>    | <b>23 234</b>   | <b>24 441</b>           |

1) Vissa värden för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och års- och hållbarhetsredovisning 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.



## Förändringar i koncernens eget kapital

| Belopp i MSEK                                                                                                | 30 juni 2015                 |                                                     |                    | 30 juni 2014                 |                                                     |                    | 31 dec. 2014                 |                                                     |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                              | Hänförbart till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital | Hänförbart till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital | Hänförbart till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
| <b>Ingående balans</b>                                                                                       | <b>115 260</b>               | <b>13 202</b>                                       | <b>128 462</b>     | <b>120 370</b>               | <b>10 348</b>                                       | <b>130 718</b>     | <b>120 370</b>               | <b>10 348</b>                                       | <b>130 718</b>     |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                    | <b>- 20 317</b>              | <b>- 3 508</b>                                      | <b>- 23 825</b>    | <b>6 281</b>                 | <b>- 399</b>                                        | <b>5 882</b>       | <b>- 8 178</b>               | <b>- 106</b>                                        | <b>- 8 284</b>     |
| Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde                                                        | 3 608                        | 9                                                   | 3 617              | 4 490                        | 14                                                  | 4 504              | 5 209                        | 34                                                  | 5 243              |
| Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen                                                        | - 2 852                      | 1                                                   | - 2 851            | - 5 209                      | —                                                   | - 5 209            | - 5 871                      | —                                                   | - 5 871            |
| Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post                                      | 16                           | 8                                                   | 24                 | 2                            | 3                                                   | 5                  | - 6                          | 3                                                   | - 3                |
| Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter                                                  | 1 154                        | —                                                   | 1 154              | - 3 302                      | —                                                   | - 3 302            | - 5 452                      | —                                                   | - 5 452            |
| Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag                                                    | —                            | —                                                   | —                  | —                            | —                                                   | —                  | 101                          | —                                                   | 101                |
| Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas                                                         | —                            | —                                                   | —                  | - 182                        | —                                                   | - 182              | - 182                        | —                                                   | - 182              |
| Omräkningsdifferenser                                                                                        | - 846                        | - 158                                               | - 1 004            | 6 537                        | 195                                                 | 6 732              | 10 056                       | 397                                                 | 10 453             |
| Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner                                                        | 2 599                        | —                                                   | 2 599              | - 3 391                      | —                                                   | - 3 391            | - 8 841                      | - 289                                               | - 9 130            |
| Inkomstskatt relaterat till övrigt totalresultat                                                             | - 976                        | - 15                                                | - 991              | 3 778                        | - 2                                                 | 3 776              | 5 752                        | 77                                                  | 5 829              |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>                                                               | <b>2 703</b>                 | <b>- 155</b>                                        | <b>2 548</b>       | <b>2 723</b>                 | <b>210</b>                                          | <b>2 933</b>       | <b>766</b>                   | <b>222</b>                                          | <b>988</b>         |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                                                      | <b>- 17 614</b>              | <b>- 3 663</b>                                      | <b>- 21 277</b>    | <b>9 004</b>                 | <b>- 189</b>                                        | <b>8 815</b>       | <b>- 7 412</b>               | <b>116</b>                                          | <b>- 7 296</b>     |
| Utdelning till ägare                                                                                         | —                            | - 57                                                | - 57               | —                            | - 47                                                | - 47               | —                            | - 104                                               | - 104              |
| Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande                                  | —                            | —                                                   | —                  | —                            | —                                                   | —                  | —                            | 484                                                 | 484                |
| Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande | —                            | —                                                   | —                  | - 110                        | —                                                   | - 110              | - 33                         | 387                                                 | 354                |
| Tillskott från minoritetsdelägare                                                                            | —                            | 1 214                                               | 1 214              | —                            | 567                                                 | 567                | —                            | 1 912                                               | 1 912              |
| Andra ägarförändringar                                                                                       | —                            | - 39                                                | - 39               | 2 303                        | 141                                                 | 2 444              | 2 335                        | 59                                                  | 2 394              |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                                                                    | <b>—</b>                     | <b>1 118</b>                                        | <b>1 118</b>       | <b>2 193</b>                 | <b>661</b>                                          | <b>2 854</b>       | <b>2 302</b>                 | <b>2 738</b>                                        | <b>5 040</b>       |
| <b>Utgående balans</b>                                                                                       | <b>97 646</b>                | <b>10 657</b>                                       | <b>108 303</b>     | <b>131 567</b>               | <b>10 820</b>                                       | <b>142 387</b>     | <b>115 260</b>               | <b>13 202</b>                                       | <b>128 462</b>     |
| -Varav Reserv för kassaflödessäkring                                                                         | 5 565                        | 4                                                   | 5 569              | 4 751                        | - 24                                                | 4 727              | 4 827                        | 1                                                   | 4 828              |

# Nyckeltal, koncernen

| I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger                    | Kv 2 2015           | Kv 2 2014         | Kv 1-2 2015         | Kv 1-2 2014       | Helår 2014 | Senaste 12 månaderna |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------|----------------------|
| Rörelsemarginal                                                   | - 105,3             | - 4,5             | - 36,4              | 12,4              | - 1,3      | - 25,5               |
| Rörelsemarginal <sup>1</sup>                                      | 8,2                 | 11,2              | 13,1                | 16,0              | 14,5       | 13,1                 |
| Nettomarginal                                                     | - 109,2             | - 8,4             | - 40,0              | 8,6               | - 5,0      | - 29,0               |
| Nettomarginal <sup>1</sup>                                        | 4,3                 | 7,3               | 9,5                 | 12,2              | 10,9       | 9,6                  |
| Avkastning på eget kapital                                        | - 32,6 <sup>2</sup> | 8,4 <sup>2</sup>  | - 32,6 <sup>2</sup> | 8,4 <sup>2</sup>  | - 6,9      | - 32,6               |
| Avkastning på sysselsatt kapital                                  | - 14,6 <sup>2</sup> | 6,4 <sup>2</sup>  | - 14,6 <sup>2</sup> | 6,4 <sup>2</sup>  | - 0,7      | - 14,6               |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>                     | 7,5 <sup>2</sup>    | 8,2 <sup>2</sup>  | 7,5 <sup>2</sup>    | 8,2 <sup>2</sup>  | 8,2        | 7,5                  |
| Räntetäckningsgrad, ggr                                           | - 8,0 <sup>2</sup>  | 3,3 <sup>2</sup>  | - 8,0 <sup>2</sup>  | 3,3 <sup>2</sup>  | - 0,1      | - 8,0                |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>                              | 4,6 <sup>2</sup>    | 4,2 <sup>2</sup>  | 4,6 <sup>2</sup>    | 4,2 <sup>2</sup>  | 5,0        | 4,6                  |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr                                | 7,2 <sup>2</sup>    | 5,5 <sup>2</sup>  | 7,2 <sup>2</sup>    | 5,5 <sup>2</sup>  | 7,2        | 7,2                  |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr                         | 9,7 <sup>2</sup>    | 5,0 <sup>2</sup>  | 9,7 <sup>2</sup>    | 5,0 <sup>2</sup>  | 10,1       | 9,7                  |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr | 7,1 <sup>2</sup>    | 5,3 <sup>2</sup>  | 7,1 <sup>2</sup>    | 5,3 <sup>2</sup>  | 7,0        | 7,1                  |
| FFO/räntebärande skulder                                          | 24,5 <sup>2</sup>   | 24,0 <sup>2</sup> | 24,5 <sup>2</sup>   | 24,0 <sup>2</sup> | 25,5       | 24,5                 |
| FFO/nettoskuld                                                    | 43,2 <sup>2</sup>   | 32,5 <sup>2</sup> | 43,2 <sup>2</sup>   | 32,5 <sup>2</sup> | 40,4       | 43,2                 |
| FFO/justerad nettoskuld                                           | 21,1 <sup>2</sup>   | 17,9 <sup>2</sup> | 21,1 <sup>2</sup>   | 17,9 <sup>2</sup> | 20,3       | 21,1                 |
| EBITDA/finansnetto, ggr                                           | 2,6                 | 4,2               | 8,3                 | 10,8              | 11,7       | 10,3                 |
| EBITDA/finansnetto, ggr <sup>1</sup>                              | 7,4                 | 9,6               | 10,6                | 12,1              | 12,4       | 11,6                 |
| Soliditet                                                         | 23,4                | 29,2              | 23,4                | 29,2              | 25,8       | 23,4                 |
| Skuldsättningsgrad                                                | 118,3               | 81,9              | 118,3               | 81,9              | 98,0       | 118,3                |
| Skuldsättningsgrad, netto                                         | 67,3                | 60,3              | 67,3                | 60,3              | 61,9       | 67,3                 |
| Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital       | 54,2                | 45,0              | 54,2                | 45,0              | 49,5       | 54,2                 |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital                           | 40,2                | 37,6              | 40,2                | 37,6              | 38,2       | 40,2                 |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr                                            | 2,0 <sup>2</sup>    | 2,2 <sup>2</sup>  | 2,0 <sup>2</sup>    | 2,2 <sup>2</sup>  | 1,9        | 2,0                  |
| Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr                                   | 4,0 <sup>2</sup>    | 4,0 <sup>2</sup>  | 4,0 <sup>2</sup>    | 4,0 <sup>2</sup>  | 3,9        | 4,0                  |

1) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

2) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

| Belopp i MSEK                                                        | Kv 2 2015       | Kv 1 2015      | Kv 4 2014           | Kv 3 2014           | Kv 2 2014           | Kv 1 2014           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                               |                 |                |                     |                     |                     |                     |
| Nettoomsättning                                                      | 36 115          | 45 377         | 48 725              | 34 734              | 36 575              | 45 912              |
| Kostnader för sålda produkter                                        | - 68 228        | - 33 042       | - 35 284            | - 49 148            | - 32 059            | - 32 905            |
| Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter                           | - 5 831         | - 4 112        | - 6 532             | - 4 828             | - 5 642             | - 1 306             |
| Andelar i intresseföretags resultat                                  | - 101           | 163            | 136                 | - 194               | - 511               | 131                 |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)       | 2 852           | 13 518         | 12 120              | 8 438               | 3 890               | 16 588              |
| Rörelseresultat (EBIT)                                               | - 38 045        | 8 386          | 7 045               | - 19 436            | - 1 637             | 11 832              |
| Underliggande rörelseresultat                                        | 2 966           | 7 736          | 8 223               | 2 750               | 4 086               | 9 075               |
| Finansiella poster, netto                                            | - 1 401         | - 1 543        | - 1 560             | - 1 362             | - 1 421             | - 1 701             |
| Resultat före skatter                                                | - 39 446        | 6 843          | 5 485               | - 20 798            | - 3 058             | 10 131              |
| <b>Periodens resultat</b>                                            | <b>- 28 812</b> | <b>4 987</b>   | <b>3 900</b>        | <b>- 18 065</b>     | <b>- 2 323</b>      | <b>8 205</b>        |
| - varav hänförbart till ägare till moderbolaget                      | - 24 996        | 4 679          | 3 663               | - 18 122            | - 1 830             | 8 111               |
| - varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande          | - 3 816         | 308            | 237                 | 57                  | - 493               | 94                  |
| <b>Balansräkning</b>                                                 |                 |                |                     |                     |                     |                     |
| Anläggningstillgångar                                                | 339 871         | 370 318        | 368 062             | 353 346             | 375 661             | 368 782             |
| Kortfristiga placeringar                                             | 34 006          | 45 634         | 32 785              | 24 810              | 19 884              | 22 142              |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                                  | 20 006          | 11 606         | 12 283              | 10 984              | 10 263              | 13 159              |
| Andra omsättningstillgångar                                          | 69 666          | 84 827         | 84 079 <sup>1</sup> | 75 566 <sup>1</sup> | 82 128 <sup>1</sup> | 90 902 <sup>1</sup> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                              | <b>463 549</b>  | <b>512 385</b> | <b>497 209</b>      | <b>464 706</b>      | <b>487 936</b>      | <b>494 985</b>      |
| Eget kapital                                                         | 108 303         | 134 678        | 128 462             | 123 864             | 142 387             | 145 725             |
| - varav hänförbart till ägare till moderbolaget                      | 97 646          | 120 367        | 115 260             | 111 603             | 131 567             | 134 852             |
| - varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande          | 10 657          | 14 311         | 13 202              | 12 261              | 10 820              | 10 873              |
| Hybridkapital                                                        | 15 192          | 19 979         | 9 385               | 9 134               | 9 160               | 8 928               |
| Andra räntebärande skulder                                           | 112 970         | 117 400        | 116 543             | 111 546             | 107 458             | 112 660             |
| Avsättningar för pensioner                                           | 41 986          | 44 793         | 45 298              | 38 827              | 38 842              | 34 650              |
| Andra räntebärande avsättningar                                      | 97 550          | 92 761         | 93 269              | 89 651              | 89 718              | 82 990              |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 27 202          | 27 454         | 27 595              | 28 454              | 30 952              | 31 618              |
| Andra ej räntebärande skulder                                        | 60 346          | 75 320         | 76 657 <sup>1</sup> | 63 230 <sup>1</sup> | 69 419 <sup>1</sup> | 78 414 <sup>1</sup> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                | <b>463 549</b>  | <b>512 385</b> | <b>497 209</b>      | <b>464 706</b>      | <b>487 936</b>      | <b>494 985</b>      |
| Sysselsatt kapital                                                   | 269 657         | 298 629        | 294 278             | 281 801             | 305 096             | 298 977             |
| Nettoskuld                                                           | - 72 839        | - 78 825       | - 79 473            | - 83 403            | - 85 872            | - 85 694            |
| <b>Kassaflöde</b>                                                    |                 |                |                     |                     |                     |                     |
| Internt tillförda medel (FFO)                                        | 4 154           | 9 795          | 12 476              | 5 008               | 3 854               | 10 792              |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder | 5 563           | - 3 042        | 1 857               | 4 984               | 4 479               | - 3 305             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                             | 9 717           | 6 753          | 14 333              | 9 992               | 8 333               | 7 487               |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                             | - 5 393         | - 5 187        | - 7 441             | - 7 805             | - 5 785             | 3 574               |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten                            | 4 324           | 1 566          | 6 892               | 2 187               | 2 548               | 11 061              |
| Förändringar i kortfristiga placeringar                              | 11 336          | - 13 022       | - 7 179             | - 4 828             | 2 563               | - 10 477            |
| Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.                        | - 7 177         | 10 816         | 1 497               | 3 415               | - 8 104             | - 3 277             |
| Betald utdelning till ägare                                          | - 57            | —              | - 28                | - 29                | - 47                | —                   |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                            | 4 102           | - 2 206        | - 5 710             | - 1 442             | - 5 588             | - 13 754            |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                          | <b>8 426</b>    | <b>- 640</b>   | <b>1 182</b>        | <b>745</b>          | <b>- 3 040</b>      | <b>- 2 693</b>      |
| <b>Fritt kassaflöde</b>                                              | <b>6 218</b>    | <b>4 003</b>   | <b>8 136</b>        | <b>6 083</b>        | <b>4 330</b>        | <b>4 685</b>        |

## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

| I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger  | Kv 2 2015 | Kv 1 2015 | Kv 4 2014 | Kv 3 2014 | Kv 2 2014 | Kv 1 2014 |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Nyckeltal</b>                                |           |           |           |           |           |           |
| Avkastning på eget kapital <sup>3</sup>         | - 32,6    | - 10,1    | - 6,9     | - 8,0     | 8,4       | - 10,1    |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3</sup>   | - 14,6    | - 1,9     | - 0,7     | - 1,9     | 6,4       | - 1,7     |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2,3</sup> | 7,5       | 7,6       | 8,2       | 8,1       | 8,2       | 8,4       |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>            | - 8,0     | - 0,9     | - 0,1     | - 0,6     | 3,3       | - 0,6     |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>          | 4,6       | 5,1       | 5,0       | 4,2       | 4,2       | 3,9       |
| FFO/räntebärande skulder <sup>3</sup>           | 24,5      | 22,7      | 25,5      | 21,7      | 24,0      | 24,7      |
| FFO/nettoskuld <sup>3</sup>                     | 43,2      | 39,5      | 40,4      | 31,4      | 32,5      | 35,1      |
| FFO/justerad nettoskuld <sup>3</sup>            | 21,1      | 20,7      | 20,3      | 17,3      | 17,9      | 20,4      |
| Soliditet                                       | 23,4      | 26,3      | 25,8      | 26,7      | 29,2      | 29,4      |
| Skuldsättningsgrad                              | 118,3     | 102,0     | 98,0      | 97,4      | 81,9      | 83,4      |
| Skuldsättningsgrad, netto                       | 67,3      | 58,5      | 61,9      | 67,3      | 60,3      | 58,8      |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital         | 40,2      | 36,9      | 38,2      | 40,2      | 37,6      | 37,0      |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>             | 2,0       | 2,1       | 1,9       | 2,2       | 2,2       | 1,9       |
| Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>    | 4,0       | 4,0       | 3,9       | 4,0       | 4,0       | 3,3       |

1) Vissa värden för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och års- och hållbarhetsredovisning 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

## Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2015 har, i likhet med årsbokslutet för 2014, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har godkänts av EU, och Årsredovisningslagen. Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 (koncernens Not 3), med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2015.

IFRIC 21 – Levies. Tolkningen tydliggör när en skuld för "levies" ska redovisas. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga avgiften till följd av en inträffad händelse. En skuld redovisas successivt om den förpliktande händelsen inträffar löpande. Ifall en viss miniminivå ska uppnås för att förpliktelsen ska uppstå redovisas skulden först när denna nivå är uppnådd. Tolkningen har endast haft marginell effekt på Vattenfalls finansiella rapporter. För Vattenfall har IFRIC 21 inneburit att fastighetsskatt i Sverige skuldförs i sin helhet redan 1 januari 2015 med knappt 3 miljarder SEK och att skatt på termisk effekt i Sverige skuldförts med knappt 0,8 miljarder SEK vilket resulterat i att balansomslutningen per detta datum ökat med 3,7 miljarder SEK. Tidigare har skuld för svensk fastighetsskatt redovisats successivt under året. Balansräkningarna för 2014 har omräknats till följd av IFRIC 21. Per 30 juni 2014 har balansräkningen justerats med 2,1 miljarder SEK och per 31 december 2014 med 0,8 miljarder SEK.

Ändringar i IAS 19 – Defined Benefit Plans: Employee Contributions innebär förtydliganden om hur avgifter till en pensionsplan från anställda eller tredje part ska redovisas. Dessa förtydliganden har inte ändrat Vattenfalls sätt att redovisa sådana avgifter.

*Annual improvements to IFRSs 2010–2012 Cycle* samt *Annual improvements to IFRSs 2011–2013 Cycle* avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Ändringarna har inte haft någon väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 sidorna 66-72. Utöver vad som anges under Viktiga händelser på sidorna 5-6 i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 55 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014.

## Not 2 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

|                  | Kv 2 2015 | Kv 2 2014 | Kv 1-2 2015 | Kv 1-2 2014 | Helår 2014 |
|------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|
| <b>Medelkurs</b> |           |           |             |             |            |
| EUR              | 9,2896    | 9,0698    | 9,3260      | 8,9774      | 9,1004     |
| DKK              | 1,2447    | 1,2154    | 1,2504      | 1,2031      | 1,2207     |
| NOK              | 1,0802    | 1,0970    | 1,0731      | 1,0796      | 1,0848     |
| PLN              | 2,2621    | 2,1761    | 2,2468      | 2,1492      | 2,1715     |
| GBP              | 12,8832   | 11,1117   | 12,7041     | 10,9376     | 11,3091    |
| USD              | 8,4222    | 6,6084    | 8,2917      | 6,5450      | 6,8837     |

|                       | 30 juni 2015 | 30 juni 2014 | 31 dec. 2014 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Balansdagskurs</b> |              |              |              |
| EUR                   | 9,2150       | 9,1762       | 9,3930       |
| DKK                   | 1,2352       | 1,2308       | 1,2616       |
| NOK                   | 1,0482       | 1,0920       | 1,0388       |
| PLN                   | 2,1987       | 2,2075       | 2,1981       |
| GBP                   | 12,9533      | 11,4488      | 12,0593      |
| USD                   | 8,2358       | 6,7186       | 7,7366       |

## Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter

### Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

| Belopp i MSEK                                                                     | 30 juni 2015    |                | 31 dec. 2014    |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                                                   | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | Verkligt värde |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                 |                |                 |                |
| Derivat tillgångar                                                                | 13 334          | 13 334         | 17 126          | 17 126         |
| Kortfristiga placeringar                                                          | 31 902          | 31 902         | 29 735          | 29 735         |
| Likvida placeringar                                                               | 1 369           | 1 369          | 444             | 444            |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>46 605</b>   | <b>46 605</b>  | <b>47 305</b>   | <b>47 305</b>  |
| <b>Derivat tillgångar för säkringsändamål avseende</b>                            |                 |                |                 |                |
| Säkringar av verkligt värde                                                       | 3 650           | 3 650          | 4 850           | 4 850          |
| Kassaflödessäkringar                                                              | 9 577           | 9 577          | 9 732           | 9 732          |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>13 227</b>   | <b>13 227</b>  | <b>14 582</b>   | <b>14 582</b>  |
| <b>Lånefordringar och kundfordringar</b>                                          |                 |                |                 |                |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden                                           | 33 248          | 34 143         | 31 984          | 34 569         |
| Andra långfristiga fordringar                                                     | 8 266           | 8 279          | 8 407           | 8 429          |
| Kundfordringar och andra fordringar                                               | 27 395          | 27 391         | 31 217          | 31 282         |
| Lämnade förskott                                                                  | 995             | 995            | 2 150           | 2 150          |
| Kortfristiga placeringar                                                          | 2 104           | 2 070          | 3 050           | 3 049          |
| Kassa och bank                                                                    | 18 637          | 18 637         | 11 839          | 11 839         |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>90 645</b>   | <b>91 515</b>  | <b>88 647</b>   | <b>91 318</b>  |
| <b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>                                      |                 |                |                 |                |
| Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde                        | 295             | 295            | 284             | 284            |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>295</b>      | <b>295</b>     | <b>284</b>      | <b>284</b>     |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                 |                |                 |                |
| Derivatskulder                                                                    | 11 707          | 11 707         | 13 837          | 13 837         |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>11 707</b>   | <b>11 707</b>  | <b>13 837</b>   | <b>13 837</b>  |
| <b>Derivatskulder för säkringsändamål avseende</b>                                |                 |                |                 |                |
| Säkringar av verkligt värde                                                       | 18              | 18             | 2               | 2              |
| Kassaflödessäkringar                                                              | 2 308           | 2 308          | 2 986           | 2 986          |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>2 326</b>    | <b>2 326</b>   | <b>2 988</b>    | <b>2 988</b>   |
| <b>Andra finansiella skulder</b>                                                  |                 |                |                 |                |
| Hybridkapital, långfristig räntebärande skuld                                     | 15 192          | 14 325         | —               | —              |
| Andra långfristiga räntebärande skulder                                           | 68 431          | 75 660         | 78 807          | 89 800         |
| Andra långfristiga ej räntebärande skulder                                        | 5 612           | 5 612          | 5 756           | 5 756          |
| Hybridkapital, kortfristig räntebärande skuld                                     | —               | —              | 9 385           | 9 551          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                                 | 44 539          | 44 937         | 37 736          | 38 420         |
| Leverantörsskulder och andra skulder                                              | 20 121          | 20 121         | 28 094          | 28 094         |
| Erhållna förskott                                                                 | 1 261           | 1 261          | 2 371           | 2 371          |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>155 156</b>  | <b>161 916</b> | <b>162 149</b>  | <b>173 992</b> |

För tillgångar och skulder med en återstående löptid understigande tre månader (exempelvis likvida placeringar, kundfordringar och andra fordringar och leverantörsskulder och andra skulder) har verkligt värde ansetts vara lika med redovisat värde. För Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde har i avsaknad av verkligt värde anskaffningsvärdet ansetts vara lika med redovisat värde.

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde beskrivs nedan enligt den verkligt värdehierarki (nivåer) som IFRS 13 definierar som:

**Nivå 1:** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

**Nivå 2:** Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). I Nivå 2 redovisar Vattenfall huvudsakligen råvaruderivat, valutaterminer och ränteswappar

**Nivå 3:** Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga ej observerbara data)

#### Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 30 juni 2015

| Belopp i MSEK                                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3     | Summa         |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                |               |               |            |               |
| Derivat tillgångar                               | —             | 26 079        | 482        | <b>26 561</b> |
| Kortfristiga placeringar och likvida placeringar | 18 134        | 15 137        | —          | <b>33 271</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>18 134</b> | <b>41 216</b> | <b>482</b> | <b>59 832</b> |
| <b>Skulder</b>                                   |               |               |            |               |
| Derivatskulder                                   | —             | 13 536        | 497        | <b>14 033</b> |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>—</b>      | <b>13 536</b> | <b>497</b> | <b>14 033</b> |

#### Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 31 december 2014

| Belopp i MSEK                                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3     | Summa         |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                |               |               |            |               |
| Derivat tillgångar                               | —             | 31 058        | 650        | <b>31 708</b> |
| Kortfristiga placeringar och likvida placeringar | 25 071        | 5 108         | —          | <b>30 179</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>25 071</b> | <b>36 166</b> | <b>650</b> | <b>61 887</b> |
| <b>Skulder</b>                                   |               |               |            |               |
| Derivatskulder                                   | —             | 16 155        | 670        | <b>16 825</b> |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>—</b>      | <b>16 155</b> | <b>670</b> | <b>16 825</b> |



### Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

| Belopp i MSEK                                                                                                                       | Derivat tillgångar |              | Derivatskulder |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                                                                                     | 30 juni 2015       | 31 dec. 2014 | 30 juni 2015   | 31 dec. 2014 |
| Ingående balans                                                                                                                     | 650                | 1 377        | 670            | 375          |
| Överföring från en annan nivå                                                                                                       | —                  | 4            | —              | —            |
| Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)                                                                             | - 159              | - 776        | - 162          | 264          |
| Omräkningsdifferenser                                                                                                               | - 9                | 45           | - 11           | 31           |
| <b>Utgående balans</b>                                                                                                              | <b>482</b>         | <b>650</b>   | <b>497</b>     | <b>670</b>   |
| Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen | 226                | 389          | 159            | 117          |

### Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

Vid beräkningen av verkligt värde av finansiella instrument strävar Vattenfall efter att använda värderingstekniker som maximerar användandet av observerbara marknadsdata när det finns tillgängligt. Vattenfall förlitar sig så lite som möjligt på företags specifika uppskattningar.

Företagsspecifika uppskattningar baseras på interna värderingsmodeller som är föremål för en definierad process med validering, godkännande och övervakning. Det första steget i modellen är utarbetat av verksamheten. Värderingsmodellen är sedan självständigt granskad och godkänd av Vattenfalls riskorganisation. Om det bedöms nödvändigt utförs justeringar som sedan implementeras. Vattenfalls riskorganisation övervakar kontinuerligt huruvida tillämpningen av metoden fortfarande är lämplig. Detta utförs genom att använda flera olika verktyg som testar historiska värden. För att minska värderingsrisker kan tillämpningen av modellen begränsas.

**Gasleveranskontrakt:** Ett gasleveranskontrakt (kolprisindexerat) är ett kontrakt som sträcker sig längre bort i tiden än den likvida handeln på gasmarknaden. Värderingen av kontraktet görs mot marknadspris där marknadspris finns att tillgå. Modellpriser används för råvaruleveranser bortom marknadshorisonten eller för leveranser med speciella avtalsvillkor. Gasleveranskontraktet har säkrats med bilaterala terminskontrakt för underliggande produkter. Dessa kontrakt är också värderade mot marknadspriser samt modellpriser. Modellpriserna verifieras med tillförlitlig finansiell information från företaget Markit som är erkänt och används av många energibolag, medförande en rimlig värdering av den del av gasleveransavtalet som ej kan värderas till marknadspriser (Nivå 3).

