

Delårsrapport januari-mars 2014

Januari – mars 2014

- Nettoomsättningen minskade med 7,7% till 45 912 MSEK (49 732). För jämförbara enheter, det vill säga exklusive avyttrade verksamheter, minskade omsättningen med 4,4%.
- Det underliggande rörelseresultatet¹ minskade med 22,1% till 9 075 MSEK (11 656). För jämförbara enheter, minskade det underliggande rörelseresultatet med cirka 20%.
- Rörelseresultatet ökade med 9,2% till 11 832 MSEK (10 837), inklusive realisationsvinster på drygt 3 miljarder SEK.
- Periodens resultat (efter skatt) ökade med 32,4% till 8 205 MSEK (6 195), främst till följd av realisationsvinster och förbättrat finansnetto.
- Elproduktionen minskade med 4,0% till 50,1 TWh (52,2), framför allt på grund av varmare väder.

1) Underliggande rörelseresultat definieras som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. För specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 6.

Koncernchefens kommentar

Produktionsmässigt hade vi ett bra första kvartal med hög tillgänglighet i alla våra anläggningar. Kärnkraften uppnådde en tillgänglighet på nästan 100% och vindkraften ökade markant. På grund av varmt väder minskade dock produktionen i våra kraftvärmeverk.

Marknadspriserna på el – både spotpriser och terminspriser - fortsatte att falla på samtliga våra marknader vilket påverkade resultatet negativt. En betydande del av prisfallet kompensades dock av de terminssäkringar vi gjort tidigare år.

Årets första tre månader kännetecknades av väsentligt varmare väder vilket ledde till att vår försäljning av värme och gas minskade med närmare 30% jämfört med första kvartalet förra året.

Rörelseresultatet, inklusive realisationsvinster på drygt 3 miljarder SEK, ökade med 9,2% till 11,8 miljarder SEK. Det underliggande rörelseresultatet, det vill säga exklusive jämförelsestörande poster, minskade däremot med 22,1 % till 9,1 miljarder SEK, främst på grund av lägre erhållna priser och lägre volymer till följd av det varma vädret. Nettoresultatet efter skatt uppgick till 8,2 miljarder SEK, en ökning med 32,4% till följd av reavinster, förbättrat finansnetto och lägre skattekostnad. Kassaflödet före finansiering var starkt, till stor del tack vare avyttringar, och innebar att nettoskulden minskade med över 13 miljarder SEK till 86 miljarder SEK.

Vi genomförde ett flertal försäljningar av tillgångar under kvartalet. I februari sålde vi vår majoritetsandel avelnätet i Hamburg till Hamburgs stad och realiserade en vinst på cirka 3 miljarder SEK. Affären var en konsekvens av folkomröstningen i Hamburg i september 2013 då en knapp majoritet av väljarna röstade för att staden skulle köpa tillbaka energinäten. Vi fortsätter dock vårt partnerskap med Hamburgs stad om en hållbar energiförsörjning och vi behåller också tillsvidare vårt ägande av fjärrvärmeverksamheten. Under kvartalet slutförde vi även försäljningen av vårt danska kraftvärmeverk Amager, vi sålde vår minoritetspost i det polska energibolaget Enea S.A. och vi avyttrade vår tyska teknikkonsultverksamhet. Sammanlagt inbringade försäljningarna 9,1 miljarder SEK.

Den 1 januari 2014 implementerade vi planenligt vår nya regionala koncernstruktur och från och med denna delårsrapport redovisar vi koncernens resultat uppdelat på de två rörelsesegmenten Norden och Kontinentaleuropa/Storbritannien.

Vattenfall har sedan år 2010 framgångsrikt reducerat kostnaderna med över 9 miljarder SEK och våra pågående besparingsprogram om sammanlagt 4,5 miljarder SEK för åren 2014-2015 går enligt plan, vilket jämfört med kostnadsbasen 2010 skulle innebära en kostnadsminskning med cirka 25% vid årets slut. Positivt är också att kundnöjdheten har fortsatt att förbättras i Sverige och Finland. För att uppfylla våra mål – både våra finansiella mål och våra hållbarhetsmål - måste vi fortsätta göra allt vi kan för att ytterligare effektivisera och omprioritera våra verksamheter samt leverera under våra besparingsprogram. Vi har fortsatt tuffa marknadsförhållanden framför oss och kan på kort- och medellång sikt inte se någon fundamental förbättring av efterfrågan och priserna på våra produkter och tjänster.

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ¹	Förändring, %	Senaste	
				Helår 2013 ¹	12 månaderna
Nettoomsättning	45 912	49 732	-7,7	172 253	168 433
Resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 588	15 783	5,1	43 554	44 359
Rörelseresultat (EBIT)	11 832	10 837	9,2	-6 218	-5 223
Underliggande rörelseresultat	9 075	11 656	-22,1	28 135	25 554
Periodens resultat	8 205	6 195	32,4	-13 543	-11 533
Internt tillförda medel (FFO)	10 792	12 598	-14,3	31 888	30 082
Nettoskuld	85 694	99 495	-13,9	98 998	85 694
Justerad nettoskuld	147 296	152 101	-3,2	162 590	147 296
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1,7 ²	5,7 ²	—	-2,0 ²	-1,7
Skuldsättningsgrad, netto %	58,8	65,2	—	75,7	58,8
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	20,4 ²	22,6 ²	—	19,6 ²	20,4
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	3,3 ²	3,3 ²	—	3,7 ²	3,3
Elproduktion, TWh	50,1	52,2	-4,0	181,7	179,6
Vattenkraft	10,6	11,2	-5,4	35,6	35,0
Kärnkraft	14,8	14,5	2,1	51,9	52,2
Fossilkraft ³	22,9	25,0	-8,4	87,9	85,8
Vindkraft	1,4	1,0	40,0	3,9	4,3
Biobränsle, avfall ³	0,4	0,5	-20,0	2,4	2,3
Elförsäljning, TWh	56,5	56,8	-0,5	203,3	203,1
Värmeförsäljning, TWh	9,1	12,9	-29,5	30,2	26,4
Gasförsäljning, TWh	18,4	25,3	-27,3	55,8	48,9
Antal anställda personår	31 261	32 721	-4,5	31 819	30 359

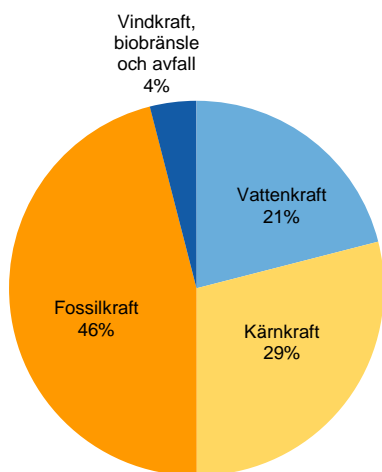
1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

2) Rullande 12-månaders värden.

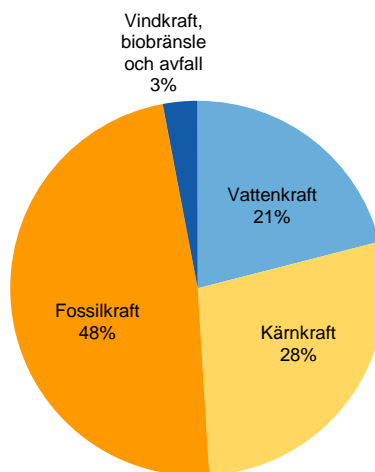
3) Värdena för elproduktion 2014 är preliminära.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-38.

Elproduktion, % Kv 1 2014



Elproduktion, % Kv 1 2013



Viktiga händelser kvartal 1

Försäljning av Amager kraftvärmeverk i Danmark

I början av januari slutförde Vattenfall försäljningen av Amager kraftvärmeverk i Danmark till det danska kommunägda företaget HOFOR. Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till cirka 2 miljarder DKK. Transaktionen gav ingen resultat effekt under kvartalet.

Försäljning av aktieinnehavet i polska Enea S.A.

Den 14 januari 2014 sålde Vattenfall, som ett led i renodlingen av tillgångar utanför huvudmarknaderna, sin minoritetspost, motsvarande 18,67%, i det polska energiföretaget Enea S.A. för cirka 2,2 miljarder SEK. Priset per aktie uppgick till 12,50 polska zloty. Aktieposten i Enea S.A. förvärvades av Vattenfall i november 2008 för motsvarande cirka 4,6 miljarder SEK. Försäljningen innebar ingen nämnvärd resultat effekt eftersom Vattenfall löpande marknadsvärderat aktierna och skrivit ned värdet i tidigare bokslut.

Försäljning av elnätet i Hamburg

Den 7 februari 2014 slutförde Vattenfall försäljningen av sin majoritetsandel på 74,9% i elnätsbolaget Stromnetz Hamburg GmbH till staden Hamburg. Aktievärdet (equity value) för 100% av bolaget fastställdes preliminärt till 550 MEUR, dock lägst 495 MEUR. Det slutliga värdet kommer att avgöras av en oberoende värderare. Försäljningen resulterade i en realisationsvinst under första kvartalet på 338 MEUR (cirka 3 miljarder SEK). Utöver köpeskillingen återbetalade staden ett lån till Vattenfall på 243 MEUR (cirka 2,1 miljarder SEK).

Förutom elnätsbolaget Stromnetz Hamburg GmbH omfattar affärsuppgörelsen även trafik-anläggningsbolaget Vattenfall Europe Verkehrsanlagen GmbH, Hamburgs delar av mätarbolaget Vattenfall Europe Metering GmbH och nätservicebolaget Vattenfall Europe Netzservice GmbH. Mätar- och nätservicebolagen kommer att övergå till staden Hamburg senast den 1 januari 2016. Totalt berörs cirka 1 100 anställda.

