

# Delårsrapport

## Januari–september 2014

### Juli–september 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 34 734 MSEK (37 057).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 2 750 MSEK (4 074).
- Rörelseresultatet uppgick till -19 436 MSEK (4 893). Det har påverkats negativt av nedskrivningar med totalt 23,1 miljarder SEK.
- Periodens resultat uppgick till -18 065 MSEK (1 538). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar på 19,9 miljarder SEK.
- Elproduktionen minskade med 8,0% till 36,8 TWh (40,0), främst till följd av lägre vattenkraftproduktion och lägre fossilkraftproduktion.

### Januari–september 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 117 220 MSEK (125 097).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 15 911 MSEK (21 129).
- Rörelseresultatet uppgick till -9 239 MSEK (-10 112). Det har påverkats negativt av nedskrivningar på totalt 23,8 miljarder SEK samt ökade avsättningar under andra kvartalet 2014 för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland på 5,5 miljarder SEK.
- Periodens resultat uppgick till -12 183 MSEK (-15 526). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar med 20,4 miljarder SEK samt ökade avsättningar under andra kvartalet 2014 för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland på 4,0 miljarder SEK.
- Elproduktionen minskade med 5,4% till 126,6 TWh (133,8), främst till följd av lägre fossilkraftproduktion.

---

1) Underliggande rörelseresultat definieras som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. För specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 7.

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

## Koncernchefens kommentar

”När vi nu lägger fram bokslutet för årets första nio månader och för det tredje kvartalet kan jag konstatera att Vattenfall i likhet med andra elproducenter befinner sig i en svår situation med svag efterfrågan, överutbud av produktionskapacitet och historiskt låga elpriser.

Jämfört med motsvarande niomånadersperiod föregående år uppvisar Vattenfall ett försämrat underliggande rörelseresultat. Det har minskat med 5,2 miljarder SEK till 15,9 miljarder SEK vilket främst beror på lägre produktionsmarginaler och lägre produktionsvolym. Framgångsrika kostnadsreduceringar har bara delvis kompenserat för dessa negativa faktorer.

Mot bakgrund av det svåra marknadsläget har vi beslutat att göra nedskrivningar som belastar det redovisade rörelseresultatet för det tredje kvartalet med totalt 23,1 miljarder SEK. (För mer information om nedskrivningarna, se sidorna 4 och 37).

Det är med starkt engagemang jag har åtagit mig att som ny VD och koncernchef leda Vattenfall. Vi genomför nu en rad ytterligare effektiviserings- och besparingsåtgärder. Kostnadsreduceringsprogrammet för 2015 på 2 miljarder SEK utökas till 3 miljarder SEK och investeringsprogrammet ses fortsatt över. Satsningar på förnybar energiproduktion kommer fortsatt att prioriteras. Vi kommer fortsätta att avyttra tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten eller som inte bedöms kunna uppfylla avkastningskraven.

För att kunna möta de utmaningar vi ser har en översyn av Vattenfalls vision och strategiska inriktning initierats.”