Gasleveranskontraktet säkras också med OTC-terminskontrakt för underliggande produkter, dessa var värderade till modellpriser till och med 2012. Från och med 2013 har alla sådana terminskontrakt överförts från Nivå 3 till Nivå 2 eftersom marknadspriserna som används för värdering är observerbara och kan härledas från marknaden.

Nettovärdet per 30 juni 2015 har beräknats till +62 MSEK (+111). Priset på det i modellen använda kolprisindex (API#2) har stor påverkan på modellpriset. En förändring av detta prisindex med +/- 5% påverkar totala värdet med ungefär +/- 1 MSEK (+/- 6).

**CDM:** Clean Development Mechanism (CDM) är en flexibel mekanism inom Kyoto-protokollet och övervakas av UNFCCC som innebär att CO<sub>2</sub>-utsläppsreducerande projekt som bedrivs i utvecklingsländer genererar köp- och säljbara krediter som kallas CERs (Certified Emission Reductions). När CERs utfärdas av UNFCCC kan de användas av företag och regeringar i industriländer för att som utsläppskompensation i det egna landet uppnå sina reduktionsmål, antingen inom ramen för EU:s utsläppshandelssystem i fråga om ett företag eller enligt Kyoto-protokollet i fråga om länder. När det gäller värdering av CDM-projekt i Vattenfalls CDM-portfölj är den icke-observerbara insatsfaktorn en uppskattning av volymen för CERs som förväntas levereras från varje projekt årligen. Denna uppskattning tas från sex definierade "Risk Adjustment Factors (RAFs)" som har samma viktning. Dessa projektspecifika faktorer beräknas genom att använda "The Point Carbon Valuation Tool" från företaget Point Carbon. Detta verktyg är utvecklat för att kvantifiera risken genom att justera volymen utifrån dessa sex risker och beräkna verkligt värde baserat på dessa sex riskjusterade volymer mot framåtriktade värden för CERs på börsen (Inter Continental Exchange – ICE). Verktyget är baserat på Point Carbon's Valuation Methodology som utvecklats i samarbete med flera erfarna marknadsaktörer. Värderingsmetoden är strikt empirisk och alla riskparametrar tas från Point Carbons databas för CDM-projekt, vilket innebär en rättvis värdering av kontrakten. Resultaten valideras utifrån övervakningsrapporter för respektive CDM-projekt, vilka är tillgängliga för allmänheten på UNFCCC:s hemsida.

Nettovärdet per 30 juni 2015 har beräknats till -6 MSEK (-3). Det verkliga värdet fastställs och korreleras huvudsakligen med observerbart pris på CERs, vilket leder till att ett högre pris på CERs leder till ett högre värde på CDM-kontraktet och vice versa. En förändring av modellpriset på CERs med +/- 5% skulle förändra totala värdet med ungefär +/- 2 MSEK (+/- 3).

**Långfristiga elavtal:** Vattenfall har med en kund långfristiga elavtal som sträcker sig till år 2019 innehållande inbäddade derivat där elpriset till kund är kopplat till prisutvecklingen på aluminium och valutakursförändringar för den norska kronan (NOK) i förhållande till US-dollar (USD). Tillförlitliga marknadsnoteringar för aluminium finns tillgängliga för en period motsvarande 27 månader framåt i tiden. Vattenfall har bedömt att användning av ett modellpris ger tillförlitliga värden vid värdering av perioden bortom 27 månader, det vill säga den tidshorisont för vilket det inte finns marknadsnoteringar och fram till avtalens slutdatum. Modellpris har tagits fram genom Monte-Carlo simuleringar. Värdering genomförs på månatlig basis. Värdet på det inbäddade derivatet har fastställts som skillnaden mellan totala kontraktsvärdet och verkligt värde för ett fast prisavtal som ingåtts vid samma tidpunkt och med samma tidshorisont som det aktuella kontraktet. Vidare analyseras förändring i verkligt värde varje månad genom att jämföra förändring i marknadspriset för aluminium samt förändring av valutakurs USD/NOK.

Värdet per 30 juni 2015 har beräknats till +25 MSEK (+99). Priset på aluminium är den faktor som har störst påverkan på modellpriset. Ett ökat pris på aluminium leder till ett högre verkligt värde och vice versa. En förändring av aluminiumpriset med +/- 5% skulle påverka det totala värdet med ungefär +/- 53 MSEK (+/- 48).

**Virtuella gaslagringskontrakt:** Ett virtuellt gaslagringskontrakt är ett kontrakt, vilket möjliggör för Vattenfall att lagra gas utan att äga det fysiska gaslagret. De virtuella gaslagringskontrakten innehåller begränsningar av maximal lagringskapacitet och maximal påfyllning och uttag per dag. Värderingen av kontraktet baseras på lagring, påfyllning och uttagsavgifter som ingår i avtalet, den förväntade skillnaden mellan gaspriset på sommaren och vintern som är observerbar och optionsvärdet, som är beräknad med ett modellpris (Nivå 3). Metoden som används för värdering utgörs av en uppskattning av historiskt kontraktsvärde utifrån olika pris- och operationella scenarier och en uppskattning för framtiden som väljer det optimala scenariot. De olika prisscenarierna baserar sig på simulering av terminspriser fram till respektive leveransperiod medan simuleringen av dagliga spotpriser hämtas från den aktuella leveransperioden. Simulerade spotpriser använder sig av terminspriserna som startvärde. Slutligen, beräkningen av volatiliteten för spotpris är baserad på tre års historiska data. Både värderingsmodell och kalibreringen av modellen är godkänd och validerad av Vattenfalls riskorganisation.

Nettovärdet per 30 juni 2015 har beräknats till +153 MSEK (+97). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 34 MSEK (+/- 69).

**Gas swing kontrakt:** Ett gas swing kontrakt är ett kontrakt som ger flexibilitet med avseende på tidpunkten för och mängden av gasinköp. Kontraktet baseras på en prisformel med en högsta och lägsta årlig och daglig gasmängd. Värderingen av kontraktet är baserat på observerbara skillnader mellan kontraktspris och index samt optionsvärdet, som är beräknad med ett modellpris (Nivå 3). Metoden som används för värdering är en uppskattning av historiskt kontraktsvärde utifrån olika pris- och operationella scenarier och en uppskattning för framtiden som väljer det optimala scenariot. De olika prisscenarierna baserar sig på simulering av terminspriser fram till respektive leveransperiod medan simuleringen av dagliga spotpriser hämtas från den aktuella leveransperioden. Simulerade spotpriser använder sig av terminspriserna som startvärde. Slutligen, beräkningen av volatiliteten för spotpris är baserad på tre års historiska data. Både värderingsmodell och kalibreringen av modellen är godkänd och validerad av Vattenfalls riskorganisation.

Nettovärdet per 30 juni 2015 har beräknats till -249 MSEK (-328). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 8 MSEK (-/+8).

#### Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

Nettovinst(+)/nettoförlust(-) samt ränteintäkter och räntekostnader för finansiella instrument redovisade i resultaträkningen:

| Belopp i MSEK                                                 | 30 juni 2015                             |                    |                     | 30 dec. 2014                             |                    |                     |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------|--------------------|---------------------|
|                                                               | Nettovinst/<br>nettoförlust <sup>1</sup> | Ränte-<br>intäkter | Ränte-<br>kostnader | Nettovinst/<br>nettoförlust <sup>1</sup> | Ränte-<br>intäkter | Ränte-<br>kostnader |
| Derivat tillgångar och derivat skulder                        | 2 109                                    | 89                 | - 359               | 5 024                                    | 186                | - 122               |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                         | 14                                       | —                  | —                   | - 25                                     | —                  | —                   |
| Lånefordringar och kundfordringar                             | - 255                                    | 948                | —                   | - 184                                    | 1 116              | —                   |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | - 32                                     | —                  | - 1 530             | - 2 675                                  | —                  | - 3 624             |
| <b>Summa</b>                                                  | <b>1 836</b>                             | <b>1 037</b>       | <b>- 1 889</b>      | <b>2 140</b>                             | <b>1 302</b>       | <b>- 3 746</b>      |

1) I nettovinst/-förlust inkluderas valutakursvinster/-förluster.

## Not 4 Nedskrivningar

Vattenfalls tillgångar är årligen föremål för test om nedskrivningsbehov föreligger, eller närhelst det finns en indikation på att tillgångarna minskat i värde. På grund av försämrade marknadsförhållanden, högre kostnader och högre affärsrisk, har en nedskrivningsprövning genomförts under andra kvartalet 2015. Som ett resultat, har följande nedskrivningar redovisats under första halvåret 2015:

| Belopp i MSEK                                                     | Materiella<br>anläggnings-<br>tillgångar | Intresse-<br>företag | Omsättnings-<br>tillgångar | Rörelse-<br>resultat<br>effekt | Skatte-<br>effekt | Summa<br>nedskrivningar |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Power Generation</b>                                           | <b>34 673</b>                            | —                    | <b>1 584</b>               | <b>36 257</b>                  | <b>- 9 517</b>    | <b>26 740</b>           |
| - varav det tyska kraftverket Moorburg                            | 4 010                                    | —                    | —                          | 4 010                          | - 1 203           | 2 807                   |
| - varav brunkolstillgångar i Tyskland                             | 15 241                                   | —                    | —                          | 15 241                         | - 4 572           | 10 669                  |
| - varav Ringhals 1 och 2                                          | 15 417                                   | —                    | 1 584                      | 17 001                         | - 3 740           | 13 261                  |
| - varav övriga tillgångar                                         | 5                                        | —                    | —                          | 5                              | - 2               | 4                       |
| <b>Wind</b>                                                       | —                                        | <b>41</b>            | —                          | <b>41</b>                      | —                 | <b>41</b>               |
| -varav vindkraftstillgångar i Tyskland                            | —                                        | 41                   | —                          | 41                             | —                 | 41                      |
| <b>Summa Kv 2 2015</b>                                            | <b>34 673</b>                            | <b>41</b>            | <b>1 584</b>               | <b>36 298</b>                  | <b>- 9 517</b>    | <b>26 781</b>           |
| <b>Power Generation</b>                                           |                                          |                      |                            |                                |                   |                         |
| - varav övriga tillgångar                                         | 110                                      | —                    | —                          | 110                            | - 33              | 77                      |
| <b>Summa Kv 1 2015</b>                                            | <b>110</b>                               | —                    | —                          | <b>110</b>                     | <b>- 33</b>       | <b>77</b>               |
| <b>Summa Kv 1 - Kv 2 2015</b>                                     | <b>34 783</b>                            | <b>41</b>            | <b>1 584</b>               | <b>36 408</b>                  | <b>- 9 550</b>    | <b>26 858</b>           |
| Återförda nedskrivningar hänförliga till kraftvärmeverk i Danmark | - 491                                    | —                    | —                          | - 491                          | —                 | - 491                   |
| <b>Nettoeffekt nedskrivningar Kv 1- Kv 2 2015</b>                 | <b>34 292</b>                            | <b>41</b>            | <b>1 584</b>               | <b>35 917</b>                  | <b>- 9 550</b>    | <b>26 367</b>           |
| Varav tillgångar i Tyskland                                       | 19 366                                   | 41                   | —                          | 19 407                         | - 5 810           | 13 597                  |
| Varav tillgångar i Norden                                         | 14 926                                   | —                    | 1 584                      | 16 510                         | - 3 740           | 12 770                  |
| <b>Summa Kv 1 - Kv 2 2015</b>                                     | <b>34 292</b>                            | <b>41</b>            | <b>1 584</b>               | <b>35 917</b>                  | <b>- 9 550</b>    | <b>26 367</b>           |

Nedskrivningsprövningen har genomförts genom att beräkna nyttjandevärdet för de kassagenererande enheterna. Strukturen på de kassagenererande enheterna baseras på strukturen på Business Units inom koncernen. Till följd av att Vattenfalls organisation har ändrats från och med 1 april 2015 har även segment och struktur på kassagenererande enheter ändrats i motsvarande mån.

Under andra kvartalet uppgår nedskrivningar som belastar rörelseresultatet till 36 298 MSEK huvudsakligen hänförligt till rörelsesegmentet Power Generation. Totalt uppgår gjorda nedskrivningar under första halvåret till 36 408 MSEK. Under andra kvartalet har tidigare gjorda nedskrivningar återförts med 491 MSEK avseende kraftvärmeverk i Danmark där försäljningsavtal tecknats i juni för det sista av de av Vattenfall tidigare ägda kraftvärmeverken.

Goodwill, som inte är föremål för avskrivning utan testas årligen för nedskrivningsbehov, är allokerad till rörelsesegmentet Power Generation (den kassagenererande enheten Trading), 662 MSEK och till rörelsesegmentet Customers & Solutions (den kassagenererande enheten Sales B2B & B2C) 12 339 MSEK. Vid nedskrivningsprövningen har inte identifierats något nedskrivningsbehov av goodwill.

### **Nedskrivningsprocess**

De huvudsakliga antaganden som företagsledningen använt vid beräkningarna av prognoser av framtida kassaflöden för kassagenererade enheter med bestämd livslängd är baserade på prognoser för respektive tillgångars livslängd. De prognostiserade kassaflödena baseras på marknadspriser samt på Vattenfalls långsiktiga marknadsutsikter. Långsiktiga marknadsutsikter är baserade på interna och externa indataparametrar och jämförs med externa prisbedömningar. Baserat på prisantaganden beräknas kraftverkens produktion med beaktande av tekniska, ekonomiska och legala begränsningar. Teknisk flexibilitet för tillgångarna, det vill säga förmågan att anpassa produktionen till förändringar i spotmarknadens priser har beaktats. Kassaflödesprognoser för andra kassagenererande enheter baseras på affärsplanen för de kommande fem åren, varefter deras restvärden beaktats, baserat på en tillväxtfaktor uppgående till 0% (0%-1%).