Staden Hamburg har också fått en option att köpa Vattenfalls majoritetsandel på 74,9% av fjärrvärmebolaget Vattenfall Wärme Hamburg GmbH under 2019. Värdet (equity value) för 100% av fjärrvärmebolaget kommer att avgöras av en oberoende revisionsfirma under 2018. Dock har parterna överenskommit att värdet inte kan understiga 1 150 MEUR (cirka 10,1 miljarder SEK), alternativt 950 MEUR (cirka 8,4 miljarder SEK) om Vattenfall väljer att inte bygga ett nytt kraftvärmeverk i Hamburg/Wedel.

Försäljning av Vattenfall Europe Power Consultant GmbH

Under kvartalet slutförde Vattenfall försäljningen av sin tyska teknik konsultverksamhet Vattenfall Europe Power Consultant GmbH (VPC) till investmentbolaget Palero Capital GmbH. Försäljningssumman har ej offentliggjorts av parterna. Transaktionen gav ingen resultat effekt under kvartalet.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Senaste	
				Helår 2013	12 månaderna
Nettoomsättning	45 912	49 732	-7,7	172 253	168 433

Kommentar: Koncernens nettoomsättning för första kvartalet 2014 minskade med 3,8 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013, vilket i huvudsak hänförs till lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymmer.

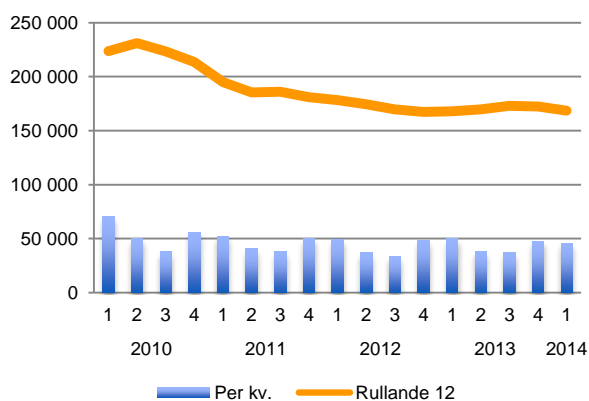
Resultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Senaste	
				Helår 2013	12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 588	15 783	5,1	43 554	44 359
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	13 828	16 522	-16,3	47 760	45 066
Rörelseresultat (EBIT)	11 832	10 837	9,2	-6 218	-5 223
Jämförelsestörande poster	2 757	-819	—	-34 353	-30 777
Underliggande rörelseresultat	9 075	11 656	-22,1	28 135	25 554

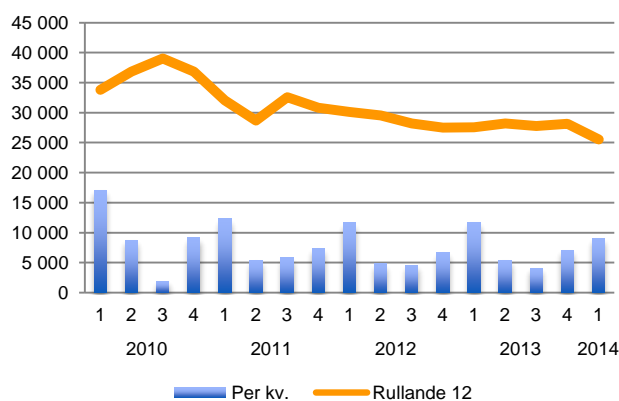
Kommentar: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,6 miljarder SEK jämfört med 2013 och förklaras främst av:

- Lägre genomsnittligt erhållna elpriser (-1,5 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymmer (-0,9 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, eldistribution Hamburg (-0,3 miljarder SEK)

Nettoomsättning MSEK



Underliggande rörelseresultat MSEK



Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	12 månaderna
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)					
Realisationsvinster	3 036	7	—	189	3 215
Realisationsförluster	—	-7	—	-133	-123
Nedskrivningar	-3	-80	-96,3	-30 147	-30 070
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för enegiderivat	98	322	-69,6	-995	-1 219
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	-272	-600	-54,7	281	609
Omstruktureringskostnader	-102	-461	-77,9	-1 568	-1 209
Andra jämförelsestörande poster	—	—	—	-1 980	-1 980
Summa	2 757	-819	—	-34 353	-30 777

Kommentar: Jämförelsestörande poster för första kvartalet 2014 uppgick till 2,8 miljarder SEK. Realisationsvinster på drygt 3,0 miljarder SEK avser främst försäljningen av Vattenfalls elnätsverksamhet i Hamburg.

Periodens resultat

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	12 månaderna
Periodens resultat	8 205	6 195	32,4	-13 543	-11 533

Kommentar: Periodens resultat (efter skatt) förbättrades med 2 miljarder SEK främst till följd av realisationsvinster, förbättrat finansnetto och lägre skattekostnad.

Finansiella poster

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	12 månaderna
Finansiella poster, netto	-1 701	-2 476	-31,3	-9 037	-8 262
– varav ränteintäkter	344	106	—	916	1154
– varav räntekostnader	-1 181	-760	55,4	-4 833	-5 254
– varav nedskrivningar och reserveringar	-2	-254	-99,2	-492	-240
– varav övrigt	-862	-1 568	-45,0	-4 628	-3 922
Erhållen ränta	153	350	-56,3	725	528
Betald ränta	-1 285	-1 399	-8,1	-4 086	-3 972

Kommentar: Förbättringen av finansiella poster för första kvartalet 2014 jämfört med motsvarande kvartal 2013 förklaras främst av negativa resultatposter från 2013; nedskrivning av Vattenfalls aktieinnehav i det polska energibolaget Enea S.A. och slutavräkning för 2012 från kärnavfallsfonden. Ökade räntekostnader förklaras främst av lägre kapitaliserad ränta, det vill säga lägre belopp har omförts från resultaträkningen till balansräkningen.

Kassaflöde

Belopp i MSEK	Senaste				
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	12 månaderna
Internt tillförda medel (FFO)	10 792	12 598	-14,3	31 888	30 082
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	-3 305	-7 838	-57,8	5 955	10 488
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 487	4 760	57,3	37 843	40 570

Kommentar: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 1,8 miljarder. Minskningen förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer. Detta kompenseras något av lägre betald skatt i Sverige och i Tyskland.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet var säsongsmässigt negativt och uppgick under kvartalet till -3,3 miljarder SEK. Förbättringen jämfört med första kvartalet 2013 förklaras främst av minskade rörelseförändringar.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 mars 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	35 301	27 261	29,5
Fordran hänförlig till den svenska pensionsstiftelsen	—	—	—
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade) ¹	22 818	22 591	1,0

Kommentar: Ökningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar förklaras främst av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i det polska bolaget Enea S.A., kraftvärmeverket Amager i Danmark samt Vattenfall Europe Power Consultant GmbH, (tillsammans 9,1 miljarder SEK).

Belopp i MSEK	31 mars 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Räntebärande skulder	121 588	126 488 ¹	-3,9
Nettoskuld	85 694	98 998 ¹	-13,4
Justerad nettoskuld (se sidan 19)	147 296	162 590	-9,4
Genomsnittlig ränta, % ²	3,6	3,5	—
Duration, år ²	3,1	2,9	—
Genomsnittlig löptid, år ²	5,7	5,7	—

1) Värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

2) Inklusive Hybridkapital och lån från ägare med innehav utan medbestämmandeinflytande (minoritetsägare) och intresseföretag.

Kommentar: Jämfört med den 31 december 2013 minskade totala räntebärande skulder med 4,9 miljarder SEK. Minskningen förklaras främst av en omklassificering av 3,0 miljarder SEK från räntebärande skulder till eget kapital till följd av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, samt amortering av externa lån.

Nettoskulden minskade med 13,3 miljarder SEK, vilket främst förklaras av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A., kraftvärmeverket Amager och den tyska teknikonsultverksamheten (tillsammans 9,1 miljarder SEK), samt av ovan nämnda omklassificering från räntebärande skulder till eget kapital (3,0 miljarder SEK).

Den justerade nettoskulden minskade med 15,3 miljarder SEK.

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 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Senaste	
				Helår 2013	12 månaderna
Underhålls-/förnyelseinvesteringar	2 802	2 010	39,4	14 265	15 057
Tillväxtinvesteringar	2 452	3 290	-25,5	13 496	12 658
– varav aktier	-85	7	—	-26	-118
Summa investeringar	5 254	5 300	-0,9	27 761	27 715
Försäljningar	9 122	41	—	651	9 732
– varav aktier	8 122	4	—	271	8 389

Kommentar: Investeringarna specificeras i tabellen nedan. Det negativa värdet för aktier under tillväxtinvesteringar avser erhållet aktieägaretilskott. Försäljningar under kvartal 1 2014 avser elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A., kraftvärmeverket Amager samt den tyska teknikonsultverksamheten.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring (%)	Senaste	
				Helår 2013	12 månaderna
Elproduktion					
Vattenkraft	198	163	21,5	1 300	1 336
Kärnkraft	841	601	39,9	2 993	3 233
Kolkraft	573	662	-13,4	4 367	4 278
Gas	22	678	-96,8	1 622	966
Vindkraft	1 179	897	31,4	4 095	4 377
Biobränsle, avfall	2	1	100,0	14	15
Övrigt	146	500	-70,8	1 280	927
Summa Elproduktion	2 961	3 502	-15,4	15 671	15 132
Kraftvärme/Värme					
Fossilkraft	409	205	99,5	1 699	1 902
Biobränsle, avfall	32	18	77,8	377	391
Övrigt	143	122	17,2	1 022	1 043
Summa Kraftvärme/Värme	584	345	69,3	3 098	3 336
Elnät					
Elnät	762	667	14,2	4 571	4 665
Summa Elnät	762	667	14,2	4 571	4 665
Förvärv av aktier	-85	7	—	50	-42
Övrigt exkl. aktier	1 032	779	32,5	4 371	4 624
Totalt	5 254	5 300	-0,9	27 761	27 715

Kommentar: Investeringarna i vindkraft ökade till följd av konstruktion och installation av turbiner i den tyska vindkraftsparken DanTysk. Ökningen av fossilkraftinvesteringar inom Kraftvärme/värme förklaras av påbörjade ersättningsinvestering för kraftvärmeverk i Berlin där äldre kraftverk ersätts med nya effektivare gaskraftverk.