Magnus Hall

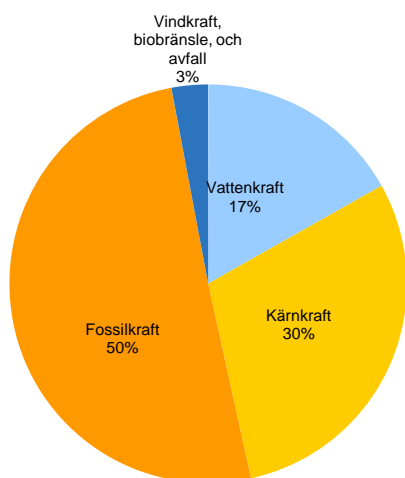
Verkställande direktör och koncernchef

# Nyckelfakta

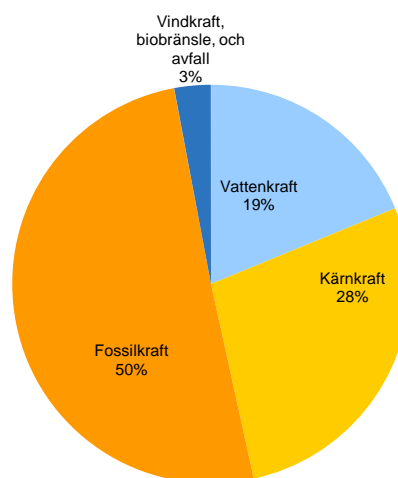
Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2014	Kv 3 2013 <sup>1</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>1</sup>	Helår 2013 <sup>1</sup>	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	34 734	37 057	117 220	125 097	172 253	164 376
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 438	9 609	28 918	34 128	43 554	38 344
Rörelseresultat (EBIT)	-19 436	4 893	-9 239	-10 112	-6 218	-5 345
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	2 750	4 074	15 911	21 129	28 135	22 917
Periodens resultat	-18 065	1 538	-12 183	-15 526	-13 543	-10 200
Internt tillförda medel (FFO)	5 008	6 743	19 656	25 340	31 888	26 204
Nettoskuld	83 403	99 033	83 403	99 033	98 998	
Justerad nettoskuld	151 464	157 996	151 464	157 996	162 590	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	- 1,9 <sup>2</sup>	- 1,7 <sup>2</sup>	- 1,9 <sup>2</sup>	- 1,7 <sup>2</sup>	- 2,1	
Skuldsättningsgrad, netto %	67,3	80,6	67,3	80,6	75,7	
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	17,3 <sup>2</sup>	23,4 <sup>2</sup>	17,3 <sup>2</sup>	23,4 <sup>2</sup>	19,6	
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	4,0 <sup>2</sup>	3,6 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	3,6 <sup>2</sup>	3,7	
Elproduktion, TWh	36,8	40,0	126,6	133,8	181,7	174,5
- varav, vattenkraft	6,1	7,5	25,8	26,9	35,6	34,5
- varav, kärnkraft	11,0	11,3	36,5	37,8	51,9	50,6
- varav, fossilkraft <sup>3</sup>	18,8	20,2	60,7	65,6	87,9	83,0
- varav, vindkraft	0,7	0,7	2,8	2,5	3,9	4,2
- varav, biobränsle, avfall <sup>3</sup>	0,2	0,3	0,8	1,0	2,4	2,2
Elförsäljning, TWh	42,5	44,6	145,6	148,5	203,3	200,4
Värmeförsäljning, TWh	2,5	2,8	16,4	21,3	30,3	25,4
Gasförsäljning, TWh	4,8	4,8	30,1	39,8	55,8	46,1
Antal anställda heltidstjänster	30 332	32 077	30 332	32 077	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 3 2014 %



Elproduktion, Kv 3 2013 %



## Viktiga händelser kvartal 3

### Nedskrivningar

Till följd av fortsatt fallande marknadspriser på el har marginalerna för elproduktionen ytterligare försämrats. Elpriser och marginaler ligger nu på historiskt låga nivåer och Vattenfall ser inga tecken på en återhämtning inom överskådlig tid. Minskad likviditet och färre marknadsaktörer har lett till att affärsmöjligheterna och intjäningsförmågan inom tradingverksamheten har minskat. Den förväntade lönsamheten för det nya stenkolkraftverket Moorburg i Hamburg, som beräknas tas i drift inom kort, har påtagligt försämrats - en följd av lägre prisprognoser och tekniska problem vid byggnationen vilket lett till förseningar och ytterligare kostnader.

Vattenfall har mot denna bakgrund beslutat göra nedskrivningar av tillgångsvärden med 23,1 miljarder SEK. Netto efter skatt har resultatet belastas med 19,9 miljarder SEK. Kassaflödet har inte påverkats av nedskrivningarna.

Nedskrivningarna fördelar sig enligt följande:

- 10,0 miljarder SEK avser nedskrivning av goodwill hänförlig till Tradingverksamheten.
- 8,2 miljarder SEK hänförs till fossilbaserade tillgångar i Tyskland och Nederländerna, varav 5,6 miljarder SEK för kraftverket Moorburg i Hamburg och 2,6 miljarder SEK för anläggningar i Nederländerna.
- 4,9 miljarder SEK avser övriga tillgångar, varav 2,7 miljarder SEK för ej lönsamma utvecklingsprojekt och anläggningar avseende förnybar elproduktion samt 2,2 miljarder SEK för övriga anläggningar och projekt.

Geografiskt fördelar sig nedskrivningarna med 13,8 miljarder SEK på Nederländerna, 6,9 miljarder SEK på Tyskland, 1,4 miljarder SEK på Norden och 1,0 miljarder SEK på Storbritannien.

För mer information om nedskrivningarna, se Not 5, sid 37.

### Vattenfall installerar sitt tusende vindkraftverk

I juli installerade Vattenfall sitt ettusende vindkraftverk. Denna historiska milstolpe passerades under bygget av den havsbaserade vindkraftsparken DanTysk i Nordsjön, 70 km väst om den tyska ön Sylt. Projektet är det första i samarbetet mellan Vattenfall och Stadtwerke München. I slutet av augusti installerades den sista av de totalt 80 vindkraftturbinerna. Tack vare goda väderförhållanden har installationen av samtliga turbiner skett på bara fyra månader. DanTysk har en sammanlagd effekt på 288 MW. Vattenfall är idag världens näst största företag inom havsbaserad vindkraft.

