

Delårsrapport januari–juni 2014

April–juni 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 36 575 MSEK (38 308).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 4 086 MSEK (5 399).
- Rörelseresultatet uppgick till -1 637 MSEK (-25 842). Ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland påverkade rörelseresultatet negativt med 5,5 miljarder SEK. Rörelseresultatet för motsvarande kvartal 2013 belastades med nedskrivningar på 29,7 miljarder SEK.
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -2 323 MSEK (-23 259). Ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland påverkade periodens resultat negativt med 4,0 miljarder SEK. Periodens resultat för motsvarande kvartal 2013 belastades med nedskrivningar på 24,5 miljarder SEK.
- Elproduktionen minskade med 5,0% till 39,7 TWh (41,8), främst till följd av lägre kärnkraftproduktion.

Januari–juni 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 82 486 MSEK (88 040).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 13 163 MSEK (17 055).
- Rörelseresultatet uppgick till 10 197 MSEK (-15 005). Ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland påverkade rörelseresultatet negativt med 5,5 miljarder SEK. Rörelseresultatet för motsvarande period 2013 belastades med nedskrivningar på 29,7 miljarder SEK.
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 5 882 MSEK (-17 064). Ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland påverkade periodens resultat negativt med 4,0 miljarder SEK. Periodens resultat för motsvarande period 2013 belastades med nedskrivningar på 24,5 miljarder SEK.
- Elproduktionen minskade med 4,3% till 89,8 TWh (93,9), främst till följd av lägre fossilkraftproduktion.

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Vattenfall offentliggör enligt svensk lag om värdepappersmarknad

Koncernchefens kommentar

”Vattenfall redovisar för det andra kvartalet ett underliggande rörelseresultat på 4,1 miljarder SEK, en minskning med 1,3 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2013. För det första halvåret uppgick det underliggande rörelseresultatet till 13,2 miljarder SEK, en minskning med 3,9 miljarder SEK. Resultatminskningen, som återspeglar de tuffa marknadsförhållandena för energisektorn, förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna priser, lägre volymer och lägre resultatbidrag från trading och gas sourcing. Efterfrågan på el, gas och värme har varit påtagligt lägre jämfört med 2013, vilket påverkat Vattenfalls resultat negativt. Lägre rörelsekostnader hade en positiv effekt.

Resultatet efter skatt för det andra kvartalet uppgick till -2,3 miljarder SEK. Det har negativt påverkats med 4,0 miljarder SEK på grund av ökade avsättningar för främst framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland. Efter en längre tid med fallande räntor beslutade Vattenfall att sänka diskonteringsräntan som används vid beräkningen av avsättningarna, vilket lett till att dessa ökat.

Som tidigare annonserats kommer jag att lämna Vattenfall och Magnus Hall börjar som koncernchef den 1 oktober 2014. Stora förändringar på marknaden har varit en del av vardagen för ett av Europas största energibolag som jag har haft förmånen att få arbeta med i snart fem år. Jag kan konstatera att den operativa verksamheten går bra med god tillgänglighet i alla våra produktionsslag. Efterfrågan har dock varit fortsatt svag, överskottet på produktionskapacitet kvarstår, elpriserna har sjunkit ytterligare under 2014 och CO2-priserna är låga. Det här är ett mönster på marknaden som vi levt med under en längre tid. Vi har delvis kunnat motverka denna trend genom betydande besparingar och minskat skuldsättningen genom försäljning av delar av bolaget som inte hör till kärnverksamheten. Vi har effektiviserat och ökat tillgängligheten i våra kraftverk, speciellt inom kärnkraften och vi har stärkt kassaflödet genom att minska investeringarna. Våra pågående besparingsprogram går enligt plan och vid årets slut förväntas de ackumulerade kostnadsminskningarna uppgå till cirka 25% jämfört med kostnadsbasen 2010.

Detta är min sista kvartalsrapport och jag vill tacka alla Vattenfalls medarbetare för ert engagemang och mycket goda insatser under min tid i Vattenfall. Jag är stolt över det vi inom Vattenfall har åstadkommit.”



Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Nyckelfakta

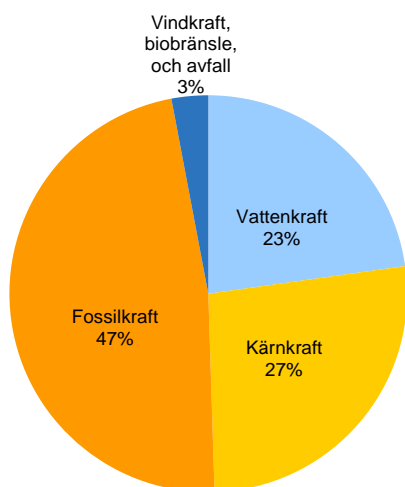
Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ¹	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ¹	Helår 2013 ¹	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	36 575	38 308	82 486	88 040	172 253	166 699
Resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 890	8 736	20 480	24 519	43 554	39 515
Rörelseresultat (EBIT)	-1 637	-25 842	10 197	-15 005	-6 218	18 984
Underliggande rörelseresultat	4 086	5 399	13 163	17 055	28 135	24 243
Periodens resultat	-2 323	-23 259	5 882	-17 064	-13 543	9 403
Internt tillförda medel (FFO)	3 854	5 999	14 647	18 597	31 888	27 938
Nettoskuld	85 872	104 249	85 872	104 249	98 998	
Justerad nettoskuld	156 124	162 503	156 124	162 503	162 590	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4 ²	- 4,2 ²	6,4 ²	- 4,2 ²	- 2,1	
Skuldsättningsgrad, netto %	60,3	81,6	60,3	81,6	75,7	
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	17,9 ²	22,4 ²	17,9 ²	22,4 ²	19,6	
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	4,0 ²	3,6 ²	4,0 ²	3,6 ²	3,7	
Elproduktion, TWh	39,7	41,8	89,8	93,9	181,7	177,6
- varav, vattenkraft	9,1	8,2	19,7	19,4	35,6	35,9
- varav, kärnkraft	10,6	12,0	25,5	26,5	51,9	50,9
- varav, fossilkraft ³	19,0	20,5	41,9	45,4	87,9	84,4
- varav, vindkraft	0,7	0,8	2,1	1,8	3,9	4,1
- varav, biobränsle, avfall ³	0,2	0,3	0,6	0,7	2,4	2,3
Elförsäljning, TWh	46,6	45,6	103,1	103,7	203,3	202,7
Värmeförsäljning, TWh	4,7	5,8	13,8	18,7	30,3	25,4
Gasförsäljning, TWh	7,0	9,7	25,4	35,0	55,8	46,2
Antal anställda heltidstjänster	30 544	32 467	30 544	32 467	31 818	

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.

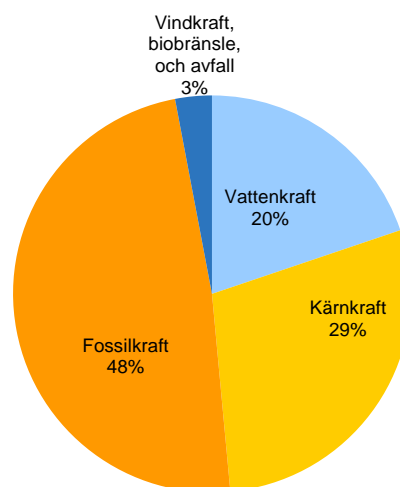
2) Rullande 12-månaders värden.

3) Värdena för elproduktion 2014 är preliminära.

Elproduktion, Kv 2 2014 %



Elproduktion, Kv 2 2013 %



Viktiga händelser kvartal 2

Förändringar i styrelsen

På Vattenfalls årsstämma den 28 april 2014 omvaldes Lars G Nordström till ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Eli Arnstad, Gunilla Berg, Håkan Buskhe, Håkan Erixon, Jenny Lahrin och Åsa Söderström Jerring. Fredrik Arp valdes till ny styrelseledamot.

Magnus Hall ny VD och koncernchef för Vattenfall

Den 7 maj meddelade Vattenfalls styrelse att Magnus Hall utsetts till ny VD och koncernchef. Han efterträder Øystein Løseth och tillträder tjänsten den 1 oktober 2014.

Vattenfall säljer Kalix Värmeverk

Den 23 april meddelade Vattenfall att bolaget säljer sin aktiepost på 94% i Kalix Värmeverk AB till Vasa Värmeverk AB. Värmeverket har en årlig värmeproduktion på 120 GWh. Köpeskillingen har inte offentliggjorts.

Vattenfall inviger vindkraftpark i Falkenberg

Den 20 maj invigdes Hjuleberg, Vattenfalls största landbaserade vindkraftpark i södra Sverige. Hjuleberg vindkraftspark består av 12 vindkraftverk med en sammanlagd kapacitet på 36 MW och kommer att producera el motsvarande konsumtionen i drygt 18 000 hem. Den totala investeringskostnaden uppgick till 500 MSEK.

Byggstart av kraftvärmeverket Lichterfelde i Berlin

I maj startades bygget av ett nytt gaseldat kraftvärmeverk Berlin-Lichterfelde, som kommer att ersätta en äldre anläggning. Kraftvärmeverket får en kapacitet på 300 MW el och 230 MW värme och beräknas tas i drift i slutet av 2016. Det nya kraftvärmeverket beräknas få en bränslieffektivitet på 85% och minska CO₂-utsläppen med 100 000 ton per år.