Marknadsprisutveckling

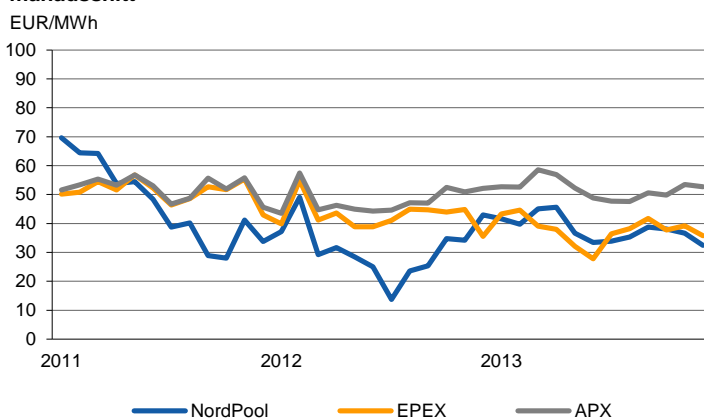
Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 28% lägre jämfört med första kvartalet 2013 till följd av den milda vintern med medeltemperaturer betydligt över normalvärden, samtidigt som den hydrologiska balansen stärktes under första kvartalet.

De genomsnittliga spotpriserna i Tyskland och Nederländerna var cirka 21% lägre jämfört med första kvartalet 2013.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Kv 1 2014	30,2	33,5	43,0
Kv 1 2013	42,1	42,3	54,6
%	-28,3	-20,8	-21,2

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

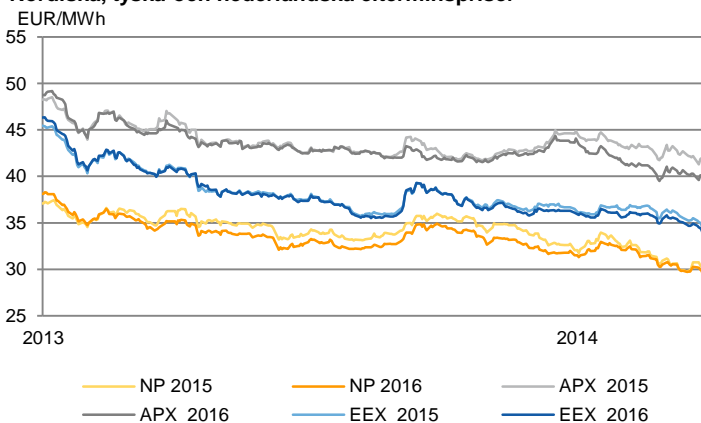


Terminspriser, el

Terminspriserna på el var mellan 6 och 16% lägre jämfört med första kvartalet 2013. Det förklaras främst av lägre råvarupriser (särskilt priset på kol) och väsentligt lägre priser på CO₂-utsläppsrätter. Jämfört med första kvartalet 2012 var terminspriserna mellan 8 och 21% lägre.

Tidsperiod	Norden (NP)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (APX)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Kv 1 2014	31,8	31,3	36,1	35,5	43,1	41,3
Kv 1 2013	35,9	35,8	42,1	42,2	46,1	46,1
%	-11,4	-12,6	-14,3	-15,9	-6,6	-10,4

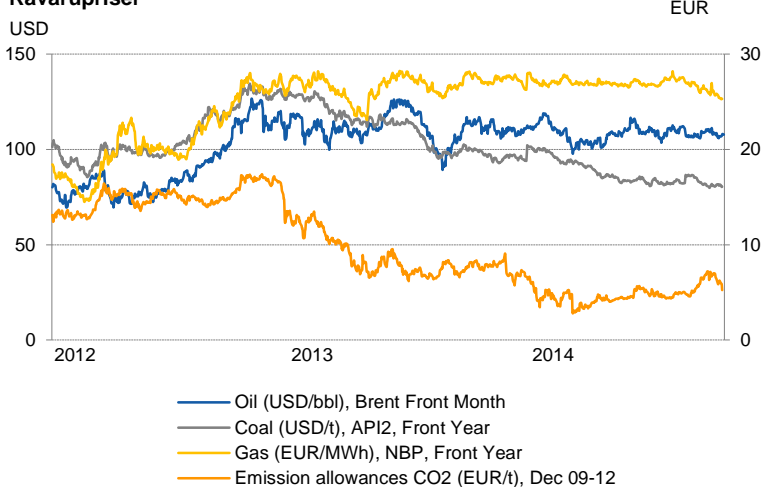
Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var volatila under första kvartalet men låg i genomsnitt på samma nivå som föregående kvartal. Kolpriserna var oförändrade, jämfört med föregående kvartal. Låg efterfrågan och stora lager till följd av den milda vintern bidrog till att terminspriserna på gas föll under kvartalet och var 3% lägre jämfört med föregående kvartal. Priset på CO₂-utsläppsrätter ökade med 25% jämfört med föregående kvartal till följd av Europaparlamentets beslut om "back-loading" av 900 miljoner ton med start i mars 2014.

Råvarupriser

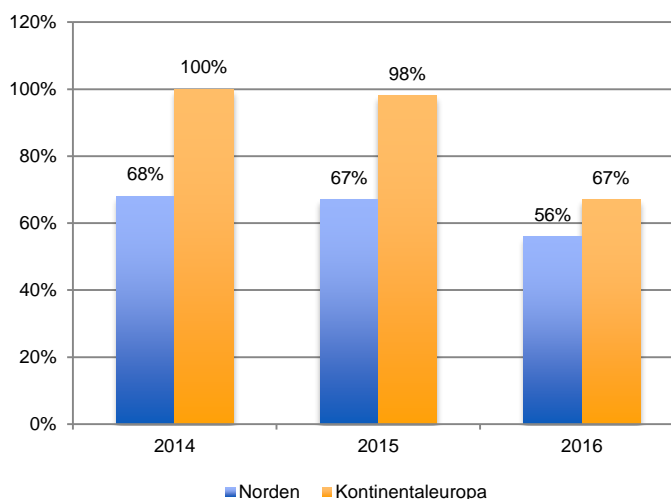


Vattenfalls prissäkring

Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin planerade framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Det innebär att spotpriserna på kort sikt endast har begränsad påverkan på Vattenfalls resultat. Diagrammet till höger visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna). Siffrorna för 2014 visar återstoden för året. Prissäkringsgraden i Norden är generellt lägre än i Kontinentaleuropa på grund av varierande vattentillgång.

Jämfört med den 31 december 2013 har prissäkringsgraden i procent ökat något för 2016. Prissäkringsnivån i EUR är lägre.

Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 31 mars 2014



Genomsnittlig prissäkringsnivå per 31 mars 2014.

EUR/MWh	2014	2015	2016
Norden	40	38	36
Kontinental-europa	50	44	39

Rörelsesegment Norden

Belopp i MSEK			Förändring, %	Helår 2013	Senaste
	Kv 1 2014	Kv 1 2013			12 månaderna
Nettoomsättning	14 126	15 828	-10,8	55 358	53 656
Extern nettoomsättning ¹	13 522	14 894	-9,2	52 266	50 894
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 067	7 479	-18,9	20 917	19 505
Underliggande rörelseresultat	4 418	6 001	-26,4	14 803	13 220
Elproduktion, TWh ²	25,3	25,5	-0,8	87,0	86,8
- varav vattenkraft	9,8	10,4	-5,8	32,5	31,9
- varav kärnkraft	14,8	14,5	2,1	51,9	52,2
- varav fossilkraft	—	—	—	—	—
- varav vindkraft	0,6	0,4	50,0	1,5	1,7
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,2	-50,0	1,1	1,0
Elförsäljning, TWh	27,9	28,6	-2,4	96,9	96,2
- varav privatkunder	3,6	4,1	-12,2	11,0	10,5
- varav återförsäljare	2,2	2,4	-8,3	7,4	7,2
- varav företagskunder	9,0	9,8	-8,2	35,9	35,1
Värmeförsäljning, TWh	1,4	1,5	-6,7	4,1	4,0
Gasförsäljning, TWh	—	—	—	—	—
Antal anställda, heltidstjänster	8 400	8 392	0,1	8 395	8 403

Kraftvärmeverk i Danmark redovisas i rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien
Rörelsesegmentet Norden inkluderar den del av enheten Asset Optimization and Trading's resultat som hänförs till Norden.

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kvartal 1 2014 disponerar Vattenfall 5,0 TWh (5,1 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

Nettoomsättning: Nettoomsättningen för första kvartalet 2014 minskade med 11%, eller 1,7 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna priser samt lägre försäljning av el och värme till följd av varmare väder.