### Vattenfall beslutar bygga den havsbaserade vindkraftsparken Sandbank

I juli beslutade Vattenfall att tillsammans med Stadtwerke München bygga den havsbaserade vindkraftsparken Sandbank strax väster om DanTysk. Anläggningen kommer att bestå av 72 vindkraftverk med en sammanlagd effekt på 288 MW. I likhet med DanTysk har Vattenfall en ägarandel på 51% och Stadtwerke München 49%. Investeringssumman för hela projektet uppgår till cirka 11 miljarder SEK (1,2 miljarder EUR). Byggstarten planeras ske år 2015 och anläggningen beräknas när den står klar år 2017 årligen generera 1,4 TWh förnybar el vilket motsvarar elkonsumtionen hos ungefär 400 000 hushåll.

### Kärnkraftverket Ringhals firar 40 år i drift

Kärnkraftverket Ringhals firade i augusti 40 år som elproducent. 1974 producerades den första kilowattimmen el i Ringhals. Sedan dess har anläggningen, som består av fyra reaktorer, producerat totalt 775 miljarder kWh (775 TWh). Ringhals är Nordens största kraftverk och producerar en femtedel av all el som används i Sverige.

### Vattenfall säljer tysk avfallsförbränningsanläggning

I september meddelade Vattenfall att bolaget säljer sin majoritetsandel på 85,5% av avfallsförbränningsanläggningen "Müllverwertung Borsigstraße GmbH" i Hamburg till stadens renhållningsbolag. Försäljningssumman uppgår till 67 MEUR (drygt 600 MSEK).

### Vattenfall etablerar snabbladningsnätverk för elbilar

Vattenfall etablerade i september tre snabbladningsstationer för elbilar i Stockholm. Laddplatserna är de första av bolagets snabbladningsnätverk i Stockholm. Före årsskiftet planeras det bestå av upp till tio snabbladningsstationer.

Inom ramen för projektet "Schnell-Laden Berlin" bygger Vattenfall två egna snabbladningsstationer i Berlin. Därutöver sköter Vattenfall även driften av projektpartnern TOTAL:s snabbladningsstationer och sedan fem år dessutom ett 90-tal konventionella laddningsplatser för elbilar i Berlin.

### **Vattenfall beslutar bygga två landbaserade vindkraftsparker i Sverige**

I september beslutade Vattenfall bygga ytterligare två landbaserade vindkraftsparker i Sverige: Juktan i Sorsele kommun i Västerbotten med 9 turbiner om sammanlagt 29 MW och Höge Väg i Kristianstads kommun i Skåne med 18 turbiner om sammanlagt 38 MW. Tillsammans kommer anläggningarna att producera 189 GWh förnybar el per år vilket motsvarar elkonsumtionen hos 63 000 hushåll. Investeringssumman uppgår sammanlagt till 860 MSEK. Byggstart är planerad till hösten 2014 och anläggningarna beräknas ta i drift slutet av 2015.

### **Nuon Energy levererar fjärrkyla till ny stadsdel i Amsterdam**

Vattenfall har genom sitt nederländska dotterbolag Nuon Energy börjat leverera fjärrkyla till Amsterdams nya hållbara stadsdel Houthaven, den första stadsdelen i staden som är 100% koldioxidneutral. Nuon Energy levererar sedan tidigare fjärrvärme till området. Kombinationen av fjärrvärme och fjärrkyla ger en besparing av koldioxidutsläppen med omkring 80% jämfört med användning av en konventionell eldningspanna och luftkonditionering.

### **Magnus Hall ny VD och koncernchef för Vattenfall**

Den 1 oktober tillträdde Magnus Hall som ny VD och koncernchef. Magnus Hall kommer närmast från tjänsten som VD och koncernchef för skogsindustriföretaget Holmen där han arbetat i sammanlagt 29 år, varav tio år i rollen som VD och koncernchef.

## Viktiga händelser efter balansdagen

### **Vattenfall säljer sin kraftvärmeverksamhet i Utrecht**

Vattenfall träffade den 16 oktober genom sitt dotterbolag Nuon Energy avtal om försäljning av kraftvärmeverksamheten i Utrecht till det nederländska energibolaget Eneco. Försäljningen beräknas slutföras den 1 januari 2015. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen.

### **Vattenfall undersöker möjligheter att skapa en ny ägarstruktur för den tyska brunkolsverksamheten**

Styrelsen beslutade den 29 oktober att utreda olika strategiska alternativ för den tyska brunkolsverksamheten i syfte att skapa en ny hållbar ägarstruktur.