Framtida kassaflöden har diskonterats till nyttjandevärde med diskonteringsfaktor mellan 5,5%-5,6% (5,4%-6,3%) efter skatt, vilket motsvarar 7,2%-7,5% före skatt, för reglerad verksamhet. För konkurrensutsatt verksamhet har framtida kassaflöden diskonterats med mellan 5,6%-9,4% (6,5%-7,0%) efter skatt, vilket motsvarar 8,3-12,3% före skatt. Diskonteringsräntan varierar för olika tillgångsslag beroende på dess risk. Vid fastställande av diskonteringsräntan för konkurrensutsatt verksamhet har hänsyn tagits till omfattningen av den exponering dessa har för förändringar i marknadspriser för el, bränsle, utsläppsrätter samt regulatoriska risker. En ökning av diskonteringsfaktorn med 0,5 procentenheter skulle medföra ytterligare nedskrivningsbehov med drygt 2 miljarder SEK.

# Moderbolaget Vattenfall AB

## Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning för 2014 (moderbolagets Not 2).

## Första halvåret 2015

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 15 872 MSEK (22 230).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 3 984 MSEK (1 448).
- Resultatet har påverkats av följande:
  - Erhållna utdelningar med 3 812 MSEK.
  - En mindre realisationsvinst hänförlig till avyttringen av aktieinnehavet i Övertorneå Värmeverk AB.
  - Realisationsvinst på 59 MSEK hänförlig till likvideringen av Vattenfall VätterEI AB.
  - Nedskrivning av aktier i Vattenfall A/S med 1 209 MSEK, som en effekt av tidigare erhållen utdelning.
- Balansomslutningen uppgick till 265 925 MSEK (31 december 2014: 267 526).
- Under perioden har hybridobligationer emitterats på 6 miljarder SEK och 1 miljard EUR, tillsammans motsvarande drygt 15 miljarder SEK. Syftet med transaktionen är att refinansiera Vattenfalls tidigare hybridobligation, som emitterades 2005, samt för användning i den löpande verksamheten.
- Investeringar under perioden uppgick till 190 MSEK (142).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 46 601 MSEK (31 december 2014: 35 059).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 sidorna 66-72. Utöver vad som anges under Viktiga händelser på sidorna 5-6 i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning.

## Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 39 i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Års- och hållbarhetsredovisningen 2014.

## Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i MSEK                                                           | Kv 1-2 2015  | Kv 1-2 2014  | Helår 2014      |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                                         | 15 872       | 22 230       | 31 676          |
| Kostnader för sålda produkter                                           | - 11 935     | - 16 889     | - 22 470        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                   | <b>3 937</b> | <b>5 341</b> | <b>9 206</b>    |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling | - 1 253      | - 1 300      | - 2 626         |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto                      | 525          | - 1 122      | - 1 610         |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                           | <b>3 209</b> | <b>2 919</b> | <b>4 970</b>    |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                  | 2 653        | 762          | - 13 830        |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                 | 7            | —            | —               |
| Resultat från andra aktier och andelar                                  | —            | - 214        | - 213           |
| Andra finansiella intäkter                                              | 507          | 630          | 1 075           |
| Andra finansiella kostnader                                             | - 2 392      | - 2 649      | - 4 886         |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>                  | <b>3 984</b> | <b>1 448</b> | <b>- 12 884</b> |
| Bokslutsdispositioner                                                   | 1 603        | 1 436        | 418             |
| <b>Resultat före skatter</b>                                            | <b>5 587</b> | <b>2 884</b> | <b>- 12 466</b> |
| Skatter                                                                 | - 732        | 698          | 748             |
| <b>Periodens resultat</b>                                               | <b>4 855</b> | <b>3 582</b> | <b>- 11 718</b> |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| Belopp i MSEK                           | Kv 1-2 2015  | Kv 1-2 2014  | Helår 2014      |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Periodens resultat                      | 4 855        | 3 582        | - 11 718        |
| Summa övrigt totalresultat              | —            | —            | —               |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b> | <b>4 855</b> | <b>3 582</b> | <b>- 11 718</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| Belopp i MSEK                                                 | 30 juni<br>2015 | 30 juni<br>2014 | 31 dec.<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                             |                 |                 |                 |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                  |                 |                 |                 |
| Immateriella anläggningstillgångar                            | 141             | 130             | 118             |
| Materiella anläggningstillgångar                              | 4 032           | 4 064           | 4 128           |
| Aktier och andelar                                            | 116 970         | 133 065         | 118 473         |
| Uppskjuten skattefordran                                      | —               | 33              | —               |
| Andra långfristiga fordringar                                 | 83 629          | 89 417          | 90 478          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                            | <b>204 772</b>  | <b>226 709</b>  | <b>213 197</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                  |                 |                 |                 |
| Varulager                                                     | 361             | 364             | 385             |
| Immateriella omsättningstillgångar                            | 132             | 42              | 68              |
| Kortfristiga fordringar                                       | 14 036          | 14 342          | 18 055          |
| Skattefordran aktuell skatt                                   | 23              | 404             | 762             |
| Kortfristiga placeringar                                      | 30 131          | 16 127          | 26 724          |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                           | 16 470          | 4 724           | 8 335           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                            | <b>61 153</b>   | <b>36 003</b>   | <b>54 329</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       | <b>265 925</b>  | <b>262 712</b>  | <b>267 526</b>  |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                               |                 |                 |                 |
| <b>Eget kapital</b>                                           |                 |                 |                 |
| Bundet eget kapital                                           |                 |                 |                 |
| Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr) | 6 585           | 6 585           | 6 585           |
| Reservfond                                                    | 1 286           | 1 286           | 1 286           |
| Fritt eget kapital                                            |                 |                 |                 |
| Balanserad vinst                                              | 43 737          | 55 454          | 55 454          |
| Periodens resultat                                            | 4 855           | 3 582           | - 11 718        |
| <b>Summa eget kapital</b>                                     | <b>56 463</b>   | <b>66 907</b>   | <b>51 607</b>   |
| <b>Obeskattade reserver</b>                                   | <b>14 625</b>   | <b>15 688</b>   | <b>16 227</b>   |
| <b>Avsättningar</b>                                           | <b>4 764</b>    | <b>4 317</b>    | <b>4 278</b>    |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                   |                 |                 |                 |
| Hybridkapital                                                 | 15 215          | 9 160           | —               |
| Andra räntebärande skulder                                    | 53 668          | 61 747          | 63 962          |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | 165             | —               | 165             |
| Andra ej räntebärande skulder                                 | 36 314          | 33 491          | 36 421          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                             | <b>105 362</b>  | <b>104 398</b>  | <b>100 548</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                   |                 |                 |                 |
| Hybridkapital                                                 | —               | —               | 9 385           |
| Andra räntebärande skulder                                    | 80 842          | 66 439          | 78 379          |
| Andra ej räntebärande skulder                                 | 3 869           | 4 963           | 7 102           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                             | <b>84 711</b>   | <b>71 402</b>   | <b>94 866</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                         | <b>265 925</b>  | <b>262 712</b>  | <b>267 526</b>  |

# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2015. Belopp i MSEK där inte annat anges.