Underliggande rörelseresultat: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,6 miljarder SEK, vilket främst förklaras av minskad bruttomarginal till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser och lägre försäljning av el och värme.

Elproduktion, el- och värmeförsäljning: Vattenkraftproduktionen minskade med 0,6 TWh till 9,8 TWh (10,4). Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen förbättrades successivt under kvartalet och uppgick till 30% (29) i slutet av mars 2014, vilket är 5 procentenheter över normal nivå.

Kärnkraftproduktionen ökade med 0,3 TWh till 14,8 TWh (14,5). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk under första kvartalet 2014 var 98,4% (97,1). Forsmark hade en tillgänglighet på 99,8% (99,2) och en produktion på 7,7 TWh (6,8). Ringhals hade en tillgänglighet på 97,1% (95,3) och en produktion på 7,1 TWh (7,7).

Vindkraftproduktionen ökade till 0,6 TWh (0,4).

El- och värmeförsäljningen till de olika kundsegmenten minskade med 8-12% främst på grund av varmare väder.

Rörelsesegment Kontinentaleuropa/Storbritannien

Belopp i MSEK				Senaste	
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	12 månaderna
Nettoomsättning	32 893	35 784	-8,1	124 889	121 998
Extern nettoomsättning ¹	32 344	34 788	-7,0	119 818	117 374
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	7 862	9 289	-15,4	27 795	26 368
Underliggande rörelseresultat	4 857	6 097	-20,3	14 694	13 454
Elproduktion, TWh	24,8	26,6	-6,8	89,2	87,4
- varav vattenkraft	0,8	0,8	—	3,1	3,1
- varav kärnkraft	—	—	—	—	—
- varav fossilkraft	22,9	25,0	-8,4	82,6	80,5
- varav vindkraft	0,8	0,6	33,3	2,4	2,6
- varav biobränsle, avfall	0,3	0,2	50,0	1,3	1,4
Elförsäljning, TWh	28,7	28,2	1,8	106,4	106,9
- varav privatkunder	4,4	4,8	-8,3	17,2	16,8
- varav återförsäljare	5,9	5,0	18,0	19,7	20,6
- varav företagskunder	8,0	8,7	-8,0	30,2	29,5
Värmeförsäljning, TWh	7,7	11,5	-33,0	26,1	22,3
Gasförsäljning, TWh	18,4	25,3	-27,3	55,8	48,9
Antal anställda, heltidstjänster	21 045	22 603	-6,9	21 811	20 253

Kraftvärmeverk i Danmark redovisas i rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien
Rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien inkluderar den del av enheten Asset Optimization and Trading's resultat som hänför sig till Kontinentaleuropa/Storbritannien.

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Nettoomsättning: Nettoomsättningen för första kvartalet 2014 minskade med 8%, eller 2,9 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2013. Det förklaras bland annat av genomsnittligt lägre erhållna priser, lägre produktionsvolymen och lägre värme- och gasförsäljning på grund av till följd av varmare väder. Försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg och kraftvärmeverket Amager minskade nettoomsättningen med sammanlagt 1,7 miljarder SEK.

Underliggande rörelseresultat: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,2 miljarder SEK, vilket förklaras av minskad bruttomarginal till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser och lägre produktionsvolymen. 0,3 miljarder SEK av minskningen förklaras av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg .

Elproduktion, el-, värme- och gasförsäljning: Fossilkraftproduktionen minskade med 8,4% till 22,9 TWh (25,0) till följd av lägre produktion i kraftvärmeverken på grund av varmare väder samt försäljningen av kraftvärmeverket Amager.

Vindkraftproduktionen ökade till 0,8 TWh (0,6).

Elförsäljningen till privatkunder och företagskunder minskade till följd av varmare väder. Däremot ökade elförsäljningen till återförsäljare, främst i Tyskland.

Både värmeförsäljningen och gasförsäljningen minskade kraftigt på grund av varmare väder.

Other¹

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Förändring, %	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	737	742	-0.7	3 416	3 411
Extern nettoomsättning ²	45	50	-10.0	169	164
Underliggande rörelseresultat	-125	-441	-71.6	-1 371	-1 056
Antal anställda, heltidstjänster	1 816	1 726	5.2	1 613	1 703

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Senaste			
	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ¹	Helår 2013 ¹	12 månaderna
Nettoomsättning	45 912	49 732	172 253	168 433
Kostnader för sålda produkter ²	-32 905	-35 220	-158 569	-156 254
Bruttoresultat	13 007	14 512	13 684	12 179
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ³	-4 267	-4 301	-21 595	-21 561
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	2 961	386	1 285	3 860
Andelar i intresseföretags resultat ⁴	131	240	408	299
Rörelseresultat (EBIT)⁵	11 832	10 837	-6 218	-5 223
Finansiella intäkter ^{6,8}	690	158	1 416	1 948
Finansiella kostnader ^{7,8}	-2 391	-2 634	-10 453	-10 210
Resultat före skatter	10 131	8 361	-15 255	-13 485
Skatter	-1 926	-2 166	1 712	1 952
Periodens resultat	8 205	6 195	-13 543	-11 533
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	8 111	6 241	-13 668	-11 798
Innehav utan bestämmande inflytande	94	-46	125	265
Summa	8 205	6 195	-13 543	-11 533
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	61,59	47,39	-103,78	-89,58
Tilläggsinformation				
Resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 588	15 783	43 554	44 359
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-955	-1 288	-6 133	-5 800
Underliggande rörelseresultat	9 075	11 656	28 135	25 554
1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11 Se Not 4, sidan 30.				
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4 635	-4 793	-48 342	-48 184
3) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-121	-153	-953	-921
4) Varav nedskrivningar av anläggningstillgångar	—	—	-477	-477
5) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	3 036	—	56	3 092
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, netto, avseende anläggningstillgångar	-3	-80	-30 147	-30 070
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	98	322	-995	-1 219
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	-272	-600	281	609
Omstruktureringskostnader	-102	-461	-1 568	-1 209
Andra jämförelsestörande poster	—	—	-1 980	-1 980
Summa jämförelsestörande poster i Rörelseresultatet vilka även utgör skillnaden mellan Rörelseresultat och Underliggande rörelseresultat	2 757	-819	-34 353	-30 777
6) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	123	-398	363	884
7) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-305	-275	-1 170	-1 200
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-869	-790	-3 267	-3 346
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	-14	-254	-469	-229

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ¹	Helår 2013 ¹	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	8 205	6 195	-13 543	-11 533
Övrigt totalresultat:				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i>				
Kassaflödessäkringar:				
Förändringar av verkligt värde	3 627	1 863	12 510	14 274
Upplöst mot resultaträkningen	-2 209	-1 729	-9 920	-10 400
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	10	-11	-7	14
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-414	-170	-736	-980
Summa kassaflödessäkringar	1 014	-47	1 847	2 908
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-914	2 688	-2 717	-6 319
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 248	-591	598	3 437
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 334	2 097	-2 119	-2 882
Omräkningsdifferenser	2 103	-5 354	4 165	11 622
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-182	—	182	—
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	-30	-30	—
Summa	4 269	-3 334	4 045	11 648
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	-12	-1 200	-1 188
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	68	469	401
Summa	—	56	-731	-787
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	4 269	-3 278	3 314	10 861
Summa totalresultat för perioden	12 474	2 917	-10 229	-672
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:				
Ägare till moderbolaget	12 323	2 861	-10 722	-1 260
Innehav utan bestämmande inflytande	151	56	493	588
Summa	12 474	2 917	-10 229	-672

1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning			Intern nettoförsäljning			Summa nettoomsättning		
	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³
Norden	13 522	14 894	52 266	604	934	3 092	14 126	15 828	55 358
- varav Generation	1 596	1 603	7 579	6 783	7 502	24 412	8 379	9 105	31 991
- varav Distribution	2 577	2 665	9 157	138	136	562	2 715	2 801	9 719
- varav Sales	6 295	7 537	23 819	220	349	956	6 515	7 886	24 775
- varav Övrig verksamhet	7 196	9 069	30 903	3 326	3 487	10 984	10 522	12 556	41 887
- varav Elimineringar	-4 142	-5 980	-19 192	-9 863	-10 540	-33 822	-14 005	-16 520	-53 014
Kontinentaleuropa/ Storbritannien	32 344	34 788	119 818	549	996	5 071	32 893	35 784	124 889
- varav Generation	5 482	5 990	19 547	11 691	11 954	40 550	17 173	17 944	60 097
- varav Distribution	1 119	1 485	6 232	1 111	1 729	6 447	2 230	3 214	12 679
- varav Sales	19 342	22 065	69 990	229	383	1 343	19 571	22 448	71 333
- varav Övrig verksamhet	6 399	5 248	24 049	16 984	20 513	63 550	23 383	25 761	87 599
- varav Elimineringar	2	—	—	-29 466	-33 583	-106 819	-29 464	-33 583	-106 819
Other¹	45	50	169	692	692	3 247	737	742	3 416
Elimineringar²	1	—	—	-1 845	-2 622	-11 410	-1 844	-2 622	-11 410
Summa	45 912	49 732	172 253	—	—	—	45 912	49 732	172 253