# Omsättning, resultat och kassaflöde

## Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	34 734	37 057	117 220	125 097	172 253	164 376

**Kommentar kvartal 3:** Koncernens nettoomsättning för tredje kvartalet 2014 minskade med 2,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Detta förklaras i huvudsak av den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg (1,2 miljarder SEK), genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer.

**Kommentar kvartal 1-3:** Koncernens nettoomsättning för kvartal 1-3 2014 minskade med 7,9 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg (3,7 miljarder SEK), genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer.

## Resultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 438	9 609	28 918	34 128	43 554	38 344
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 544	8 635	30 315	35 517	47 760	42 558
Rörelseresultat (EBIT)	- 19 436	4 893	- 9 239	- 10 112	- 6 218	- 5 345
Jämförelsestörande poster	- 22 186	819	- 25 150	- 31 241	- 34 353	- 28 262
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	2 750	4 074	15 911	21 129	28 135	22 917

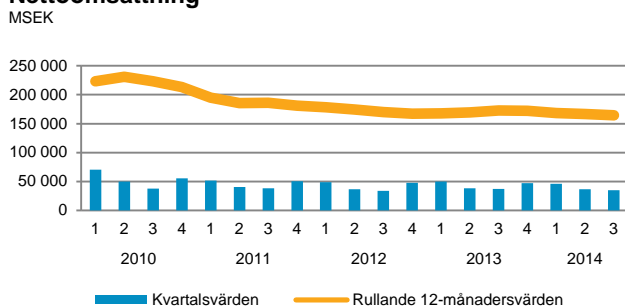
**Kommentar kvartal 3:** Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,3 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler (-1,0 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-0,9 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, elnätsverksamheten i Hamburg (-0,1 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (1,1 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,4 miljarder SEK)

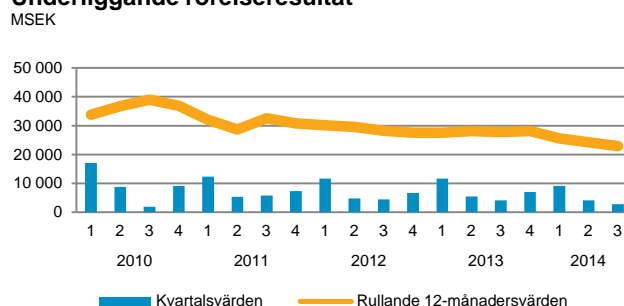
**Kommentar kvartal 1-3:** Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 5,2 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler (-3,1 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-2,0 miljarder SEK)
- Minskat resultatbidrag från tradingverksamheten (-0,5 miljarder SEK)
- Minskat resultatbidrag från försäljningsverksamheten (-0,4 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, elnätsverksamheten i Hamburg (-0,5 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (2,0 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,7 miljarder SEK)

### Nettoomsättning



### Underliggande rörelseresultat



## Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)						
Realisationsvinster	31	9	3 161	37	189	3 313
Realisationsförluster	- 11	- 17	- 29	- 81	- 132	- 80
Nedskrivningar	- 23 080	- 155	- 23 753	- 29 852	- 30 147	- 24 048
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	815	595	1 496	- 17	- 995	518
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	314	482	103	- 150	281	534
Omstruktureringskostnader	- 218	- 95	- 575	- 776	- 1 568	- 1 367
Andra jämförelsestörande poster	- 37	—	- 5 553	- 402	- 1 981	- 7 132
<b>Summa</b>	<b>- 22 186</b>	<b>819</b>	<b>- 25 150</b>	<b>- 31 241</b>	<b>- 34 353</b>	<b>- 28 262</b>

**Kommentar kvartal 3:** Jämförelsestörande poster för tredje kvartalet 2014 uppgick till -22,2 miljarder SEK. Nedskrivningar uppgick till 23,1 miljarder SEK. (För mer information om nedskrivningarna se Not 5, sid 37).

**Kommentar kvartal 1-3:** Jämförelsestörande poster för kvartal 1-3 2014 uppgick till -25,2 miljarder SEK. Nedskrivningar uppgick till 23,8 miljarder SEK. Realisationsvinster avser främst försäljningen av Vattenfalls elnätsverksamhet i Hamburg. Andra jämförelsestörande poster avser ökade avsättningar främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland.

## Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	- 18 065	1 538	- 12 183	- 15 526	- 13 543	- 10 200

**Kommentar kvartal 3:** Periodens resultat uppgick till -18,1 miljarder SEK (1,5). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar på 19,9 miljarder SEK.

**Kommentar kvartal 1-3:** Periodens resultat uppgick till -12,2 miljarder SEK (-15,5). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar med totalt 20,4 miljarder SEK samt ökade avsättningar under andra kvartalet 2014 för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland på 4,0 miljarder SEK.