Vattenfall köper vattenkraftverk

Den 4 juni förvärvade Vattenfall Rimojokk kraftverk, ett mindre strömkraftverk, i Lule älv från företaget Picab. Det innebär att Vattenfall nu äger samtliga vattenkraftverk i Lule älv. Köpeskillingen har inte offentliggjorts.

Danskt kolkraftverk tas ur drift 2016

I juni meddelade Vattenfall att den koleldade enheten vid Fynsverket i Danmark kommer att ha nått slutet av sin driftstid år 2016 och att Vattenfall har beslutat att ta den ur drift. Beslutet ligger i linje med Vattenfalls strategi att minska koldioxidutsläppen och att satsa på förnybar energi.

Ökade avsättningar på grund av lägre marknadsräntor

Efter en längre tid med fallande marknadsräntor har Vattenfall beslutat att sänka diskonteringsräntan vid beräkningen av avsättningar för pensioner i såväl Sverige som Tyskland samt för övriga avsättningar i Tyskland, främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften. Detta har lett till att avsättningarna i balansräkningen ökat med 8,7 miljarder SEK och den justerade nettoskulden ökat med 9,3 miljarder SEK.

Diskonteringsräntan för pensioner har sänkts från 4,0% till 3,5% i Sverige och från 3,5% till 3,0% i Tyskland. Sänkningen har ingen effekt på rörelseresultatet. Diskonteringsräntan vid beräkningen av övriga avsättningar i Tyskland, främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften har sänkts från 4,75% till 4,0%. Den negativa effekten på rörelseresultatet uppgår till 5,5 miljarder SEK och 4,0 miljarder SEK på resultatet efter skatt. Kassaflödet och det underliggande rörelseresultatet påverkas ej

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	36 575	38 308	82 486	88 040	172 253	166 699

Kommentar kvartal 2: Koncernens nettoomsättning för andra kvartalet 2014 minskade med 1,7 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013, varav 1,2 miljarder SEK förklaras av den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg.

Kommentar kvartal 1-2: Koncernens nettoomsättning för första halvåret 2014 minskade med 5,5 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg (2,5 miljarder SEK), genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer.

Resultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 890	8 736	20 480	24 519	43 554	39 515
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 942	10 360	22 772	26 882	47 760	43 650
Rörelseresultat (EBIT)	- 1 637	- 25 842	10 197	- 15 005	- 6 218	18 984
Jämförelsestörande poster	- 5 723	- 31 241	- 2 966	- 32 060	- 34 353	- 5 259
Underliggande rörelseresultat	4 086	5 399	13 163	17 055	28 135	24 243

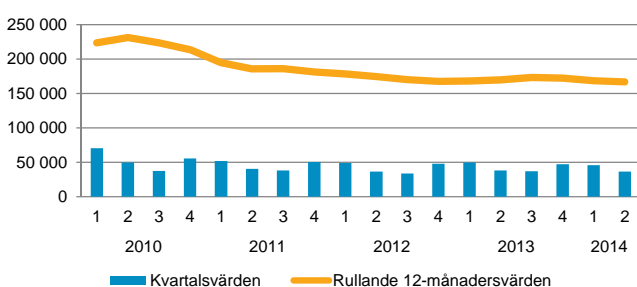
Kommentar kvartal 2: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,3 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler (-0,8 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-0,2 miljarder SEK)
- Minskat resultatbidrag från trading och gas sourcing (-0,7 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, eldistribution Hamburg (-0,1 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (0,4 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (0,1 miljarder SEK), främst lägre avskrivningar

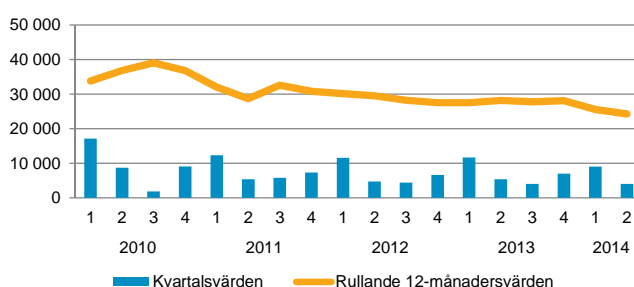
Kommentar kvartal 1-2: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 3,9 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler (-2,1 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-1,1 miljarder SEK)
- Minskat resultatbidrag från trading och gas sourcing (-0,9 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, eldistribution Hamburg (-0,4 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (0,9 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,3 miljarder SEK)

Nettoomsättning
MSEK



Underliggande rörelseresultat
MSEK



Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)						
Realisationsvinster	96	24	3 130	31	189	3 288
Realisationsförluster	- 21	- 60	- 18	- 67	- 132	- 83
Nedskrivningar	- 670	- 29 617	- 673	- 29 697	- 30 147	- 1 124
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	582	- 934	681	- 611	- 995	296
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	61	- 32	- 211	- 633	281	702
Omstruktureringkostnader	- 255	- 220	- 357	- 681	- 1 567	- 1 244
Andra jämförelsestörande poster	- 5 516	- 402	- 5 516	- 402	- 1 981	- 7 095
Summa	- 5 723	- 31 241	- 2 966	- 32 060	- 34 353	- 5 259

Kommentar kvartal 2: Jämförelsestörande poster för andra kvartalet 2014 uppgick till -5,7 miljarder SEK. Andra jämförelsestörande poster avser ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland (-5,5 miljarder SEK). Övriga jämförelsestörande poster avser nedskrivningar hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning (-0,7 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (0,6 miljarder SEK) och omstruktureringkostnader (-0,3 miljarder SEK).

Kommentar kvartal 1-2: Jämförelsestörande poster för första halvåret 2014 uppgick till -3,0 miljarder SEK. Realisationsvinster på drygt 3,1 miljarder SEK avser främst försäljningen av Vattenfalls elnätsverksamhet i Hamburg. Andra jämförelsestörande poster avser ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland (-5,5 miljarder SEK). Övriga jämförelsestörande poster avser nedskrivningar hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning (-0,7 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (0,5 miljarder SEK) och omstruktureringkostnader (-0,4 miljarder SEK).

Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	- 2 323	- 23 259	5 882	- 17 064	- 13 543	9 403

Kommentar kvartal 2: Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -2 323 MSEK (-23 259). Ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland påverkade periodens resultat negativt med 4,0 miljarder SEK. Periodens resultat för motsvarande kvartal 2013 belastades med nedskrivningar på 24,5 miljarder SEK.

Kommentar kvartal 1-2: Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 5 882 MSEK (-17 064).

Finansiella poster

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Finansiella poster, netto	- 1 421	- 2 660	- 3 122	- 5 136	- 9 037	- 7 023
- varav ränteintäkter	119	113	463	218	916	1 161
- varav räntekostnader	- 853	- 957	- 2 034	- 1 717	- 4 833	- 5 150
- varav nedskrivningar och reserveringar	—	- 238	- 2	- 492	- 492	- 2
- varav övrigt	- 687	- 1 578	- 1 549	- 3 145	- 4 628	- 3 032
Erhållen ränta ¹	183	183	336	533	725	528
Betald ränta ¹	- 1 618	- 1 037	- 2 904	- 2 436	- 4 086	- 4 554

1) Avser kassaflöden.

Kommentar: Förbättringen av finansiella poster för andra kvartalet 2014 jämfört med motsvarande kvartal 2013 förklaras främst av en positiv värdeförändring av finansiella derivat samt en nedskrivning av Vattenfalls aktieinnehav i det polska energibolaget energiföretaget Enea S.A. i kvartal 2 2013.

Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Internt tillförda medel (FFO)	3 854	5 999	14 647	18 597	31 888	27 938
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	4 479	5 475	1 174	- 2 363	5 955	9 492
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 333	11 474	15 821	16 234	37 843	37 430

Kommentar kvartal 2: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 2,1 miljarder SEK jämfört med andra kvartalet 2013. Minskningen förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och högre räntebetalningar samt minskat resultatbidrag från trading och gas sourcing.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till 4,5 miljarder SEK, vilket främst förklaras av en säsongsmissig minskning av rörelsefordringarna.

Kommentar kvartal 1-2: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 4,0 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Minskningen förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och högre räntebetalningar samt minskat resultatbidrag från trading och gas sourcing.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1,2 miljarder SEK, vari ingår en säsongsmissigt negativ rörelsekapitalförändring under årets första kvartal. Skillnaden mot rörelsekapitalförändringen för första halvåret 2013 är främst hänförlig till förändringar i rörelsefordringar vilka minskade mer under 2014 än 2013.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 juni 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 147	27 261	10,6
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	23 399	22 591	3,6

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. samt kraftvärmeverket Amager i Danmark (tillsammans 9,1 miljarder SEK) i första kvartalet 2014.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016. Per den 30 juni 2014 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 29% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	30 juni 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Räntebärande skulder	116 618	126 488	-7,8 ¹
Nettoskuld	85 872	98 998	-13,3 ¹
Justerad nettoskuld (se sidan 21)	156 124	162 590	-4,0
Genomsnittlig ränta, % ²	3,7	3,5	—
Duration, år ²	3,1	2,9	—
Genomsnittlig löptid, år ²	6,1	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.