Belopp i MSEK	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)			Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)		
	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³
Norden	6 345	7 493	21 159	6 067	7 479	20 917
- varav Generation	4 303	5 106	14 104	4 303	5 106	14 103
- varav Distribution	1 622	1 598	5 077	1 622	1 598	5 076
- varav Sales	561	637	1 224	561	637	1 220
- varav Övrig verksamhet	30	313	940	30	300	704
- varav Elimineringar	-171	-161	-186	-449	295	1 233
Kontinentaleuropa/ Storbritannien	7 371	8 799	23 491	7 862	9 289	27 795
- varav Generation	6 845	6 220	12 852	6 842	6 300	15 264
- varav Distribution	599	963	3 094	599	970	3 139
- varav Sales	351	908	1 979	351	908	2 013
- varav Övrig verksamhet	-424	708	5 566	70	720	-181
- varav Elimineringar	—	—	—	—	391	7 560
Other¹	2 972	-509	-1 106	-24	-246	-962
Elimineringar	-100	—	10	-77	—	10
Summa	16 588	15 783	43 554	13 828	16 522	47 760

Forts. Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Resultat			Underliggande rörelseresultat		
	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ³	Helår 2013 ³
Norden	4 696	6 015	14 966	4 418	6 001	14 803
- varav <i>Generation</i>	3 287	4 160	10 290	3 269	4 160	10 289
- varav <i>Distribution</i>	1 089	1 085	2 989	1 087	1 085	2 988
- varav <i>Sales</i>	450	523	750	450	523	756
- varav <i>Övrig verksamhet</i>	41	409	1 123	-36	395	956
- varav <i>Elimineringar</i>	-171	-162	-186	-352	-162	-186
Kontinentaleuropa/ Storbritannien	4 367	5 528	-19 662	4 857	6 097	14 694
- varav <i>Generation</i>	4 273	3 508	-21 142	4 295	3 668	4 558
- varav <i>Distribution</i>	412	717	2 072	421	724	2 117
- varav <i>Sales</i>	141	622	823	148	622	1 022
- varav <i>Övrig verksamhet</i>	-459	681	-1 415	-7	1 083	6 997
Other¹	2 869	-706	-1 531	-125	-441	-1 371
Elimineringar	-100	—	10	-75	-1	10
Rörelseresultat (EBIT)	11 832	10 837	-6 218	9 075	11 656	28 135
Finansiella intäkter och kostnader	-1 701	-2 476	-9 037			
Resultat före skatter	10 131	8 361	-15 255			

Resultatet från enheten Asset Optimisation and Tradings hedgingverksamhet redovisas under posten "Generation" för respektive segment. Asset Optimisation and Tradings övriga verksamhet redovisas under posten "Övrig verksamhet" för respektive segment.

Värmeverksamheten redovisas för Norden under posten "Sales" och för Kontinentaleuropa/Storbritannien under posten "Generation".

1) Inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centres.

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

3) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013 ¹	31 dec. 2013 ¹
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	31 297	37 624	31 285
Materiella anläggningstillgångar	266 089	274 520	269 160
Förvaltningsfastigheter	478	472	479
Biologiska tillgångar	20	11	20
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	8 474	8 253	8 391
Andra aktier och andelar	299	2 691	2 699
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	30 881	29 673	30 600
Derivatillgångar	16 480	23 161	16 239
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	641	795	627
Förutbetalda kostnader	117	218	117
Uppskjuten skattefordran	6 892	1 589	5 978
Andra långfristiga fordringar	7 114	5 271	6 686
Summa anläggningstillgångar	368 782	384 278	372 281
Omsättningstillgångar			
Varulager	17 425	21 188	18 596
Biologiska tillgångar	5	3	5
Immateriella omsättningstillgångar	7 846	2 514	7 535
Kundfordringar och andra fordringar	32 210	38 503	34 450
Lämnade förskott	3 201	3 909	2 765
Derivatillgångar	16 773	11 595	10 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 554	10 673	6 285
Skattefordran aktuell skatt	519	1 474	525
Kortfristiga placeringar	22 142	21 820	11 460
Kassa, bank och liknande tillgångar	13 159	17 161	15 801
Tillgångar som innehas för försäljning	2 559	—	4 814
Summa omsättningstillgångar	123 393	128 840	113 203
Summa tillgångar	492 175	513 118	485 484
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	134 852	143 625	120 370
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	10 873	8 902	10 348
Summa eget kapital	145 725	152 527	130 718
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	8 928	8 321	8 835
Andra räntebärande skulder	90 477	100 684	90 374
Avsättningar för pensioner	34 650	31 027	35 477
Andra räntebärande avsättningar	76 153	73 791	76 553
Derivatskulder	10 087	14 128	9 734
Uppskjuten skatteskuld	31 618	33 007	31 651
Andra ej räntebärande skulder	5 383	7 273	6 000
Summa långfristiga skulder	257 296	268 231	258 624
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	25 104	26 649	30 002
Erhållna förskott	2 763	3 904	3 289
Derivatskulder	8 449	5 255	4 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 841	16 638	20 748
Skatteskuld aktuell skatt	1 836	2 650	1 496
Räntebärande skulder	22 183	30 808	27 279
Räntebärande avsättningar	6 837	6 456	6 136
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 141	—	2 912
Summa kortfristiga skulder	89 154	92 360	96 142
Summa eget kapital och skulder	492 175	513 118	485 484
Ställda säkerheter	9 389	8 692	8 712
Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	2 845	1 789	2 799

Forts. Koncernens balansräkning

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013 ¹	31 dec. 2013 ¹
Sysselsatt kapital	298 977	312 841	299 471
Genomsnittligt sysselsatt kapital	303 207	315 136	305 626
Nettoskuld			
Hybridkapital	-8 928	-8 321	-8 835
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-75 098	-84 072	-78 109
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	-18 148	-26 477	-17 892
Skulder till intresseföretag	-2 287	-1 439	-1 706
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-11 643	-12 275	-12 425
Övriga skulder	-5 484	-7 229	-7 521
Summa räntebärande skulder	-121 588	-139 813	-126 488
Kassa, bank och liknande tillgångar	13 159	17 161	15 801
Kortfristiga placeringar	22 142	21 820	11 460
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 172	—
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	593	165	229
Nettoskuld	-85 694	-99 495	-98 998
Justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	-121 588	-139 813	-126 488
50% av Hybridkapital	4 464	4 161	4 418
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-34 650	-31 027	-35 477
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-11 962	-11 972	-11 760
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-27 505	-25 965	-28 054
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	1 309	1 750	1 212
Mottagna margin calls	1 991	5 209	2 176
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	11 303	10 858	10 866
Justerad bruttoskuld	-176 638	-186 799	-183 107
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	35 301	38 981	27 261
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 172	—
Ej tillgänglig likviditet	-5 959	-5 455	-6 744
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	29 342	34 698	20 517
Justerad nettoskuld	-147 296	-152 101	-162 590

1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Senaste			
	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013	12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	10 131	8 361 ¹	-15 255 ¹	-13 485
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	4 758	5 200	50 264 ¹	49 822
Betald skatt	-537	-1 019	-4 090	-3 608
Realisationsvinster/förluster, netto	-3 024	—	-79	-3 103
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	-536	56 ¹	1 048 ¹	456
Internt tillförda medel (FFO)	10 792	12 598	31 888	30 082
Förändringar i varulager	1 171	1 388	1 361	1 144
Förändringar i rörelsefordringar	2 070	-8 007 ¹	-3 959 ¹	6 118
Förändringar i rörelseskulder	-5 627	-3 292	5 145	2 810
Övriga förändringar	-919	2 073 ¹	3 408	416
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-3 305	-7 838	5 955	10 488
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 487	4 760	37 843	40 570
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	—	—	-41	-41
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	85	-7	15	107
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-5 339	-5 293	-27 735	-27 781
Summa investeringar	-5 254	-5 300	-27 761	-27 715
Försäljningar	9 122	41	651	9 732
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	-293	-4	-16	-305
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 575	-5 263	-27 126	-18 288
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	11 062	-503	10 717	22 282
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	-10 477	6 136	17 948	1 335
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	-359	16	-75	-450
Upptagna lån ²	3 194	1 571	7 449	9 072
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	-10 257	-10 257
Amortering av andra skulder	-6 346	-9 815	-27 362	-23 893
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	53	2 911	2 858
Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 574	1 807	233
Betald utdelning till ägare	—	—	-6 840	-6 840
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	233	241	1 275	1 267
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 755	-224	-13 144	-26 675
Periodens kassaflöde	-2 693	-727	-2 427	-4 393

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	15 801	18 045	18 045	17 161
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	—	-1	-1
Periodens kassaflöde	-2 693	-727 ¹	-2 427 ¹	-4 393
Omräkningsdifferenser	51	-157	184	392
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	13 159	17 161	15 801	13 159
Tilläggsinformation				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	11 062	-503	10 717	22 282
Finansieringsverksamheten				
Betald utdelning till ägare	—	—	-6 840	-6 840
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	53	2 911	2 858
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	233	241	1 275	1 267
Kassaflöde efter utdelning	11 295	-209	8 063	19 567
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	-98 998	-111 907	-111 907	-99 495
Ändrade redovisningsprinciper	—	7 879	7 907	28
Kassaflöde efter utdelning	11 295	-209 ¹	8 063 ¹	19 567
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	-130	303	2 126	1 693
Förändringar i räntebärande leasingkulder	5	13	36	28
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	75	—	—	75
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	-89	-67	-408	-430
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	—	-1	-1
Uttag ur Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	904	—	-904
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	2 983	—	-3 387	-404
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-835	3 589	-1 427	-5 851
Nettoskuld vid periodens slut	-85 694	-99 495	-98 998	-85 694
Fritt kassaflöde	4 685	2 750	23 578	25 513