## Finansiella poster

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Finansiella poster, netto	- 1 363	- 1 762	- 4 485	- 6 898	- 9 037	- 6 624
- varav ränteintäkter	168	147	631	366	916	1 181
- varav räntekostnader	- 759	- 1 481	- 2 794	- 3 199	- 4 833	- 4 428
- varav nedskrivningar och reserveringar	- 35	—	- 37	- 492	- 492	- 37
- varav övrigt	- 737	- 428	- 2 285	- 3 573	- 4 628	- 3 340
Erhållen ränta <sup>1</sup>	174	34	509	567	725	667
Betald ränta <sup>1</sup>	- 10	- 775	- 2 914	- 3 211	- 4 086	- 3 789

1) Avser kassaflöden.

**Kommentar:** Förbättringen av finansiella poster för tredje kvartalet 2014 jämfört med motsvarande kvartal 2013 förklaras främst av lägre räntekostnader. Betald ränta för tredje kvartalet 2014 var låg på grund av att räntan på hybridkapitalet betalades redan i kvartal 2 2014 medan den betalades i kvartal 3 2013.

## Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Internt tillförda medel (FFO)	5 008	6 743	19 656	25 340	31 888	26 204
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	4 984	6 952	6 158	4 589	5 955	7 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 992	13 695	25 814	29 929	37 843	33 728

**Kommentar kvartal 3:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 1,7 miljarder SEK jämfört med tredje kvartalet 2013. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktionsmarginaler och lägre produktionsvolym.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till 5,0 miljarder SEK, vilket främst förklaras av en säsongsmässig minskning av rörelsefordringarna.

**Kommentar kvartal 1-3:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 5,6 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Minskningen förklaras i huvudsak av lägre produktionsmarginaler, lägre produktionsvolym, lägre kassaflöde från Tradingverksamheten samt förlorat kassaflöde till följd av avyttrad verksamhet (0,7 miljarder SEK).

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick under kvartal 1-3 till 6,2 miljarder SEK.



# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 sept. 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	35 794	27 261	31,3
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	23 324	22 591	3,2

**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 september 2014 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 36% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	30 sept. 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Räntebärande skulder	120 680	126 488	-4,6 <sup>1</sup>
Nettoskuld	83 403	98 998	-15,8 <sup>1</sup>
Justerad nettoskuld (se sidan 22)	151 464	162 590	-6,8
Genomsnittlig ränta, % <sup>2</sup>	3,6	3,5	—
Duration, år <sup>2</sup>	3,0	2,9	—
Genomsnittlig löptid, år <sup>2</sup>	5,8	5,7	—

- 1) Värderna 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 totala räntebärande skulder med 5,8 miljarder SEK. Minskningen förklaras främst av amortering av externa lån. Valutakurseffekter hade en negativ påverkan med totalt 4,7 miljarder SEK.

Nettoskulden minskade med 15,6 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 30 juni 2014 minskade nettoskulden med 2,5 miljarder SEK.

Den justerade nettoskulden minskade med 11,1 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013. Jämfört med den 30 juni 2014 minskade den justerade nettoskulden med 4,7 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 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	3 909	3 481	10 714	8 602	14 264	16 376
Tillväxtinvesteringar	3 981	3 005	8 474	9 750	13 497	12 221
- varav aktier och aktieägartillskott	- 3	- 56	- 137	- 45	- 15	- 107
<b>Summa investeringar</b>	<b>7 890</b>	<b>6 486</b>	<b>19 188</b>	<b>18 352</b>	<b>27 761</b>	<b>28 597</b>
<b>Försäljningar</b>	<b>84</b>	<b>42</b>	<b>9 475</b>	<b>240</b>	<b>651</b>	<b>9 886</b>
- varav aktier	- 19	1	8 276	53	271	8 494

**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. En uppföljning kommer att presenteras i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisningen för 2014.

### Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
<b>Elproduktion</b>						
Vattenkraft	313	345	781	773	1 300	1 308
Kärnkraft	758	706	2 714	2 114	2 993	3 593
Kolkraft	1 235	1 415	2 963	3 158	4 367	4 172
Gas	9	468	167	1 576	1 622	213
Vindkraft	2 555	1 081	4 469	3 219	4 095	5 345
Biobränsle, avfall	48	3	52	4	14	62
Övrigt <sup>1</sup>	- 324	109	753	1 066	1 280	967
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>4 594</b>	<b>4 127</b>	<b>11 899</b>	<b>11 910</b>	<b>15 671</b>	<b>15 660</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>						
Fossilkraft	634	564	1 339	1 066	1 699	1 972
Biobränsle, avfall	24	73	124	244	377	257
Övrigt	243	290	676	602	1 022	1 096
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>901</b>	<b>927</b>	<b>2 139</b>	<b>1 912</b>	<b>3 098</b>	<b>3 325</b>
<b>Elnät</b>						
Elnät	994	1 003	2 956	2 700	4 571	4 827
<b>Summa Elnät</b>	<b>994</b>	<b>1 003</b>	<b>2 956</b>	<b>2 700</b>	<b>4 571</b>	<b>4 827</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	- 3	39	- 137	49	- 15	- 201
Övrigt exkl. aktier	1 404	390	2 331	1 781	4 436	4 986
<b>Totalt</b>	<b>7 890</b>	<b>6 486</b>	<b>19 188</b>	<b>18 352</b>	<b>27 761</b>	<b>28 597</b>