2) Inklusive Hybridkapital och lån från ägare med innehav utan bestämmande inflytande och intresseföretag.

Kommentar: Jämfört med den 31 december 2013 minskade de totala räntebärande skulder 9,9 miljarder SEK. Minskningen förklaras främst av amortering av externa lån. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan med totalt 4,5 miljarder SEK.

Nettoskulden minskade med 13,1 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013, vilket främst förklaras av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A. samt kraftvärmeverket Amager i Danmark (tillsammans 9,1 miljarder SEK). Jämfört med den 31 mars 2014 är nettoskulden oförändrad.

Den justerade nettoskulden minskade med 6,5 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013. Jämfört med den 31 mars 2014 ökade den justerade nettoskulden med 8,8 miljarder SEK. På grund av fortsatt fallande marknadsräntor har Vattenfall sänkt diskonteringsräntan vid beräkningen av avsättningar för pensioner i såväl Sverige som Tyskland samt för övriga avsättningar i Tyskland, främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland. Detta har lett till att avsättningarna har ökat vilket också medfört att den justerade nettoskulden ökat (9,3 miljarder SEK).

Kreditrating

Ingen förändring av Vattenfalls kreditrating har skett under 2014. 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 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	4 003	3 111	6 805	5 121	14 264	15 948
Tillväxtinvesteringar	2 041	3 455	4 493	6 745	13 497	11 245
- varav aktier	- 50	4	- 135	11	- 15	- 161
Summa investeringar	6 044	6 566	11 298	11 866	27 761	27 193
Försäljningar	269	157	9 391	198	651	9 844
- varav aktier	174	48	8 295	52	271	8 514

Kommentar: Investeringarna specificeras i tabellen nedan. Försäljningar avser elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A. samt kraftvärmeverket Amager i Danmark under första kvartalet 2014, och försäljning av Kalix Värmeverk AB samt materiella tillgångar under andra kvartalet 2014.

Enligt Vattenfalls hållbarhetsmål ska bolagets tillväxttakt inom nyinstallerad förnybar kapacitet vara högre än den genomsnittliga tillväxttakten för tio definierade länder i norra och mellersta Europa för perioden 2013-2020. Under 2013 installerade Vattenfall 145 MW ny kapacitet vilket motsvarar en ökning med 9,1% jämfört med 2012. Vattenfall har beslutat att följa upp tillväxttakten i de tio länderna som utgör referensmarknaden för tillväxtmålet genom att använda officiell, nationell statistik. Då sådan officiell statistik inte fanns tillgänglig för alla länder inför denna delårsrapport beräknas en slutgiltig uppföljning kunna presenteras i Vattenfalls niomånadersrapport eller senast i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2014.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Elproduktion						
Vattenkraft	269	266	468	428	1 300	1 340
Kärnkraft	1 115	807	1 956	1 409	2 993	3 540
Kolkraft	1 155	1 080	1 728	1 743	4 367	4 352
Gas	136	429	158	1 107	1 622	673
Vindkraft	735	1 240	1 914	2 138	4 095	3 871
Biobränsle, avfall	2	1	4	1	14	17
Övrigt	931	457	1 077	957	1 280	1 400
Summa Elproduktion	4 343	4 280	7 305	7 783	15 671	15 193
Kraftvärme/Värme						
Fossilkraft	296	297	704	502	1 699	1 901
Biobränsle, avfall	69	154	100	171	377	306
Övrigt	291	190	433	312	1 022	1 143
Summa Kraftvärme/Värme	656	641	1 237	985	3 098	3 350
Elnät						
Elnät	1 200	1 029	1 962	1 697	4 571	4 836
Summa Elnät	1 200	1 029	1 962	1 697	4 571	4 836
Förvärv av aktier	- 50	4	- 135	11	- 15	- 161
Övrigt exkl. aktier	- 105	612	929	1 390	4 436	3 975
Totalt	6 044	6 566	11 298	11 866	27 761	27 193

Marknadsprisutveckling

Spotpriser, el

Spotpriset på Nord Pool fortsatte att sjunka under andra kvartalet på grund av historiskt höga vattennivåer i slutet av första kvartalet. I genomsnitt uppgick spotpriset för det andra kvartalet till 25,6 EUR/MWh (38,9). Den hydrologiska balansen var något lägre än normalt i slutet av andra kvartalet. För januari-juni 2014 uppgick det genomsnittliga spotpriset till 27,9 EUR/MWh (40,4). I Tyskland uppgick det genomsnittliga spotpriset för det andra kvartalet till 31,2 EUR/MWh (32,8) och för januari-juni till 32,4 EUR/MWh (37,4). I Nederländerna uppgick det genomsnittliga spotpriset för det andra kvartalet till 38,6 EUR/MWh (52,8). Minskningen jämfört med motsvarande period 2013 beror främst på lägre gaspriser. För januari-juni uppgick det genomsnittliga spotpriset till 40,8 EUR/MWh (53,6).

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
EUR/MWh			
Kv 2 2014	25,6	31,2	38,6
Kv 2 2013	38,9	32,8	52,8
%	-34,0%	-4,8%	-26,8%
Kv 1-2 2014	27,9	32,4	40,8
Kv 1-2 2013	40,4	37,4	53,6
%	-30,8%	-13,5%	-24,0%

Terminspriser, el

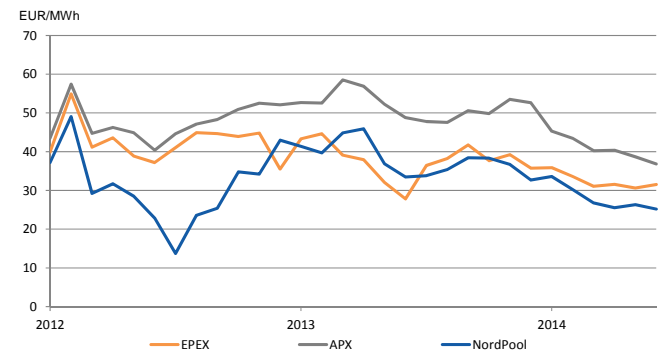
Terminspriserna på el för andra kvartalet 2014 var mellan 2% och 13% lägre jämfört med motsvarande kvartal 2013. Det förklaras främst av fallande kolpriser (Tyskland) och gaspriser (Nederländerna), vilket delvis uppvägdes av stigande priser på CO₂ utsläppsrätter. Jämfört med första kvartalet 2014 var terminspriserna mellan 1% och 5% lägre.

Tidsperiod	Norden (NPX)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (APX)	
EUR/MWh	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Kv 2 2014	30,2	29,8	34,4	33,5	42,8	40,3
Kv 2 2013	34,8	33,7	38,5	38,5	43,7	43,5
%	-13,1%	-11,6%	-10,6%	-12,9%	-2,2%	-7,3%
Kv 1 2014	31,8	31,2	36,1	35,5	43,0	41,2
%	-4,8%	-4,8%	-4,6%	-5,6%	-0,6%	-2,3%

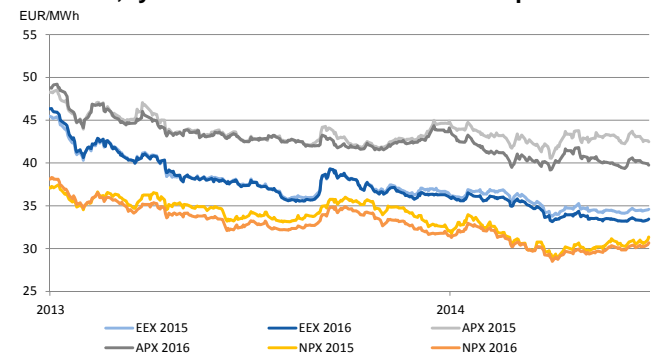
Råvarupriser

Oljepriset (brent crude) steg under andra kvartalet 2014 med 6% jämfört med motsvarande period 2013. Oroligheter i Ukraina och Irak samt försörjningsavbrott höll priserna uppe. Kolpriset försvagades under det andra kvartalet främst till följd av överutbud i kombination med svag efterfrågan och ökad konkurrens från förnybara energikällor. Gaspriset sjönk med 8% jämfört med motsvarande period 2013. Höga gaslager och tidigare lagd import av rysk gas till följd av oroligheterna i Ukraina pressade gaspriserna. Priset på CO₂ utsläppsrätter ökade under det andra kvartalet med 36% jämfört med motsvarande period 2013 till följd av förväntningar om ett positivt resultat från Europeiska rådets möte i oktober 2014 avseende klimatstrategiska mål för 2030 och förslaget om införande av en så kallad "Market Stability Reserve" (MSR).