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EBIT:</b>                          | Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>EBITDA:</b>                        | Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar).                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Jämförelsestörande poster:</b>     | Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar samt andra poster av engångskaraktär. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten realiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager. |
| <b>Underliggande rörelseresultat:</b> | Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>FFO:</b>                           | Funds From Operations (Internt tillförda medel).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Fritt kassaflöde:</b>              | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Hybridkapital:</b>                 | Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Sysselsatt kapital:</b>            | Balansomslutning minus finansiella tillgångar, icke räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld.                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Nettoskuld:</b>                    | Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i koncernföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Justerad nettoskuld:</b>           | Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



Nyckeltalen presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, juli 2014 – juni 2015:

|                                                                           |         |                                                                                                                                     |         |   |       |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---|-------|
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                                                 | = 100 x | <u>EBIT</u>                                                                                                                         | -42 050 | = | -25,5 |
|                                                                           |         | Nettoomsättning                                                                                                                     | 164 951 |   |       |
| <b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>                  | = 100 x | <u>Underliggande EBIT</u>                                                                                                           | 21 673  | = | 13,1  |
|                                                                           |         | Nettoomsättning                                                                                                                     | 164 951 |   |       |
| <b>Nettomarginal, %</b>                                                   | = 100 x | <u>Resultat före skatter</u>                                                                                                        | -47 917 | = | -29,0 |
|                                                                           |         | Nettoomsättning                                                                                                                     | 164 951 |   |       |
| <b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>                    | = 100 x | <u>Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster</u>                                                                         | 15 848  | = | 9,6   |
|                                                                           |         | Nettoomsättning                                                                                                                     | 164 951 |   |       |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>                                      | = 100 x | <u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>                                                                   | -34 776 | = | -32,6 |
|                                                                           |         | Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring                     | 106 610 |   |       |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>                                | = 100 x | <u>EBIT</u>                                                                                                                         | -42 050 | = | -14,6 |
|                                                                           |         | Genomsnittligt sysselsatt kapital                                                                                                   | 287 377 |   |       |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b> | = 100 x | <u>Underliggande EBIT</u>                                                                                                           | 21 673  | = | 7,5   |
|                                                                           |         | Genomsnittligt sysselsatt kapital                                                                                                   | 287 377 |   |       |
| <b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>                                            | =       | <u>EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>                                                           | -40 563 | = | -8,0  |
|                                                                           |         | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar                                                       | 5 084   |   |       |
| <b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>             | =       | <u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>                                             | 23 160  | = | 4,6   |
|                                                                           |         | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar                                                       | 5 084   |   |       |
| <b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>                                 | =       | <u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar</u>                                          | 36 518  | = | 7,2   |
|                                                                           |         | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar                                                       | 5 084   |   |       |
| <b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>                          | =       | <u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u> | 35 031  | = | 9,7   |
|                                                                           |         | Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden              | 3 597   |   |       |

|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        |         |   |      |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---|------|
| <b>Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b> | =       | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad |         | = | 7,1  |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 28 431  |   |      |
|                                                                          | =       | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad                                                                           |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 3 990   |   |      |
| <b>FFO/ räntebärande skulder, %</b>                                      | = 100 x | FFO                                                                                                                                                                                    |         | = | 24,5 |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 31 434  |   |      |
|                                                                          | =       | Räntebärande skulder                                                                                                                                                                   |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 128 162 |   |      |
| <b>FFO/ nettoskuld, %</b>                                                | = 100 x | FFO                                                                                                                                                                                    |         | = | 43,2 |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 31 434  |   |      |
|                                                                          | =       | Nettoskuld                                                                                                                                                                             |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 72 839  |   |      |
| <b>FFO/ justerad nettoskuld, %</b>                                       | = 100 x | FFO                                                                                                                                                                                    |         | = | 21,1 |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 31 434  |   |      |
|                                                                          | =       | Justerad nettoskuld                                                                                                                                                                    |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 149 080 |   |      |
| <b>EBITDA/ finansnetto, ggr</b>                                          | =       | EBITDA                                                                                                                                                                                 |         | = | 10,3 |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 36 929  |   |      |
|                                                                          | =       | Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden                                                                 |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 3 597   |   |      |
| <b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/ finansnetto, ggr</b>           | =       | EBITDA exkl jämförelsestörande poster                                                                                                                                                  |         | = | 11,6 |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 41 600  |   |      |
|                                                                          | =       | Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden                                                                 |         | = |      |
|                                                                          |         |                                                                                                                                                                                        | 3 597   |   |      |

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 juni 2015:

|                                                                       |         |                                     |         |   |       |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|---|-------|
| <b>Soliditet, %</b>                                                   | = 100 x | Eget kapital                        |         | = | 23,4  |
|                                                                       |         |                                     | 108 303 |   |       |
|                                                                       | =       | Balansomslutning                    |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 463 549 |   |       |
| <b>Skuldsättningsgrad, %</b>                                          | = 100 x | Räntebärande skulder                |         | = | 118,3 |
|                                                                       |         |                                     | 128 162 |   |       |
|                                                                       | =       | Eget kapital                        |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 108 303 |   |       |
| <b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>                                   | = 100 x | Nettoskuld                          |         | = | 67,3  |
|                                                                       |         |                                     | 72 839  |   |       |
|                                                                       | =       | Eget kapital                        |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 108 303 |   |       |
| <b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b> | = 100 x | Räntebärande skulder                |         | = | 54,2  |
|                                                                       |         |                                     | 128 162 |   |       |
|                                                                       | =       | Räntebärande skulder + eget kapital |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 236 465 |   |       |
| <b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>                     | = 100 x | Nettoskuld                          |         | = | 40,2  |
|                                                                       |         |                                     | 72 839  |   |       |
|                                                                       | =       | Nettoskuld + eget kapital           |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 181 142 |   |       |
| <b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>                                         | =       | Nettoskuld                          |         | = | 2,0   |
|                                                                       |         |                                     | 72 839  |   |       |
|                                                                       | =       | EBITDA                              |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 36 929  |   |       |
| <b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>                                | =       | Justerad nettoskuld                 |         | = | 4,0   |
|                                                                       |         |                                     | 149 080 |   |       |
|                                                                       | =       | EBITDA                              |         | = |       |
|                                                                       |         |                                     | 36 929  |   |       |

## Delårsrapportens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av Vattenfallkoncernens och moderbolaget Vattenfall AB:s verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 20 juli 2015

Lars G. Nordström  
Ordförande

Magnus Hall  
Verkställande direktör och koncernchef

Carl-Gustaf Angelin

Fredrik Arp

Gunilla Berg

Viktoria Bergman

Johnny Bernhardsson

Håkan Buskhe

Ronny Ekwall

Håkan Erixon

Tomas Kåberger

Jenny Lahrin

Åsa Söderström Jerring

## Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2015

Bokslutskommuniké den 3 februari 2016

## Kontaktinformation

Vattenfall AB (publ)  
169 92 Stockholm  
Org. nr. 556036-2138  
T 08-739 50 00  
[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

Magnus Hall  
VD och koncernchef  
T 08-739 50 09

Ingrid Bonde  
CFO  
T 08-739 60 06

Klaus Aurich  
chef Investor Relations  
T 08-739 65 14  
eller 070-539 65 1

# Granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2015 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning, International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Solna den 20 juli 2015

Ernst & Young AB

Staffan Landén

Auktoriserad revisor