1) Förskottsbetalningar till leverantörer

# Marknadsprisutveckling

## Spotpriser, el

Det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool uppgick under tredje kvartalet till 31,8 EUR/MWh (35,8). Jämfört med andra kvartalet 2014 ökade spotpriset med 24%, främst på grund av torrare väder och lägre hydrologisk balans. I Tyskland uppgick det genomsnittliga spotpriset för det tredje kvartalet till 31,3 EUR/MWh (38,8) och i Nederländerna till 38,6 EUR/MWh (48,6).

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Kv 3 2014	31,8	31,3	38,6
Kv 3 2013	35,8	38,8	48,6
%	-11,3%	-19,1%	-20,5%
Kv 2 2014	25,6	31,2	38,6
%	23,9%	0,5%	-
Kv 1-3 2014	29,2	32,1	40,1
Kv 1-3 2013	38,8	37,9	51,9
%	-24,8%	-15,3%	-22,8%

## Terminspriser, el

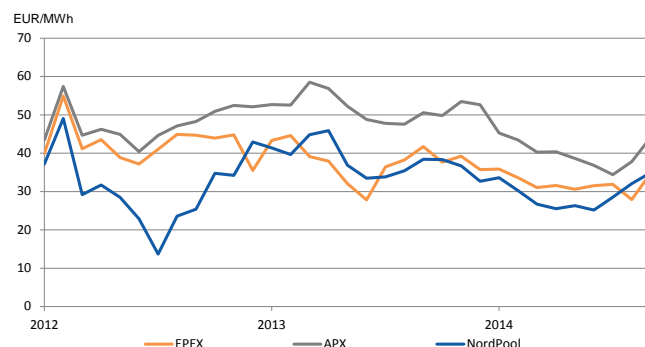
Terminspriserna på el var mellan 1% och 8% lägre jämfört med tredje kvartalet 2013. Det förklaras främst av lägre råvarupriser. Det nederländska terminspriset på el för 2015 var 4% högre jämfört med tredje kvartalet 2013, vilket främst förklaras av ökad export av el till Belgien. Jämfört med andra kvartalet 2014 var terminspriserna mellan 2% och 7% högre.

Tidsperiod	Norden (NPX)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (APX)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Kv 3 2014	32,4	31,4	35,2	34,1	44,6	41,9
Kv 3 2013	34,2	33,1	37,2	37,0	42,9	42,5
%	-5,1%	-5,2%	-5,3%	-7,8%	4,0%	-1,4%
Kv 2 2014	30,2	29,8	34,4	33,5	42,8	40,3
%	7,3%	5,6%	2,2%	1,9%	4,1%	4,0%

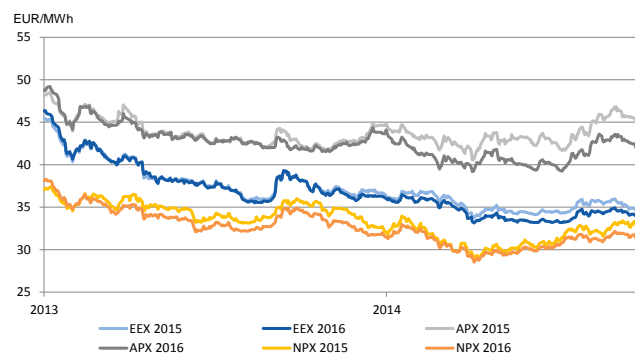
## Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) sjönk med 6% jämfört med motsvarande period 2013, främst på grund av ökat utbud från Libyen, svag efterfrågan från Kina och starkare US Dollar. Kolpriserna försvagades ytterligare under tredje kvartalet främst till följd av överutbud i kombination med fortsatt svag efterfrågan. Gaspriserna var 8% lägre jämfört med tredje kvartalet 2013. Priset på CO<sub>2</sub> utsläppsrätter var 32% högre jämfört med motsvarande period 2013.