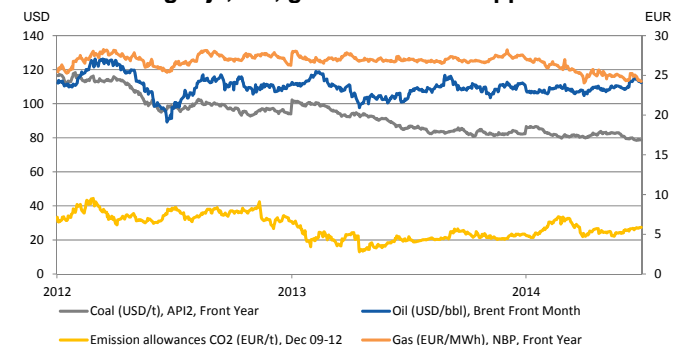
Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt



Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Vattenfalls prissäkring

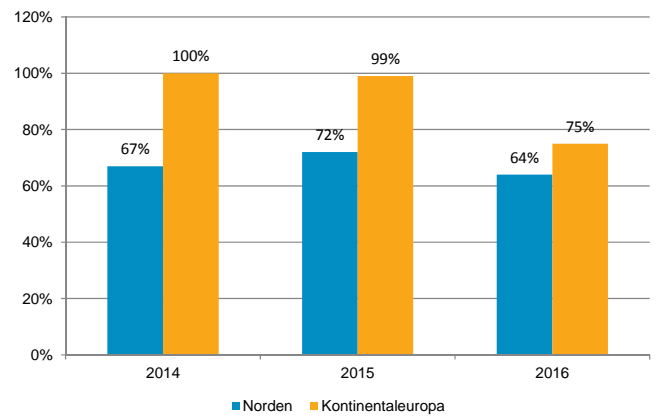
Då Vattenfall kontinuerligt prissäkrar sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna har spotpriserna på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna). Siffran för 2014 visar återstoden av året.

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 juni 2014

EUR/MWh	2014	2015	2016
Norden	39	37	35
Kontinentaleuropa	50	44	39

Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 juni 2014



Rörelsesegment Norden

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	12 109	12 852	26 235	28 627	55 965	53 573
Extern nettoomsättning ¹	11 528	11 925	25 051	26 819	52 266	50 498
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 145	4 415	10 212	11 841	21 485	19 856
Underliggande rörelseresultat	2 439	2 888	6 857	8 837	15 371	13 391
Elproduktion, TWh ²	19,5	19,7	44,8	45,2	87,0	86,6
- varav vattenkraft	8,5	7,3	18,3	17,7	32,5	33,1
- varav kärnkraft	10,6	12,0	25,5	26,5	51,9	50,9
- varav fossilkraft	—	—	—	—	—	—
- varav vindkraft	0,3	0,3	0,9	0,7	1,5	1,7
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,2	0,2	1,1	1,1
Elförsäljning, TWh	22,1	22,2	49,9	50,7	96,9	96,1
- varav privatkunder	2,1	2,1	5,7	6,2	11,0	10,5
- varav återförsäljare	1,5	1,6	3,7	3,9	7,4	7,2
- varav företagskunder	8,1	8,9	17,1	18,7	35,9	34,3
Värmeförsäljning, TWh	0,7	1,0	2,1	2,4	4,1	3,8
Gasförsäljning, TWh	—	—	—	—	—	—
Antal anställda, heltidstjänster	8 467	8 435	8 467	8 435	8 395	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Kraftvärmeverk i Danmark redovisas i rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien

Nettoomsättning kvartal 2

Nettoomsättningen var i stort sett i nivå med motsvarande period 2013.

Nettoomsättning kvartal 1-2

Nettoomsättningen för första halvåret minskade med 2,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolymerna samt lägre försäljning av el och värme till följd av varmare väder.

Underliggande rörelseresultat kvartal 2

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,5 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser.

Underliggande rörelseresultat kvartal 1-2

Det underliggande rörelseresultatet under första halvåret försämrades med 1,9 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Detta förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser.

Elproduktion, el- och värmeförsäljning kvartal 2:

Vattenkraftproduktionen ökade med 1,2 TWh till 8,5 TWh (7,3) till följd av god vattentillgång. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 60,0% (62,9) i slutet av andra kvartalet, vilket är 1 procentenhet under normal nivå. Kärnkraftproduktionen minskade med 1,4 TWh till 10,6 TWh (12,0). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk under andra kvartalet 2014 var 71,6% (79,2). Forsmark hade en tillgänglighet på 77,7% (81,5) och en produktion på 5,5 TWh (5,8). Ringhals hade en tillgänglighet på 64,7% (76,6) och en produktion på 5,1 TWh (6,2). Den lägre tillgängligheten förklaras främst av att årets revisioner tidigare lagts jämfört med 2013. Vindkraftproduktionen var oförändrad på 0,3 TWh (0,3). Elförsäljningen var oförändrad medan värmeförsäljningen minskade något.

Rörelsessegment Kontinentaleuropa/Storbritannien

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	26 003	27 123	58 896	62 960	124 282	120 218
Extern nettoomsättning ¹	25 040	26 336	57 384	61 124	119 818	116 078
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 760	6 026	12 618	15 352	26 759	24 025
Underliggande rörelseresultat	1 717	2 662	6 574	8 795	13 658	11 437
Elproduktion, TWh	20,2	22,1	45,0	48,7	94,7	91,0
- varav vattenkraft	0,6	0,9	1,4	1,7	3,1	2,8
- varav kärnkraft	—	—	—	—	—	—
- varav fossilkraft	19,0	20,4	41,9	45,4	87,9	84,4
- varav vindkraft	0,4	0,5	1,2	1,1	2,4	2,5
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,2	0,4	0,5	1,3	1,2
Elförsäljning, TWh	24,5	23,6	53,1	53,2	106,4	106,3
- varav privatkunder	3,6	3,9	8,1	8,7	17,2	16,6
- varav återförsäljare	5,3	4,8	11,2	9,8	19,7	21,1
- varav företagskunder	7,3	6,8	15,3	15,6	30,2	29,9
Värmeförsäljning, TWh	4,0	4,9	11,8	16,3	26,1	21,6
Gasförsäljning, TWh	7,0	9,7	25,4	35,0	55,8	46,2
Antal anställda, heltidstjänster	20 345	22 332	20 345	22 332	21 811	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Nettoomsättning kvartal 2

Nettoomsättningen minskade med 1,1 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer.

Nettoomsättning kvartal 1-2

Nettoomsättningen för första halvåret minskade med 4,1 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer.

Underliggande rörelseresultat kvartal 2

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,0 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av lägre produktionsmarginaler och lägre volymer.

Underliggande rörelseresultat kvartal 1-2

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av lägre produktionsmarginaler, lägre volymer samt minskat resultatbidrag från trading och gas sourcing. Förlorat resultatbidrag från den avyttrade nätverksamheten i Hamburg uppgick till cirka 0,4 miljarder SEK.

El-, gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 2

Fossilkraftproduktionen minskade med 6,9% till 19,0 TWh (20,4), vilket främst förklaras av försäljningen av kraftvärmeverket Amager i Danmark. Vindkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 0,4 TWh (0,5). Elförsäljningen ökade med 0,9 TWh till 24,5 TWh (23,6). Både värmeförsäljningen och gasförsäljningen minskade.

Other¹

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	775	831	1 511	1 573	3 416	3 354
Extern nettoomsättning ²	5	47	50	97	169	122
Underliggande rörelseresultat	- 29	- 152	- 152	- 577	- 894	- 469
Antal anställda, heltidstjänster	1 733	1 700	1 733	1 700	1 613	

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ⁹	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ⁹	Helår 2013 ⁹	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	36 575	38 308	82 486	88 040	172 253	166 699
Kostnader för sålda produkter ¹	- 32 059	- 58 423	- 64 963	- 93 643	- 158 569	- 129 889
Bruttoresultat	4 516	- 20 115	17 523	- 5 603	13 684	36 810
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	- 5 148	- 5 490	- 9 415	- 9 791	- 21 595	- 21 219
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 494	183	2 469	569	1 285	3 185
Andelar i intresseföretags resultat ³	- 511	- 420	- 380	- 180	408	208
Rörelseresultat (EBIT)⁴	- 1 637	- 25 842	10 197	- 15 005	- 6 218	18 984
Finansiella intäkter ^{5,8}	623	163	1 315	321	1 416	2 410
Finansiella kostnader ^{6,7,8}	- 2 044	- 2 823	- 4 438	- 5 457	- 10 453	- 9 434
Resultat före skatter	- 3 058	- 28 502	7 074	- 20 141	- 15 255	11 960
Skatter	735	5 243	- 1 192	3 077	1 712	- 2 557
Periodens resultat	- 2 323	- 23 259	5 882	- 17 064	- 13 543	9 403
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	- 493	448	- 399	402	125	- 676
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 1 830	- 23 707	6 281	- 17 466	- 13 668	10 079
Resultat per aktie						
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	-13,90	-180,01	47,69	-132,62	-103,78	76,53
Tilläggsinformation						
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 890	8 736	20 480	24 519	43 554	39 515
Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 932	- 2 057	- 1 888	- 3 346	- 6 132	- 4 674
Underliggande rörelseresultat	4 086	5 399	13 163	17 055	28 135	24 243
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 5 409	- 33 805	- 10 044	- 38 598	- 48 342	- 19 788
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	- 117	- 301	- 239	- 454	- 953	- 738
3) Varav nedskrivningar av anläggningstillgångar	—	- 472	—	- 472	- 477	- 5
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 5 723	- 31 241	- 2 966	- 32 060	- 34 353	- 5 259
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	394	358	517	- 40	363	920
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 310	- 286	- 615	- 561	- 1 170	- 1 224
7) Vari ingår diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	- 883	- 960	- 1 752	- 1 750	- 3 268	- 3 270
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	2	- 215	- 13	- 469	- 469	- 13

9) 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.