1) Värdet för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

2) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 mars 2014			31 mars 2013 ²			31 dec. 2013 ²		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	120 370	10 348	130 718	140 764	8 608	149 372	140 764	8 608	149 372
Utdelning till ägare	—	—	—	—	—	—	-6 774	-66	-6 840
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande, netto efter skatt	—	—	—	—	—	—	—	505	505
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-109	—	-109	—	—	—	—	—	—
Andra ägarförändringar	-217	-124	-341	—	238	238	4	1 294	1 298
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	2 485	498	2 983	—	—	—	-2 902	-486	-3 388
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	3 629	-2	3 627	1 865	-2	1 863	12 503	7	12 510
Upplöst mot resultaträkningen	-2 209	—	-2 209	-1 729	—	-1 729	-9 922	2	-9 920
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	7	3	10	-11	—	-11	-11	4	-7
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-414	—	-414	-170	—	-170	-733	-3	-736
Summa kassaflödessäkringar	1 013	1	1 014	-45	-2	-47	1 837	10	1 847
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-914	—	-914	2 688	—	2 688	-2 717	—	-2 717
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 248	—	2 248	-591	—	-591	598	—	598
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 334	—	1 334	2 097	—	2 097	-2 119	—	-2 119
Omräkningsdifferenser	2 047	56	2 103	-5 457	103	-5 354	3 820	345	4 165
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	-182	—	-182	—	—	—	182	—	182
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	-30	—	-30	-30	—	-30
Summa	4 212	57	4 269	-3 435	101	-3 334	3 690	355	4 045
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	—	-13	1	-12	-1 213	13	-1 200
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	—	68	—	68	469	—	469
Summa	—	—	—	55	1	56	-744	13	-731
Summa övrigt totalresultat för perioden	4 212	57	4 269	-3 380	102	-3 278	2 946	368	3 314
Periodens resultat	8 111	94	8 205	6 241	-46	6 195	-13 668	125	-13 543
Summa totalresultat för perioden	12 323	151	12 474	2 861	56	2 917	-10 722	493	-10 229
Utgående balans	134 852 ¹	10 873 ¹	145 725 ¹	143 625 ¹	8 902 ¹	152 527 ¹	120 370 ¹	10 348 ¹	130 718 ¹
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring	6 327	-38	6 289	3 433	-50	3 383	5 315	-39	5 276

1) Värdet för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

Nyckeltal, koncernen

(definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-38)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2014	Kv 1 2013 ¹	Helår 2013 ¹	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	25,8	21,8	-3,6	-3,1
Rörelsemarginal ²	19,8	23,4	16,3	15,2
Nettomarginal	22,1	16,8	-8,9	-8,0
Nettomarginal ²	16,1	19,0	11,4	10,4
Avkastning på eget kapital	-9,9 ³	6,8 ³	-11,4 ³	-9,9
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,7 ³	5,7 ³	-2,0 ³	-1,7
Avkastning på sysselsatt kapital ²	8,4 ³	8,7 ³	9,2 ³	8,4
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,6 ³	2,8 ³	-0,7 ³	-0,6
Räntetäckningsgrad, ggr ²	3,9 ³	4,2 ³	4,1 ³	3,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	5,4 ³	6,0 ³	5,4 ³	5,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	6,2 ³	7,1 ³	6,2 ³	6,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,5 ³	3,3 ³	4,9 ³	5,5
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	24,7 ³	24,5 ³	25,2 ³	24,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	35,1 ³	34,5 ³	32,2 ³	35,1
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	20,4 ³	22,6 ³	19,6 ³	20,4
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	17,4	12,3	7,1	7,6
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ²	14,5	12,9	12,7	13,0
Soliditet	29,6	29,7	26,9	29,6
Skuldsättningsgrad	83,4	91,7	96,8	83,4
Skuldsättningsgrad, netto	58,8	65,2	75,7	58,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	45,5	47,8	49,2	45,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,0	39,5	43,1	37,0
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	1,9 ³	2,2 ³	2,3 ³	1,9
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,3 ³	3,3 ³	3,7 ³	3,3

1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Resultaträkning					
Nettoomsättning	45 912	47 156	37 057	38 308	49 732
Kostnader för sålda produkter	-32 905	-37 104	-27 822	-58 423	-35 220
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-1 306	-6 925	-4 163	-5 307	-3 915
Andelar i intresseföretags resultat	131	767	-179	-420	240
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 588	9 426	9 609	8 736	15 783
Rörelseresultat (EBIT)	11 832	3 894	4 893	-25 842	10 837
Underliggande rörelseresultat	9 075	7 006	4 074	5 399	11 656
Finansiella poster, netto	-1 701	-2 139	-1 762	-2 660	-2 476
Resultat före skatter	10 131	1 755	3 131	-28 502	8 361
Periodens resultat	8 205	1 983	1 538	-23 259	6 195
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	8 111	2 228	1 570	-23 707	6 241
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	94	-245	-32	448	-46
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	368 782	372 281	359 319	362 415	384 278
Kortfristiga placeringar	22 142	11 460	14 741	11 973	21 820
Kassa, bank och liknande tillgångar	13 159	15 801	14 849	23 109	17 161
Andra omsättningstillgångar	88 092	85 942	78 813	89 418	89 859
Summa tillgångar	492 175	485 484	467 722	486 915	513 118
Eget kapital	145 725	130 718	122 796	127 691	152 527
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	134 852	120 370	114 152	117 858	143 625
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	10 873	10 348	8 644	9 833	8 902
Hybridkapital	8 928	8 835	8 630	8 746	8 321
Andra räntebärande skulder	112 660	117 653	120 435	130 942	131 492
Avsättningar för pensioner	34 650	35 477	33 093	33 329	31 027
Andra räntebärande avsättningar	82 990	82 689	81 771	81 839	80 247
Uppskjuten skatteskuld	31 618	31 651	28 519	28 950	33 007
Andra ej räntebärande skulder	75 604	78 461	72 478	75 418	76 497
Summa eget kapital och skulder	492 175	485 484	467 722	486 915	513 118
Sysselsatt kapital	298 977	299 471	288 607	294 605	312 841
Nettoskuld	-85 694	-98 998	-99 033	-104 250	-99 495
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	10 792	6 548	6 743	5 999	12 598
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-3 305	1 366	6 952	5 475	-7 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 487	7 914	13 695	11 474	4 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 575	-8 998	-6 444	-6 421	-5 263
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	11 062	-1 084	7 251	5 053	-503
Förändringar i kortfristiga placeringar	-10 477	3 773	-2 940	10 979	6 136
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-3 278	-1 885	-12 498	-3 509	-6 360
Betald utdelning till ägare	—	—	-3	-6 837	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 755	1 888	-15 441	633	-224
Periodens kassaflöde	-2 693	804	-8 190	5 686	-727
Fritt kassaflöde	4 685	2 251	10 214	8 363	2 750

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 36-38)

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Avkastning på eget kapital ²	-9,9	-11,4	-7,6	-11,7	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital ²	-1,7	-2,0	-1,7	-4,2	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital ^{2,3}	8,4	9,2	9,5	9,2	8,7
Räntetäckningsgrad, ggr ²	-0,6	-0,7	-0,7	-1,9	2,8
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	3,9	4,1	4,2	4,7	4,2
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	24,7	25,2	28,6	26,0	24,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	35,1	32,2	37,3	34,9	34,5
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld ²	20,4	19,6	23,4	21,9	22,6
Soliditet	29,6	26,9	26,3	26,2	29,7
Skuldsättningsgrad	83,4	96,8	105,1	109,4	91,7
Skuldsättningsgrad, netto	58,8	75,7	80,6	81,6	65,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,0	43,1	44,6	44,9	39,5
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr ²	1,9	2,3	2,2	2,3	2,2
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr ²	3,3	3,7	3,6	3,7	3,3

1) Vissa värden för 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Årsredovisning 2013 på grund av nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11. Se Not 4, sidan 30.

2) Rullande 12-månaders värden.

3) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2014 har, i likhet med årsbokslutet för 2013, 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 Årsredovisning för 2013 (koncernens Not 3) med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2014.

IFRS 10 – *Koncernredovisning*. Standarden innehåller enhetliga regler för vilka enheter som ska konsolideras och ersätter större delen av IAS 27 – Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och SIC 12 som behandlar så kallade Special Purpose Entities. Reglerna i IFRS 10 om konsolidering och när koncernredovisningar ska upprättas har förts över oförändrade från IAS 27. Den nya standarden har inte någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRS 11 – *Samarbetsarrangemang*. Standarden behandlar redovisningen av så kallade samarbetsarrangemang (joint arrangements), det vill säga gemensamma arrangemang där två eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande och ersätter IAS 31 – Andelar i joint ventures och SIC 13 – Överföring av icke-monertära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag. Enligt IFRS 11 kommer det tyska kärnkraftverket Krümmel att redovisas som en "gemensam verksamhet" (eng. joint operation). Detta innebär en ändring av redovisning enligt kapitalandelsmetoden till en redovisning av Vattenfalls andelar av tillgångar, skulder samt intäkter och kostnader i Krümmel. Ändringarna i IFRS 11 innebär att koncernens finansiella rapporter för 2013 har omräknats och där omräkningseffekterna redovisas i Not 4. Justeringar av finansiella rapporter för 2013 som en effekt av ny standard IFRS 11, i denna delårsrapport.

IFRS 12 – *Upplysningar om andelar i andra företag*. Utökade upplysningskrav om dotterföretag, samarbetsarrangemang och intresseföretag har samlats i en standard. Upplysningarna behandlar effekter av innehaven på de finansiella rapporterna och risker som föreligger med de aktuella innehaven. Den nya standarden har inte någon påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändrad och namnändrad IAS 27 – *Separata finansiella rapporter* där kraven avseende separata finansiella rapporter är oförändrade medan övriga delar av IAS 27 ersätts av IFRS 10. Ändringarna påverkar inte Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändrad IAS 28 – *Innehav i intresseföretag och joint ventures* som anpassats till IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12. Ändringarna påverkar inte Vattenfalls finansiella rapporter.