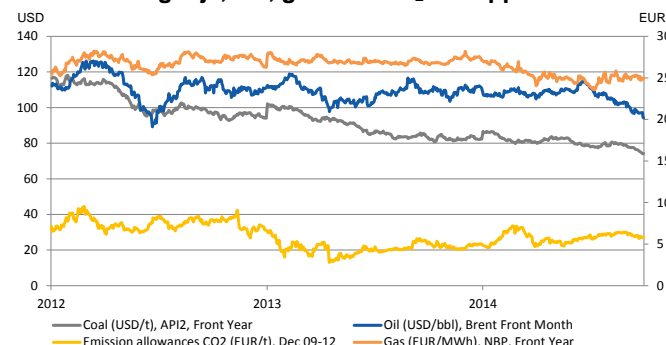
## Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt



## Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



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



## Vattenfalls prissäkring

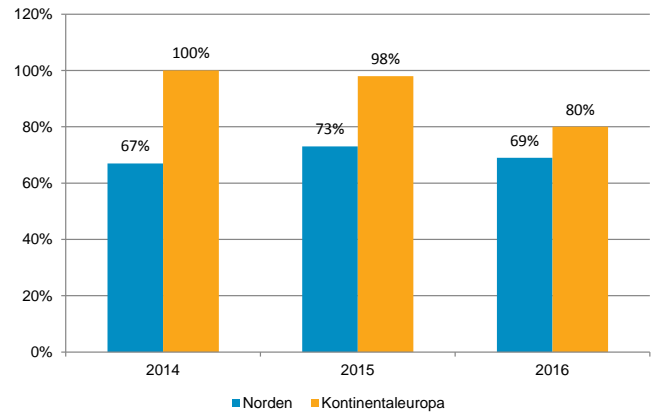
Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Spotpriserna har därför på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

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

### Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 september 2014

EUR/MWh	2014	2015	2016
Norden	39	37	35
Kontinentaleuropa	50	45	39

### Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 september 2014



# Rörelsesegment Norden

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	10 634	11 809	36 869	40 436	55 965	52 398
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	10 023	11 044	35 074	37 863	52 266	49 477
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 141	4 057	13 352	15 899	21 485	18 938
Underliggande rörelseresultat	1 581	2 517	8 437	11 355	15 371	12 453
Elproduktion, TWh <sup>2</sup>	16,6	18,5	61,5	63,7	87,0	84,8
- varav vattenkraft	5,3	6,9	23,6	24,6	32,5	31,5
- varav kärnkraft	11,0	11,3	36,5	37,8	51,9	50,6
- varav fossilkraft	—	—	—	—	—	—
- varav vindkraft	0,3	0,3	1,2	1,0	1,5	1,7
- varav biobränsle, avfall	—	—	0,2	0,3	1,1	1,0
Elförsäljning, TWh	19,4	20,5	69,3	71,2	96,9	95,0
- varav privatkunder	1,7	1,6	7,3	7,8	11,0	10,5
- varav återförsäljare	1,4	1,5	5,0	5,4	7,4	7,0
- varav företagskunder	7,9	8,4	25,0	27,1	35,9	33,8
Värmeförsäljning, TWh	0,4	0,4	2,5	2,9	4,1	3,7
Gasförsäljning, TWh	—	—	—	—	—	—
Antal anställda, heltidstjänster	8 474	8 461	8 474	8 461	8 395	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Kraftvärmeverk i Danmark redovisas i rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien

## Nettoomsättning kvartal 3

Nettoomsättningen för tredje kvartalet 2014 minskade med 1,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymmer.

## Nettoomsättning kvartal 1–3

Nettoomsättningen för kvartal 1-3 2014 minskade med 3,5 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolymmer samt lägre försäljning av el och värme till följd av varmare väder.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 3

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,9 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymmer.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 1–3

Det underliggande rörelseresultatet för kvartal 1-3 2014 försämrades med 3,0 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Detta förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolymmer samt högre avskrivningar på grund av ökade investeringar.

## Elproduktion, el- och värmeförsäljning kvartal 3:

Vattenkraftproduktionen minskade med 1,6 TWh till 5,3 TWh (6,9) på grund av lägre nederbörd under sommarmånaderna och svagare hydrologisk balans. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 75,1% (74,6) i slutet av tredje kvartalet, vilket är 9 procentenheter under normal nivå. Kärnkraftproduktionen minskade med 0,3 TWh till 11,0 TWh (11,3) på grund av fler avbrottsdagar under 2014 jämfört med föregående år. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk under tredje kvartalet 2014 var 74,3% (76,6). Forsmark hade en tillgänglighet på 78,4% (79,7) och en produktion på 5,5 TWh (5,6). Ringhals hade en tillgänglighet på 70,7% (73,8) och en produktion på 5,5 TWh (5,7). Vindkraftproduktionen var oförändrad med 0,3 TWh (0,3). Elförsäljningen minskade något medan värmeförsäljningen var oförändrad.