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ¹	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ¹	Helår 2013 ¹	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	- 2 323	- 23 259	5 882	- 17 064	- 13 543	9 403
Övrigt totalresultat:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:						
Kassaflödessäkringar:						
- Förändringar av verkligt värde	877	5 093	4 504	6 956	12 510	10 058
- Upplöst mot resultaträkningen	- 3 000	- 2 858	- 5 209	- 4 587	- 9 920	- 10 542
- Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 5	- 17	5	- 28	- 7	26
- Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	565	- 609	151	- 779	- 736	194
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter:						
- Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 2 388	- 4 452	- 3 302	- 1 764	- 2 717	- 4 255
- Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	426	979	2 674	388	598	2 884
Other:						
- Omräkningsdifferenser	4 631	7 506	6 732	2 152	4 165	8 745
- Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	- 182	—	182	—
- Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 30	- 30	—
Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	1 106	5 642	5 373	2 308	4 045	7 110
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 3 391	- 1 017	- 3 391	- 1 029	- 1 200	- 3 562
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	951	306	951	374	469	1 046
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	- 2 440	- 711	- 2 440	- 655	- 731	- 2 516
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	- 1 334	4 931	2 933	1 653	3 314	4 594
Summa totalresultat för perioden	- 3 657	- 18 328	8 815	- 15 411	- 10 229	13 997
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 3 317	- 18 990	9 004	- 16 129	- 10 722	14 411
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	- 340	662	- 189	718	493	- 414

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.

Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ³	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ³	Helår 2013 ³	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning						
Norden	11 528	11 925	25 051	26 819	52 266	50 498
- varav Generation	1 551	1 701	3 147	3 304	7 579	7 422
- varav Distribution	2 022	2 120	4 599	4 785	9 157	8 971
- varav Sales	4 700	5 314	10 996	12 850	23 819	21 965
- varav Övrig verksamhet	6 640	7 100	13 837	16 169	30 903	28 571
- varav Elimineringar	- 3 385	- 4 310	- 7 528	- 10 289	- 19 192	- 16 431
Kontinentaleuropa/Storbritannien	25 040	26 336	57 384	61 124	119 818	116 078
- varav Generation	4 037	4 792	9 518	10 782	19 547	18 283
- varav Distribution	1 141	1 478	2 260	2 963	6 232	5 529
- varav Sales	14 558	15 115	33 901	37 180	69 990	66 711
- varav Övrig verksamhet	5 304	4 951	11 705	10 199	24 049	25 555
Other¹	5	47	50	97	169	122
Elimineringar²	2	—	1	—	—	1
Summa	36 575	38 308	82 486	88 040	172 253	166 699
Intern nettoomsättning						
Norden	581	927	1 184	1 808	3 699	3 075
- varav Generation	5 830	6 017	12 612	13 859	26 753	25 506
- varav Distribution	130	121	267	257	562	572
- varav Sales	168	167	387	518	956	825
- varav Övrig verksamhet	3 199	2 199	6 525	5 293	9 250	10 482
- varav Elimineringar	- 8 746	- 7 577	- 18 607	- 18 119	- 33 822	- 34 310
Kontinentaleuropa/Storbritannien	963	787	1 512	1 836	4 464	4 140
- varav Generation	9 741	11 197	21 433	24 548	48 339	45 224
- varav Distribution	941	1 426	2 052	3 155	6 447	5 344
- varav Sales	258	335	486	718	1 343	1 111
- varav Övrig verksamhet	11 603	10 774	28 585	29 943	55 154	53 796
- varav Elimineringar	- 21 580	- 22 945	- 51 044	- 56 528	- 106 819	- 101 335
Other¹	770	784	1 461	1 476	3 247	3 232
Elimineringar²	- 2 314	- 2 498	- 4 157	- 5 120	- 11 410	- 10 447
Summa	—	—	—	—	—	—
Summa nettoomsättning						
Norden	12 109	12 852	26 235	28 627	55 965	53 573
- varav Generation	7 381	7 718	15 759	17 163	34 332	32 928
- varav Distribution	2 152	2 241	4 866	5 042	9 719	9 543
- varav Sales	4 868	5 481	11 383	13 368	24 775	22 790
- varav Övrig verksamhet	9 839	9 299	20 362	21 462	40 153	39 053
- varav Elimineringar	- 12 131	- 11 887	- 26 135	- 28 408	- 53 014	- 50 741
Kontinentaleuropa/Storbritannien	26 003	27 123	58 896	62 960	124 282	120 218
- varav Generation	13 778	15 989	30 951	35 330	67 886	63 507
- varav Distribution	2 082	2 904	4 312	6 118	12 679	10 873
- varav Sales	14 816	15 450	34 387	37 898	71 333	67 822
- varav Övrig verksamhet	16 907	15 725	40 290	40 142	79 203	79 351
- varav Elimineringar	- 21 580	- 22 945	- 51 044	- 56 528	- 106 819	- 101 335
Other¹	775	831	1 511	1 573	3 416	3 354
Elimineringar²	- 2 312	- 2 498	- 4 156	- 5 120	- 11 410	- 10 446
Summa	36 575	38 308	82 486	88 040	172 253	166 699

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ³	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ³	Helår 2013 ³	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)						
Norden	3 764	4 615	10 109	12 056	21 727	19 780
- varav Generation	3 017	3 352	7 320	8 798	16 393	14 915
- varav Distribution	1 096	1 203	2 719	2 801	5 056	4 974
- varav Sales	254	178	815	815	1 211	1 211
- varav Övrig verksamhet	- 478	- 23	- 449	- 99	- 749	- 1 099
- varav Elimineringar	- 125	- 95	- 296	- 259	- 184	- 221
Kontinentaleuropa/Storbritannien	64	3 956	7 435	12 791	22 454	17 098
- varav Generation	- 1 234	4 363	5 612	11 981	18 655	12 286
- varav Distribution	289	632	888	1 550	2 955	2 293
- varav Sales	273	413	623	1 157	1 897	1 363
- varav Övrig verksamhet	736	- 1 452	312	- 1 897	- 1 053	1 156
Other¹	102	165	3 075	- 328	- 627	2 776
Elimineringar	- 40	—	- 139	—	—	- 139
Summa	3 890	8 736	20 480	24 519	43 554	39 515
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)						
Norden	4 145	4 415	10 212	11 841	21 485	19 856
- varav Generation	3 016	3 358	7 302	8 802	16 392	14 892
- varav Distribution	1 096	1 201	2 717	2 799	5 054	4 972
- varav Sales	212	174	773	811	1 207	1 169
- varav Övrig verksamhet	- 236	- 223	- 284	- 313	- 986	- 957
- varav Elimineringar	57	- 95	- 296	- 258	- 182	- 220
Kontinentaleuropa/Storbritannien	4 760	6 026	12 618	15 352	26 759	24 025
- varav Generation	4 303	4 908	11 169	12 607	21 067	19 629
- varav Distribution	305	663	913	1 588	3 000	2 325
- varav Sales	398	423	754	1 167	1 930	1 517
- varav Övrig verksamhet	- 246	32	- 218	- 10	762	554
Other¹	79	- 83	59	- 313	- 484	- 112
Elimineringar	- 41	1	- 116	—	—	- 116
Summa	8 943	10 359	22 773	26 880	47 760	43 653

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ³	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013 ³	Helår 2013 ³	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)						
Norden	2 058	3 019	6 754	8 983	15 534	13 305
- varav Generation	1 982	2 434	5 269	6 934	12 579	10 914
- varav Distribution	550	687	1 639	1 772	2 968	2 835
- varav Sales	117	63	567	586	737	718
- varav Övrig verksamhet	- 467	- 70	- 425	- 51	- 566	- 940
- varav Elimineringar	- 124	- 95	- 296	- 258	- 184	- 222
Kontinentaleuropa/Storbritannien	- 2 994	- 28 941	1 373	- 23 380	- 20 699	4 054
- varav Generation	- 3 834	- 20 855	439	- 15 950	- 15 339	1 050
- varav Distribution	97	381	509	1 053	1 933	1 389
- varav Sales	53	- 414	194	45	740	889
- varav Övrig verksamhet	690	- 8 053	231	- 8 528	- 8 033	726
Other¹	- 661	80	2 209	- 608	- 1 053	1 764
Elimineringar	- 40	—	- 139	—	—	- 139
Rörelseresultat (EBIT)	- 1 637	- 25 842	10 197	- 15 005	- 6 218	18 984
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 421	- 2 660	- 3 123	- 5 136	- 9 037	- 7 024
Resultat före skatter	- 3 058	- 28 502	7 074	- 20 141	- 15 255	11 960
Underliggande rörelseresultat (EBIT)						
Norden	2 439	2 888	6 857	8 837	15 371	13 391
- varav Generation	1 981	2 440	5 251	6 938	12 578	10 891
- varav Distribution	550	685	1 637	1 770	2 966	2 833
- varav Sales	75	59	525	582	743	686
- varav Övrig verksamhet	- 225	- 201	- 260	- 196	- 734	- 798
- varav Elimineringar	58	- 95	- 296	- 257	- 182	- 221
Kontinentaleuropa/Storbritannien	1 717	2 662	6 574	8 795	13 658	11 437
- varav Generation	1 718	2 167	6 014	7 234	10 361	9 141
- varav Distribution	113	412	534	1 091	1 978	1 421
- varav Sales	178	133	325	592	939	672
- varav Övrig verksamhet	- 292	- 50	- 299	- 122	379	202
Other¹	- 29	- 152	- 152	- 577	- 894	- 469
Elimineringar	- 41	1	- 116	—	—	- 116
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	4 086	5 399	13 163	17 055	28 135	24 243

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

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.