Ändringar i IAS 32 – *Finansiella instrument*. Klassificering vilka klargör vissa av förutsättningarna för kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen. Ändringarna påverkar inte Vattenfalls finansiella rapporter.

Investmentföretag (Ändringar till IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27). Innehåller ett undantag från kravet att konsolidera för företag som uppfyller definitionen av investmentföretag. Vattenfall berörs inte av dessa ändringar.

Ändringar i IAS 39 – *Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsderivat*. Ändringen introducerar en lättnad vid säkringsredovisning genom att tillåta att säkringsredovisning får fortsätta även när ett derivat, som är designat som säkringsinstrument, överförs till en central motpart om vissa villkor är uppfyllda, däribland att det krävs enligt lag eller andra regleringar, exempelvis EMIR. Ändringen omfattar inte transaktioner då derivat frivilligt överförs till central motpart. Vattenfall berörs inte av dessa ändringar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Årsredovisning för 2013 sidorna 50-55. Inga andra väsentliga förändringar har skett sedan Årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närstående-transaktioner framgår av koncernens Not 55 i Vattenfalls Årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Årsredovisningen för 2013.

Not 2 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013		31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec. 2013
Medelkurs				Balansdagskurs			
EUR	8,8777	8,5043	8,6625	EUR	8,9483	8,3553	8,8591
DKK	1,1897	1,1402	1,1615	DKK	1,1986	1,1207	1,1877
NOK	1,0633	1,1424	1,1081	NOK	1,0840	1,1123	1,0593
PLN	2,1212	2,0495	2,0615	PLN	2,1449	1,9987	2,1325
GBP	10,7302	10,0645	10,2250	GBP	10,8045	9,8809	10,6262
USD	6,4678	6,4587	6,5144	USD	6,4899	6,5250	6,4238

Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

Belopp i MSEK	31 mars 2014		31 december 2013	
	Redovisat	Verkligt	Redovisat	Verkligt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatillgångar	14 538	14 538	13 011	13 011
Kortfristiga placeringar	20 172	20 172	9 774	9 774
Likvida placeringar	1 893	1 893	52	52
Summa	36 603	36 603	22 837	22 837
Derivatillgångar för säkringsändamål avseende:				
Säkringar av verkligt värde	2 381	2 381	1 954	1 954
Kassaflödessäkringar	16 334	16 334	12 241	12 241
Summa	18 715	18 715	14 195	14 195
Lånefordringar och kundfordringar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	30 881	31 619	30 600	30 836
Andra långfristiga fordringar	7 114	7 442	6 686	6 700
Kundfordringar och andra fordringar	32 210	32 210	34 450	34 450
Lämnade förskott	2 689	2 689	2 368	2 368
Kortfristiga placeringar	1 970	1 970	1 685	1 685
Kassa och bank	11 266	11 266	15 749	15 749
Summa	86 130	87 196	91 538	91 788
Finansiella tillgångar som kan säljas				
Andra aktier och andelar redovisade till verkligt värde	—	—	2 389	2 389
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	299	299	310	310
Summa	299	299	2 699	2 699
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatskulder	11 954	11 954	9 815	9 815
Summa	11 954	11 954	9 815	9 815
Derivatskulder för säkringsändamål avseende:				
Säkringar av verkligt värde	489	489	459	459
Kassaflödessäkringar	6 093	6 093	3 740	3 740
Summa	6 582	6 582	4 199	4 199
Andra finansiella skulder				
Hybridkapital	8 928	9 272	8 835	9 238
Andra långfristiga räntebärande skulder	90 477	103 049	90 374	101 255
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	5 383	5 383	6 000	6 000
Kortfristiga räntebärande skulder	22 183	21 847	27 279	26 978
Leverantörsskulder och andra skulder	23 851	23 851	30 113	30 113
Erhållna förskott	3 131	3 131	3 288	3 288
Summa	153 953	166 533	165 889	176 872

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 detta 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 och ränteswappar.

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

Forts. Not 3

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	32 225	1 029	33 254
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	15 472	6 593	—	22 065
Summa tillgångar	15 472	38 818	1 029	55 319
Skulder				
Derivatskulder	—	18 077	460	18 537
Summa skulder	—	18 077	460	18 537

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 31 december 2013

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	25 829	1 377	27 206
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	8 045	1 782	—	9 827
Andra aktier och andelar	2 390	—	—	2 390
Summa tillgångar	10 435	27 611	1 377	39 423
Skulder				
Derivatskulder	—	13 629	385	14 014
Summa skulder	—	13 629	385	14 014

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde
via resultaträkningen

	Derivattillgångar		Derivatskulder	
	31 mars 2014	31 dec. 2013	31 mars 2014	31 dec. 2013
Ingående balans	1 377	2 129	385	2 266
Överföring till en annan nivå	—	44	—	-1 075
Värdetförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	-356	-834	71	-836
Omräkningsdifferenser	8	38	4	30
Utgående balans	1 029	1 377	460	385
Summa värdetförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	663	655	441	-87

Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

TGSA:

TGSA (Troll¹ Gas Sales Agreement) är ett stort gasleveranskontrakt (kolprisindexerat) 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. TGSA-kontraktet 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 rättvis värdering av den del av det stora gasleveransavtalet som ej kan värderas till marknadspriser (Nivå 3).

TGSA 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 31 mars 2014 har beräknats till +335 MSEK (+634). 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 +/- 15 MSEK (-/+25).

¹⁾ Troll är ett gasfält i Nordsjön väster om Norge.

CDM:

Clean Development Mechanism (CDM) är en flexibel mekanism inom Kyoto-protokollet och övervakas av UNFCCC som innebär att CO₂-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 det egna landet uppnå sina reduktionsmål, antingen inom ramen för EU:s utsläppshandelsystem i fråga om ett företag eller enligt Kyoto-protokollet i fråga om länder. När det gäller värdering av CDM-projekt i Vattenfalls CDMportfölj 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 börserna (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 31 mars 2014 har beräknats till -2 MSEK (-1). 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 +/- 3 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 31 mars 2014 har beräknats till +27 MSEK (+142). 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 +/- 76 MSEK (+/- 90).

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).

Nettovärdet per 31 mars 2014 har beräknats till +82 MSEK (+58). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 36 MSEK (+/-31).

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).

Nettovärdet per 31 mars 2014 har beräknats till -88 MSEK (+159). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 6 MSEK (+/-6).

Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

	31 mars 2014			31 dec. 2013		
	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivat tillgångar och derivat skulder	956	18	-555	-3 026	406	-257
Finansiella tillgångar som kan säljas	-15	—	—	-382	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	59	180	—	756	505	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-435	—	-478	1 541	—	-4 239
Summa	565	199	-1 033	-1 111	911	-4 496

1) I nettovinst/nettoförlust inkluderas valutakursvinster/förluster.

Not 4 Justeringar av finansiella rapporter för 2013 som en effekt av ny standard IFRS 11

Som framgår av Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet, gäller nya redovisningsregler från och med 2014 enligt IFRS 11 — *Samarbetsarrangemang*. Enligt IFRS 11 kommer det tyska kärnkraftverket Krümmel att redovisas som en "gemensam verksamhet" (eng. joint operation). Detta innebär en ändring av redovisning enligt kapitalandelsmetoden till en redovisning av Vattenfalls andelar av tillgångar, skulder samt intäkter och kostnader i Krümmel vilket fått följande väsentliga effekter på Vattenfallkoncernens finansiella räkningar:

Belopp i MSEK	1 januari-31 mars 2013			1 januari-30 juni 2013		
	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar
Balansräkning:						
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	11 566	-3 313	8 253	12 304	-4 262	8 042
Andra långfristiga fordringar	5 138	133	5 271	3 924	53	3 977
Varulager	20 961	227	21 188	18 495	238	18 733
Kundfordringar och andra fordringar	36 668	1 835	38 503	32 426	2 447	34 873
Summa tillgångar	514 186	-1 068	513 118	488 385	-1 470	486 915
Räntebärande skulder (långfristiga)	108 263	-7 579	100 684	98 896	-7 884	91 012
Räntebärande avsättningar (långfristiga)	66 684	7 107	73 791	67 784	7 515	75 299
Uppskjuten skatteskuld	32 622	385	33 007	28 642	308	28 950
Leverantörsskulder och andra skulder	28 289	-1 640	26 649	28 098	-2 250	25 848
Räntebärande avsättningar (kortfristiga)	5 838	618	6 456	5 846	694	6 540
Räntebärande skulder (kortfristiga)	30 975	-167	30 808	40 105	-175	39 930
Summa eget kapital och skulder	514 186	-1 068	513 118	488 385	-1 470	486 915
Sysselsatt kapital	310 913	1 928	312 841	292 268	2 337	294 605
Genomsnittligt sysselsatt kapital	314 171	965	315 136	303 390	1 637	305 027
Nettoskuld	107 379	-7 884	99 495	112 369	-8 120	104 249
Justerad nettoskuld	152 106	-5	152 101	162 507	-4	162 503
Resultaträkning:						
Nettoomsättning	49 659	73	49 732	86 925	1 115	88 040
Kostnad sålda produkter	-35 243	23	-35 220	-93 472	-171	-93 643
Andelar i intresseföretags resultat	296	-56	240	638	-818	-180
Rörelseresultat (EBIT)	10 806	31	10 837	-15 110,0	105	-15 005
Finansiella intäkter och kostnader	-2 406	-70	-2 476	-4 990,0	-146	-5 136
Skatter	-2 205	39	-2 166	3 036,0	41	3 077
Periodens resultat	6 195	—	6 195	-17 064	—	-17 064
Nyckeltal (i % där ej annat anges):						
Avkastning på sysselsatt kapital	5,7	—	5,7	-4,2	—	-4,2
Skuldsättningsgrad	96,7	-5,0	91,7	115,7	-6,3	109,4
Skuldsättningsgrad, netto	70,4	-5,2	65,2	88,0	-6,4	81,6
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,2	-1,4	47,8	53,6	-1,4	52,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	41,3	-1,8	39,5	46,8	-1,9	44,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	23,2	1,3	24,5	24,6	1,4	26,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	31,9	2,6	34,5	32,4	2,5	34,9
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	22,6	—	22,6	22,4	-0,5	21,9
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,3	—	3,3	3,6	0,1	3,7