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".

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013 ¹	31 dec. 2013 ¹
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	31 922	31 983	31 285
Materiella anläggningstillgångar	270 371	259 021	269 160
Förvaltningsfastigheter	482	479	479
Biologiska tillgångar	21	12	20
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	8 056	8 042	8 391
Andra aktier och andelar	286	2 475	2 699
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 362	30 064	30 600
Derivatillgångar	16 014	20 662	16 239
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	666	845	627
Förutbetalda kostnader	117	225	117
Uppskjuten skattefordran	9 341	4 630	5 978
Andra långfristiga fordringar	7 023	3 977	6 686
Summa anläggningstillgångar	375 661	362 415	372 281
Omsättningstillgångar			
Varulager	19 002	18 733	18 596
Biologiska tillgångar	8	4	5
Immateriella omsättningstillgångar	1 532	3 952	7 535
Kundfordringar och andra fordringar	29 182	34 873	34 450
Lämnade förskott	2 800	3 825	2 765
Derivatillgångar	17 456	14 878	10 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 513	6 871	6 285
Skattefordran aktuell skatt	884	1 454	525
Kortfristiga placeringar	19 884	11 973	11 460
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 263	23 109	15 801
Tillgångar som innehas för försäljning	4 564	4 828	4 814
Summa omsättningstillgångar	110 088	124 500	113 203
Summa tillgångar	485 749	486 915	485 484
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	131 567	117 858	120 370
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	10 820	9 833	10 348
Summa eget kapital	142 387	127 691	130 718
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	9 160	8 746	8 835
Andra räntebärande skulder	73 723	91 012	90 374
Avsättningar för pensioner	38 842	33 329	35 477
Andra räntebärande avsättningar	82 942	75 299	76 553
Derivatskulder	10 779	12 044	9 734
Uppskjuten skatteskuld	30 952	28 950	31 651
Andra ej räntebärande skulder	5 528	5 837	6 000
Summa långfristiga skulder	251 926	255 217	258 624
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	22 927	25 849	30 002
Erhållna förskott	2 630	4 616	3 289
Derivatskulder	9 561	6 420	4 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 391	14 466	20 748
Skatteskuld aktuell skatt	1 253	3 259	1 496
Räntebärande skulder	33 735	39 929	27 279
Räntebärande avsättningar	6 776	6 540	6 136
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 163	2 928	2 912
Summa kortfristiga skulder	91 436	104 007	96 142
Summa eget kapital och skulder	485 749	486 915	485 484
Ställda säkerheter	9 707	8 951	8 712
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2 848	1 918	2 799

Forts. Koncernens balansräkning

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013 ¹	31 dec. 2013 ¹
Belopp i MSEK			
Sysselsatt kapital	305 096	288 720	293 706
Genomsnittligt sysselsatt kapital	296 908	302 084	302 743
Nettoskuld			
Hybridkapital	- 9 160	- 8 746	- 8 835
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 67 722	- 83 346	- 78 109
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 18 689	- 27 931	- 17 892
Skulder till intresseföretag	- 3 355	- 1 820	- 1 706
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 12 567	- 12 304	- 12 425
Övriga skulder	- 5 125	- 5 540	- 7 521
Summa räntebärande skulder	- 116 618	- 139 687	- 126 488
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 263	23 109	15 801
Kortfristiga placeringar	19 884	11 973	11 460
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	599	356	229
Nettoskuld	- 85 872	- 104 249	- 98 998
Justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 116 618	- 139 687	- 126 488
50% av Hybridkapital	4 580	4 373	4 418
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 38 842	- 33 329	- 35 477
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 13 255	- 11 505	- 11 760
Avsättningar för kärnkraft (netto)	- 31 720	- 26 764	- 28 054
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	1 576	1 380	1 212
Mottagna margin calls	2 234	3 459	2 176
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	11 513	10 858	10 866
Justerad bruttoskuld	- 180 532	- 191 215	- 183 108
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 147	35 082	27 261
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—
Ej tillgänglig likviditet	- 5 739	- 6 370	- 6 744
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	24 408	28 712	20 517
Justerad nettoskuld	- 156 124	- 162 503	- 162 591

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.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	- 3 058	- 28 502 ¹	7 074 ¹	- 20 141 ¹	- 15 255 ¹	11 960
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5 527	34 817	10 285	40 017	50 264 ¹	20 532
Betald skatt	- 1 239	- 896	- 1 776	- 1 915	- 4 090	- 3 951
Realisationsvinster/förluster, netto	- 77	13	- 3 101	13	- 79	- 3 193
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	2 701	567 ¹	2 165 ¹	623 ¹	1 048 ¹	2 590
Internt tillförda medel (FFO)	3 854	5 999	14 647	18 597	31 888	27 938
Förändringar i varulager	- 1 032	- 597	137	791	1 361	707
Förändringar i rörelsefordringar	7 065	8 869 ¹	9 137 ¹	862 ¹	- 3 959 ¹	4 316
Förändringar i rörelseskulder	- 2 938	- 1 871	- 8 565	- 5 163	5 145	1 743
Övriga förändringar	1 384	- 926 ¹	465 ¹	1 147 ¹	3 408	2 726
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	4 479	5 475	1 174	- 2 363	5 955	9 492
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 333	11 474	15 821	16 234	37 843	37 430
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	—	—	—	—	- 41	- 41
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	50	- 4	135	- 11	15	161
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 6 094	- 6 562	- 11 433	- 11 855	- 27 735	- 27 313
Summa investeringar	- 6 044	- 6 566	- 11 298	- 11 866	- 27 761	- 27 193
Försäljningar	269	157	9 391	198	651	9 844
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 10	- 12	- 303	- 16	- 16	- 303
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 5 785	- 6 421	- 2 210	- 11 684	- 27 126	- 17 652
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 548	5 053	13 611	4 550	10 717	19 778
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	2 563	10 979	- 7 914	17 115	17 948	- 7 081
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	5	- 260	- 354	- 244	- 75	- 185
Upptagna lån ²	5 819	2 168	9 014	3 739	7 449	12 724
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	—	—	- 10 257	- 10 257
Amortering av andra skulder	- 14 263	- 6 919	- 20 610	- 16 734	- 27 362	- 31 238
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	937	—	990	2 911	1 921
Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	233	—	1 807	1 807	—
Betald utdelning till ägare	- 47	- 6 837	- 47	- 6 837	- 6 840	- 50
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	335	332	567	573	1 275	1 269
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 5 588	633	- 19 344	409	- 13 144	- 32 897
Periodens kassaflöde	- 3 040	5 686	- 5 733	4 959	- 2 427	- 13 119

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	13 159	17 161	15 801	18 045	18 045	15 801
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	1 ¹	—	1 ¹	- 1 ¹	- 2
Periodens kassaflöde	- 3 039	5 686 ¹	- 5 733 ¹	4 959 ¹	- 2 427 ¹	- 13 119
Omräkningsdifferenser	143	261	195	104	184	275
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	10 263	23 109	10 263	23 109	15 801	2 955
Tilläggsinformation						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 548	5 053	13 611	4 550	10 717	19 778
Finansieringsverksamheten						
Betald utdelning till ägare	- 47	- 6 837	- 47	- 6 837	- 6 840	- 50
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	937	—	990	2 911	1 921
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	335	332	567	573	1 275	1 269
Kassaflöde efter utdelning	2 836	- 515	14 131	- 724	8 063	22 918
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	- 85 694	- 99 495	- 98 998	- 111 907	- 111 907	- 98 998
Ändrade redovisningsprinciper	—	235	—	8 114	7 907	- 207
Kassaflöde efter utdelning	2 836	- 515 ¹	14 131 ¹	- 724 ¹	8 063 ¹	22 918
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 41	894	- 171	1 197	2 126	758
Förändringar i räntebärande leasingkulder	20	9	24	22	36	38
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	75	—	—	75
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	- 67	- 206	- 157	- 273	- 408	- 292
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	1	—	1	- 1	- 2
Uttag ur Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	- 904	—	—	—	—
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	33	—	3 016	—	- 3 387	- 371
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 2 959	- 4 268	- 3 792	- 679	- 1 427	- 4 540
Nettoskuld vid periodens slut	- 85 872	- 104 249	- 85 872	- 104 249	- 98 998	- 80 621
Fritt kassaflöde	4 330	8 363	9 016	11 113	23 579	21 482

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.

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

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 juni 2014			30 juni 2013 ¹			31 dec. 2013 ¹		
	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	—	- 47	- 47	- 6 774	- 63	- 6 837	- 6 774	- 66	- 6 840
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	505	505
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 110	—	- 110	—	—	—	—	—	—
Andra ägarförändringar	- 703	204	- 499	- 3	570	567	4	1 294	1 298
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	3 006	504	3 510	—	—	—	- 2 902	- 486	- 3 388
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	4 490	14	4 504	6 951	5	6 956	12 503	7	12 510
Upplost mot resultaträkningen	- 5 209	—	- 5 209	- 4 587	—	- 4 587	- 9 922	2	- 9 920
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	2	3	5	- 28	—	- 28	- 11	4	- 7
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	153	- 2	151	- 778	- 1	- 779	- 733	- 3	- 736
Summa kassaflödessäkringar	- 564	15	- 549	1 558	4	1 562	1 837	10	1 847
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 3 302	—	- 3 302	- 1 764	—	- 1 764	- 2 717	—	- 2 717
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 674	—	2 674	388	—	388	598	—	598
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 628	—	- 628	- 1 376	—	- 1 376	- 2 119	—	- 2 119
Omräkningsdifferenser	6 537	195	6 732	1 841	311	2 152	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	5 163	210	5 373	1 993	315	2 308	3 690	355	4 045
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 3 391	—	- 3 391	- 1 030	1	- 1 029	- 1 213	13	- 1 200
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	951	—	951	374	—	374	469	—	469
Summa	- 2 440	—	- 2 440	- 656	1	- 655	- 744	13	- 731
Summa övrigt totalresultat för perioden	2 723	210	2 933	1 337	316	1 653	2 946	368	3 314
Periodens resultat	6 281	- 399	5 882	- 17 466	402	- 17 064	- 13 668	125	- 13 543
Summa totalresultat för perioden	9 004	- 189	8 815	- 16 129	718	- 15 411	- 10 722	493	- 10 229
Utgående balans	131 567	10 820	142 387	117 858	9 833	127 691	120 370	10 348	130 718
-Varav Reserv för kassaflödessäkring	4 751	- 24	4 727	5 036	- 44	4 992	5 315	- 39	5 276

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.

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ¹	Kv 1-2 2014 ¹	Kv 1-2 2013 ¹	Helår 2013 ¹	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	- 4,5	- 67,5	12,4	- 17,0	- 3,6	11,4
Rörelsemarginal ²	11,2	14,1	16,0	19,4	16,3	14,5
Nettomarginal	- 8,4	- 74,4	8,6	- 22,9	- 8,9	7,2
Nettomarginal ²	7,3	7,7	12,2	14,1	11,4	10,3
Avkastning på eget kapital	8,4 ³	- 11,7 ³	8,4 ³	- 11,7 ³	- 11,4	8,4
Avkastning på sysselsatt kapital	6,4 ³	- 4,2 ³	6,4 ³	- 4,2 ³	- 2,1	6,4
Avkastning på sysselsatt kapital ²	8,2 ³	9,3 ³	8,2 ³	9,3 ³	9,3	8,2
Räntetäckningsgrad, ggr	3,3 ³	- 4,1 ³	3,3 ³	- 4,1 ³	- 0,7	3,3
Räntetäckningsgrad, ggr ²	4,2 ³	6,3 ³	4,2 ³	6,3 ³	4,1	4,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	5,5 ³	6,9 ³	5,5 ³	6,9 ³	5,4	5,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	5,0 ³	5,7 ³	5,0 ³	5,7 ³	4,2	5,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,3 ³	4,4 ³	5,3 ³	4,4 ³	4,9	5,3
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	24,0 ³	26,0 ³	24,0 ³	26,0 ³	25,2	24,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	32,5 ³	34,9 ³	32,5 ³	34,9 ³	32,2	32,5
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	17,9 ³	22,4 ³	17,9 ³	22,4 ³	19,6	17,9
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	4,2	4,2	10,8	7,3	7,1	8,5
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr ²	10,3	19,4	12,4	16,9	12,7	9,6
Soliditet	29,3	26,2	29,3	26,2	26,9	29,3
Skuldsättningsgrad	81,9	109,4	81,9	109,4	96,8	81,9
Skuldsättningsgrad, netto	60,3	81,6	60,3	81,6	75,7	60,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	45,0	52,2	45,0	52,2	49,2	45,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,6	44,9	37,6	44,9	43,1	37,6
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	2,2 ³	2,3 ³	2,2 ³	2,3 ³	2,3	2,2
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	4,0	3,6	4,0	3,6	3,7	4,0

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.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Resultaträkning						
Nettoomsättning	36 575	45 912	47 156	37 057	38 308	49 732
Kostnader för sålda produkter	- 32 059	- 32 905	- 37 104	- 27 822	- 58 423	- 35 220
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 5 642	- 1 306	- 6 924	- 4 164	- 5 307	- 3 915
Andelar i intresseföretags resultat	- 511	131	767	- 178	- 420	240
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 890	16 588	9 424	9 607	8 736	15 783
Rörelseresultat (EBIT)	- 1 637	11 832	3 895	4 893	- 25 842	10 837
Underliggande rörelseresultat	4 086	9 075	7 007	4 073	5 399	11 656
Finansiella poster, netto	- 1 421	- 1 701	- 2 139	- 1 762	- 2 660	- 2 476
Resultat före skatter	- 3 058	10 131	1 756	3 131	- 28 502	8 361
Periodens resultat	- 2 323	8 205	1 983	1 538	- 23 259	6 195
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	- 493	94	- 244	- 32	448	- 46
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	- 1 830	8 111	2 227	1 570	- 23 707	6 241
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	375 661	368 782	372 281	359 319	362 415	384 278
Kortfristiga placeringar	19 884	22 142	11 460	14 741	11 973	21 820
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 263	13 159	15 801	14 849	23 109	17 161
Andra omsättningstillgångar	79 941	88 091	85 942	78 813	89 418	89 859
Summa tillgångar	485 749	492 174	485 484	467 722	486 915	513 118
Eget kapital	142 387	145 723	130 718	122 796	127 691	152 527
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	131 567	134 850	120 369	114 152	117 858	143 625
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	10 820	10 873	10 349	8 644	9 833	8 902
Hybridkapital	9 160	8 928	8 835	8 630	8 746	8 321
Andra räntebärande skulder	107 458	112 660	117 653	120 435	130 941	131 492
Avsättningar för pensioner	38 842	34 650	35 477	33 093	33 329	31 027
Andra räntebärande avsättningar	89 718	82 990	82 689	81 771	81 839	80 247
Uppskjuten skatteskuld	30 952	31 618	31 651	28 519	28 950	33 007
Andra ej räntebärande skulder	67 232	75 605	78 461	72 478	75 419	76 497
Summa eget kapital och skulder	485 749	492 174	485 484	467 722	486 915	513 118
Sysselsatt kapital	305 096	298 862	293 706	282 978	288 720	307 240
Nettoskuld	- 85 872	- 85 694	- 98 998	- 99 033	- 104 249	- 99 494
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	3 854	10 792	6 548	6 743	5 999	12 598
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	4 479	- 3 305	1 366	6 952	5 475	- 7 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 333	7 487	7 914	13 695	11 474	4 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 5 785	3 574	- 8 998	- 6 444	- 6 421	- 5 263
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 548	11 061	- 1 084	7 251	5 053	- 503
Förändringar i kortfristiga placeringar	2 563	- 10 477	3 773	- 2 940	10 979	6 136
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	- 8 104	- 3 277	- 1 885	- 12 499	- 3 509	- 6 360
Betald utdelning till ägare	- 47	—	—	- 2	- 6 837	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 5 588	- 13 754	1 888	- 15 441	633	- 224
Periodens kassaflöde	- 3 040	- 2 693	804	- 8 190	5 686	- 727
Fritt kassaflöde	4 330	4 685	2 252	10 214	8 363	2 750

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Nyckeltal

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Avkastning på eget kapital ²	8,4	- 9,9	- 11,4	- 7,6	- 11,7	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital ²	6,4	- 1,7	- 2,1	- 1,7	- 4,2	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital ^{2,3}	8,2	8,4	9,3	9,5	9,3	8,7
Räntetäckningsgrad, ggr ²	3,3	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 4,1	2,8
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	4,2	3,9	4,1	4,2	6,3	4,2
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder ²	24,0	24,7	25,2	28,6	26,0	24,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld ²	32,5	35,1	32,2	37,3	34,9	34,5
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld ²	17,9	20,4	19,6	23,4	22,4	22,6
Soliditet	29,3	29,6	26,9	26,3	26,2	29,7
Skuldsättningsgrad	81,9	83,4	96,8	105,1	109,4	91,7
Skuldsättningsgrad, netto	60,3	58,8	75,7	80,6	81,6	65,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,6	37,0	43,1	44,6	45,0	39,5
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr ²	2,2	1,9	2,3	2,2	2,3	2,2
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr ²	4,0	3,3	3,7	3,6	3,6	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.

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 haft 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 ickemonetära 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 ändringar i 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 haft 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 har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

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

Ändringar i IAS 32 – *Finansiella instrument: Klassificering* och ändringar i IFRS 7 – *Finansiella instrument: Upplysningar* vilka klargör vissa av förutsättningarna för kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen. Ändringarna har inte påverkat Vattenfalls finansiella rapporter.