Forts. Not 4

Belopp i MSEK	1 jan.-30 sept. 2013			1 jan.-31 dec. 2013		
	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar
Balansräkning:						
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	11 770	-4 172	7 598	12 076	-3 685	8 391
Andra långfristiga fordringar	3 620	166	3 786	6 587	99	6 686
Varulager	18 719	236	18 955	18 448	148	18 596
Kundfordringar och andra fordringar	29 558	2 426	31 984	32 042	2 408	34 450
Summa tillgångar	469 004	-1 282	467 722	486 426	-942	485 484
Räntebärande skulder (långfristiga)	97 568	-7 551	90 017	98 004	-7 630	90 374
Räntebärande avsättningar (långfristiga)	67 265	7 331	74 596	69 282	7 271	76 553
Uppskjuten skatteskuld	28 216	303	28 519	31 285	366	31 651
Leverantörsskulder och andra skulder	26 714	-2 229	24 485	31 908	-1 906	30 002
Räntebärande avsättningar (kortfristiga)	6 458	717	7 175	5 429	707	6 136
Räntebärande skulder (kortfristiga)	30 591	-173	30 418	27 456	-177	27 279
Summa eget kapital och skulder	469 004	-1 282	467 722	486 426	-942	485 484
Sysselsatt kapital	286 182	2 425	288 607	297 178	2 293	299 471
Genomsnittligt sysselsatt kapital	290 561	1 212	291 773	303 000	2 626	305 626
Nettoskuld	106 923	-7 890	99 033	106 912	-7 914	98 998
Justerad nettoskuld	157 996	—	157 996	162 597	-7	162 590
Resultaträkning:						
Nettoomsättning	123 922	1 175	125 097	171 684	569	172 253
Kostnad sålda produkter	-121 292	-173	-121 465	-158 693	124	-158 569
Andelar i intresseföretags resultat	431	-790	-359	784	-376	408
Rörelseresultat (EBIT)	-10 292	179	-10 113	-6 453	235	-6 218
Finansiella intäkter och kostnader	-6 678	-220	-6 898	-8 758	-279	-9 037
Skatter	1 444	41	1 485	1 668	44	1 712
Periodens resultat	-15 526	—	-15 526	-13 543	—	-13 543
Nyckeltal (i % där ej annat anges):						
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,8	0,1	-1,7	-2,1	0,1	-2,0
Skuldsättningsgrad	111,4	-6,3	105,1	102,7	-5,9	96,8
Skuldsättningsgrad, netto	87,1	-6,5	80,6	81,8	-6,1	75,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	52,7	-1,5	51,2	50,7	-1,5	49,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	46,5	-1,9	44,6	45,0	-1,9	43,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	27,0	1,6	28,6	23,7	1,5	25,2
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	34,5	2,8	37,3	29,8	2,4	32,2
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	23,4	—	23,4	19,6	—	19,6
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,6	—	3,6	3,8	-0,1	3,7

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 Årsredovisning för 2013 (moderbolagets Not 2).

Kvartal 1 2014

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Omsättningen uppgick till 8 888 MSEK (10 797).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 1 337 MSEK (15 921). Under årets första kvartal har hela aktieinnehavet i Enea S.A. avyttrats vilket inneburit en realisationsförlust som belastat resultatet med 216 MSEK.
- Balansomslutningen uppgick till 270 376 MSEK (31 december 2013: 269 944).
- Investeringar under perioden uppgick till 32 MSEK (465).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 25 884 MSEK (31 december 2013: 16 840).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Årsredovisning för 2013 sidorna 50-55. Inga väsentliga förändringar har skett sedan Årsredovisningens avgivande.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 39 i Vattenfalls Årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Årsredovisningen 2013.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	8 888	10 797	37 197
Kostnader för sålda produkter	-5 694	-5 954	-25 464
Bruttoresultat	3 194	4 843	11 733
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-636	-917	-2 645
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-388	-135	-226
Rörelseresultat (EBIT)	2 170	3 791	8 862
Resultat från andelar i koncernföretag	—	10 908	-13 424
Resultat från andelar i intresseföretag	—	—	6
Resultat från andra aktier och andelar	-216	-254	-569
Andra finansiella intäkter	167	2 901	4 603
Andra finansiella kostnader	-784	-1 425	-4 691
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	1 337	15 921	-5 213
Bokslutsdispositioner	1 401	411	-4 068
Resultat före skatter	2 738	16 332	-9 281
Skatter	582	-1 300	-1 687
Periodens resultat	3 320	15 032	-10 968

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Årets resultat	3 320	15 032	-10 968
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	3 320	15 032	-10 968

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec. 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	120	239	138
Materiella anläggningstillgångar	4 112	4 258	4 238
Aktier och andelar	133 090	162 702	135 479
Andra långfristiga fordringar	86 003	88 437	92 276
Summa anläggningstillgångar	223 325	255 636	232 131
Omsättningstillgångar			
Varulager	344	324	437
Immateriella omsättningstillgångar	371	551	86
Kortfristiga fordringar	20 294	25 099	20 450
Skattefordran aktuell skatt	158	—	—
Kortfristiga placeringar	18 211	18 683	7 697
Kassa, bank och liknande tillgångar	7 673	10 556	9 143
Summa omsättningstillgångar	47 051	55 213	37 813
Summa tillgångar	270 376	310 849	269 944
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	6 585	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	55 454	73 196	66 422
Periodens resultat	3 320	15 032	-10 968
Summa eget kapital	66 645	96 099	63 325
Obeskattade reserver	15 723	14 775	17 124
Avsättningar	4 336	3 068	4 241
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	8 928	8 321	8 835
Andra räntebärande skulder	83 163	95 678	83 874
Uppskjuten skatteskuld	73	537	187
Andra ej räntebärande skulder	33 126	6 476	33 096
Summa långfristiga skulder	125 290	111 012	125 992
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	51 823	56 364	52 596
Skatteskuld aktuell skatt	—	891	213
Andra ej räntebärande skulder	6 559	28 640	6 453
Summa kortfristiga skulder	58 382	85 895	59 262
Summa eget kapital och skulder	270 376	310 849	269 944

Delårsrapportens undertecknande

Stockholm den 29 april 2014

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-juli den 23 juli 2014

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 2014

Bokslutskommuniké den 5 februari 2015

Kontaktinformation

Vattenfall AB (publ)
169 92 Stockholm
Org. nr. 556036-2138
tel 08-739 50 00
www.vattenfall.com
www.vattenfall.se

Øystein Løseth
VD och koncernchef
tel 08-739 50 05

Ingrid Bonde
CFO,
tel 08-739 60 06

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

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2014. Belopp i MSEK där inte annat anges.

EBIT	= Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).
EBITDA	= Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar).
Jämförelsestörande poster	= Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar av anläggningstillgångar 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.
Underliggande rörelseresultat	= Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.
FFO	= Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Fritt kassaflöde	= Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Hybridkapital	= Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
Sysselsatt kapital	= Balansomslutning minus finansiella tillgångar och icke räntebärande skulder
Nettoskuld	= Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i koncernföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
Justerad nettoskuld	= Se beräkning sidan 19.

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, april 2013 – mars 2014:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-5\,223}{168\,433}$	=	-3,1
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\,554}{168\,433}$	=	15,2
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-13\,485}{168\,433}$	=	-8,0
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{17\,521}{168\,433}$	=	10,4
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförligt till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförligt till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-11\,798}{118\,670}$	=	-9,9

Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	Rörelseresultat (EBIT)	-5 223	=	-1,7
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	303 207		
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	Underliggande rörelseresultat	25 554	=	8,4
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	303 207		
Räntetäckningsgrad, ggr	=	Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	-4 159	=	-0,6
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 864		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	Underliggande rörelseresultat + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	26 618	=	3,9
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 864		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	36 946	=	5,4
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 864		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	35 882	=	6,2
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 800		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	31 177	=	5,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 664		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 082	=	24,7
		Räntebärande skulder	121 588		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 082	=	35,1
		Nettoskuld	85 694		
Internt tillförda medel (FFO)/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	30 082	=	20,4
		Justerad nettoskuld	147 296		
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	44 359	=	7,6
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 800		
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	75 136	=	13,0
		Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	5 800		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2014:

Soliditet, %	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{145\,725}{492\,175}$	=	29,6
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{121\,588}{145\,725}$	=	83,4
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{85\,694}{145\,725}$	=	58,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{121\,588}{267\,313}$	=	45,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{85\,694}{231\,419}$	=	37,0
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar(EBITDA)}}$	$\frac{85\,694}{44\,359}$	=	1,9
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)}}$	$\frac{147\,296}{44\,359}$	=	3,3