Investmentföretag (Ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27). Innehåller ett undantag från kravet att konsolidera för företag som uppfyller definitionen av investmentföretag. Vattenfall har inte berörts 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 har inte berörts 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 närståendetransaktioner 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 2 2014	Kv 2 2013	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013
Medelkurs					
EUR	9,0698	8,5644	8,9774	8,5599	8,6625
DKK	1,2154	1,1486	1,2031	1,1478	1,1615
NOK	1,0970	1,1189	1,0796	1,1333	1,1081
PLN	2,1761	2,0215	2,1492	2,0408	2,0615
GBP	11,1117	10,0730	10,9376	10,0956	10,2250
USD	6,6084	6,5923	6,5450	6,5255	6,5144
Balansdagskurs					
	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec. 2013		
EUR	9,1762	8,7773	8,8591		
DKK	1,2308	1,1768	1,1877		
NOK	1,0920	1,1132	1,0593		
PLN	2,2075	2,0235	2,1325		
GBP	11,4488	10,2395	10,6262		
USD	6,7186	6,7105	6,4238		

Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

Belopp i MSEK	30 juni 2014		31 dec. 2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatillgångar	18 092	18 092	13 011	13 011
Kortfristiga placeringar	18 073	18 073	9 774	9 774
Likvida placeringar	38	38	52	52
Summa	36 203	36 203	22 837	22 837
Derivatillgångar för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	1 685	1 685	1 954	1 954
Kassaflödessäkringar	13 693	13 693	12 241	12 241
Summa	15 378	15 378	14 195	14 195
Lånefordringar och kundfordringar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 362	32 778	30 600	30 836
Andra långfristiga fordringar	7 023	7 023	6 686	6 700
Kundfordringar och andra fordringar	29 182	29 166	34 450	34 450
Lämnade förskott	2 196	2 196	2 368	2 368
Kortfristiga placeringar	1 811	1 811	1 685	1 685
Kassa och bank	10 225	10 225	15 749	15 749
Summa	81 799	83 199	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	286	286	310	310
Summa	286	286	2 699	2 699
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatskulder	14 644	14 644	9 815	9 815
Summa	14 644	14 644	9 815	9 815
Derivatskulder för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	—	—	459	459
Kassaflödessäkringar	5 696	5 696	3 740	3 740
Summa	5 696	5 696	4 199	4 199
Andra finansiella skulder				
Hybridkapital	9 160	9 503	8 835	9 238
Andra långfristiga räntebärande skulder	73 723	89 329	90 374	101 255
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	5 528	5 528	6 000	6 000
Kortfristiga räntebärande skulder	33 735	37 864	27 279	26 978
Leverantörsskulder och andra skulder	20 917	20 917	30 113	30 113
Erhållna förskott	2 630	2 630	3 288	3 288
Summa	145 693	165 771	165 889	176 872

Forts. Not 3

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 värdehierarchy (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)

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 30 juni 2014

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	31 608	1 862	33 470
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	14 534	3 753	—	18 287
Andra aktier och andelar	—	—	—	—
Summa tillgångar	14 534	35 361	1 862	51 757
Skulder				
Derivatskulder	—	19 644	695	20 339
Summa skulder	—	19 644	695	20 339

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

Belopp i MSEK	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

Forts. Not 3

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde
via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivatillgångar		Derivatskulder	
	30 juni 2014	31 dec. 2013	30 juni 2014	31 dec. 2013
Ingående balans	1 377	2 129	385	2 266
Överföring till en annan nivå	—	- 184	—	- 1 085
Överföring från en annan nivå	—	228	—	10
Värdoförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	437	- 834	290	- 836
Omräkningsdifferenser	48	38	20	30
Utgående balans	1 862	1 377	695	385
Summa värdoförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	634	655	458	- 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 30 juni 2014 har beräknats till +273 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 +/- 13 MSEK (31 december 2013: +/-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 utsläppshandelssystem 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 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 kontraktet. Resultaten valideras utifrån övervakningsrapporter för respektive CDM-projekt, vilka är tillgängliga för allmänheten på UNFCCC:s hemsida.

Nettovärdet per 30 juni 2014 har beräknats till -4 MSEK (31 december 2013: -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 +/-2 MSEK (31 december 2013: +/- 3).

Forts. Not 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 2014 har beräknats till +29 MSEK (31 december 2013: +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 +/- 67 MSEK (31 december 2013: +/- 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 30 juni 2014 har beräknats till +555 MSEK (31 december 2013: +58). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/-91 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 30 juni 2014 har beräknats till +95 MSEK (31 december 2013: +159). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/-14 MSEK (+/-6).

Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

Belopp i MSEK	30 juni 2014			31 dec. 2013		
	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivat tillgångar och derivat skulder	3 362	110	- 558	- 3 026	406	- 257
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 3	—	—	- 382	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 13	577	—	756	505	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 1 963	—	- 1 420	1 541	—	- 4 239
Summa	1 383	687	- 1 978	- 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	- 3 673	307 240	292 268	- 3 548	288 720
Genomsnittligt sysselsatt kapital	314 171	- 1 836	312 335	303 390	- 1 306	302 084
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	105	- 15 005
Finansiella intäkter och kostnader	- 2 406	- 70	- 2 476	- 4 990	- 146	- 5 136
Skatter	- 2 205	39	- 2 166	3 036	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	—	22,4
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,3	—	3,3	3,6	—	3,6

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	- 3 204	282 978	297 178	- 3 472	293 706
Genomsnittligt sysselsatt kapital	290 561	- 1 602	288 959	303 000	- 257	302 743
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	- 1,7	—	- 1,7	- 2,1	—	- 2,1
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).

Första halvåret 2014

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Omsättningen uppgick till 22 230 MSEK (17 388).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 1 448 MSEK (-9 191). Under årets första kvartal har hela aktieinnehavet i Enea S.A. avyttrats vilket inneburit en realisationsförlust som belastat resultatet med 216 MSEK.
- I resultatet ingår utdelning från Vattenfall A/S med 616 MSEK.
- Under perioden har skatteintäkt om 1 270 MSEK bokförts hänförligt till justering av tidigare års valutakurseffekter.
- Balansomslutningen uppgick till 262 712 MSEK (31 december 2013: 269 944).
- Investeringar under perioden uppgick till 142 MSEK (133).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 20 851 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 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	22 230	17 388	37 197
Kostnader för sålda produkter	- 16 889	- 11 396	- 25 464
Bruttoresultat	5 341	5 992	11 733
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 1 300	- 1 503	- 2 645
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 1 122	- 208	- 226
Rörelseresultat (EBIT)	2 919	4 281	8 862
Resultat från andelar i koncernföretag	762	- 15 909	- 13 424
Resultat från andelar i intresseföretag	—	6	6
Resultat från andra aktier och andelar	- 214	- 803	- 569
Andra finansiella intäkter	630	5 833	4 603
Andra finansiella kostnader	- 2 649	- 2 599	- 4 691
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	1 448	- 9 191	- 5 213
Bokslutsdispositioner	1 436	827	- 4 068
Resultat före skatter	2 884	- 8 364	- 9 281
Skatter	698	- 1 132	- 1 687
Periodens resultat	3 582	- 9 496	- 10 968

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1-2 2014	Kv 1-2 2013	Helår 2013
Årets resultat	3 582	- 9 496	- 10 968
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	3 582	- 9 496	- 10 968

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec. 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	130	148	138
Materiella anläggningstillgångar	4 064	4 247	4 238
Aktier och andelar	133 065	133 063	135 479
Uppskjuten skattefordran	33	470	—
Andra långfristiga fordringar	89 417	97 270	92 276
Summa anläggningstillgångar	226 709	235 198	232 131
Omsättningstillgångar			
Varulager	364	346	437
Immateriella omsättningstillgångar	42	86	86
Kortfristiga fordringar	14 342	16 611	20 450
Skattefordran aktuell skatt	404	—	—
Kortfristiga placeringar	16 127	8 275	7 697
Kassa, bank och liknande tillgångar	4 724	17 693	9 143
Summa omsättningstillgångar	36 003	43 011	37 813
Summa tillgångar	262 712	278 209	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	66 422	66 422
Periodens resultat	3 582	- 9 496	- 10 968
Summa eget kapital	66 907	64 797	63 325
Obeskattade reserver	15 688	14 359	17 124
Avsättningar	4 317	2 781	4 241
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	9 160	8 746	8 835
Andra räntebärande skulder	61 747	84 843	83 874
Uppskjuten skatteskuld	—	—	187
Andra ej räntebärande skulder	33 491	6 605	33 096
Summa långfristiga skulder	104 398	100 194	125 992
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	66 439	68 664	52 596
Skatteskuld aktuell skatt	—	366	213
Andra ej räntebärande skulder	4 963	27 048	6 453
Summa kortfristiga skulder	71 402	96 078	59 262
Summa eget kapital och skulder	262 712	278 209	269 944

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 22 juli 2014

Lars G. Nordström
Ordförande

Øystein Løseth
Verkställande direktör och koncernchef

Carl-Gustaf Angelin

Eli Arnstad

Fredrik Arp

Gunilla Berg

Johnny Bernhardsson

Håkan Buskhe

Ronny Ekwall

Håkan Erixon

Jenny Lahrin

Åsa Söderström Jerring

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 2014
Bokslutskommuniké den 5 februari 2015

Kontaktinformation

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

Øystein Løseth
VD och koncernchef
T 08-739 50 05

Ingrid Bonde
CFO
T 08-739 60 06

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2014 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 revisionssed 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.

Stockholm den 22 juli 2014
Ernst & Young AB

Hamish Mabon
Auktoriserad revisor