## Rörelsessegment Kontinentaleuropa/Storbritannien

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	25 725	26 868	84 622	89 828	124 282	119 076
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	24 690	25 974	82 074	87 098	119 818	114 794
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 491	4 690	17 108	20 042	26 759	23 825
Underliggande rörelseresultat	1 365	1 656	7 938	10 451	13 658	11 145
Elproduktion, TWh	20,2	21,4	65,2	70,1	94,7	89,8
- varav vattenkraft	0,8	0,6	2,2	2,3	3,1	3,0
- varav kärnkraft	—	—	—	—	—	—
- varav fossilkraft	18,8	20,2	60,7	65,6	87,9	83,0
- varav vindkraft	0,4	0,4	1,6	1,5	2,4	2,5
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,2	0,7	0,7	1,3	1,3
Elförsäljning, TWh	23,1	24,1	76,3	77,3	106,4	105,4
- varav privatkunder	3,4	3,8	11,5	12,5	17,2	16,2
- varav återförsäljare	5,3	4,6	16,6	14,4	19,7	21,9
- varav företagskunder	7,1	6,9	22,4	22,5	30,2	30,1
Värmeförsäljning, TWh	2,1	2,4	13,9	18,5	26,1	21,5
Gasförsäljning, TWh	4,8	4,7	30,1	39,7	55,8	46,2
Antal anställda, heltidstjänster	20 144	21 978	20 144	21 978	21 811	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

### Nettoomsättning kvartal 3

Nettoomsättningen för tredje kvartalet 2013 minskade med 1,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg.

### Nettoomsättning kvartal 1–3

Nettoomsättningen för kvartal 1-3 2014 minskade med 5,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, genomsnittligt lägre erhållna elpriser samt lägre produktions- och försäljningsvolymmer.

### Underliggande rörelseresultat kvartal 3

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,3 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av lägre försäljningsvolymmer inom försäljningsverksamheten samt förlorat resultatbidrag från den avyttrade nätverksamheten i Hamburg.

### Underliggande rörelseresultat kvartal 1–3

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,6 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av lägre produktionsmarginaler, lägre volymer samt minskat resultatbidrag från Tradingverksamheten. Förlorat resultatbidrag från den avyttrade nätverksamheten i Hamburg uppgick till cirka 0,5 miljarder SEK.

### El-, gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 3

Fossilkraftproduktionen minskade med 6,9% till 18,8 TWh (20,2), vilket främst förklaras av försäljningen av kraftvärmeverket Amager i Danmark. Vindkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 0,4 TWh (0,4). El- och värmeförsäljningen minskade något medan gasförsäljningen var nästintill oförändrad.

## Other<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	799	827	2 310	2 400	3 416	3 326
Extern nettoomsättning <sup>2</sup>	19	39	69	136	169	102
Underliggande rörelseresultat	- 157	- 99	- 309	- 677	- 894	- 526
Antal anställda, heltidstjänster	1 714	1 638	1 714	1 638	1 614	

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013 <sup>9</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>9</sup>	Helår 2013 <sup>9</sup>	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	34 734	37 057	117 220	125 097	172 253	164 376
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	- 49 148	- 27 822	- 114 111	- 121 465	- 158 569	- 151 215
<b>Bruttoresultat</b>	<b>- 14 414</b>	<b>9 235</b>	<b>3 109</b>	<b>3 632</b>	<b>13 684</b>	<b>13 161</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	- 4 894	- 4 399	- 14 309	- 14 190	- 21 595	- 21 714
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	66	235	2 535	804	1 285	3 016
Andelar i intresseföretags resultat <sup>3</sup>	- 194	- 178	- 574	- 358	408	192
<b>Rörelseresultat (EBIT) <sup>4</sup></b>	<b>- 19 436</b>	<b>4 893</b>	<b>- 9 239</b>	<b>- 10 112</b>	<b>- 6 218</b>	<b>- 5 345</b>
Finansiella intäkter <sup>5,8</sup>	577	384	1 892	705	1 416	2 603
Finansiella kostnader <sup>6,7,8</sup>	- 1 939	- 2 146	- 6 377	- 7 603	- 10 453	- 9 227
<b>Resultat före skatter</b>	<b>- 20 798</b>	<b>3 131</b>	<b>- 13 724</b>	<b>- 17 010</b>	<b>- 15 255</b>	<b>- 11 969</b>
Skatter	2 733	- 1 593	1 541	1 484	1 712	1 769
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 18 065</b>	<b>1 538</b>	<b>- 12 183</b>	<b>- 15 526</b>	<b>- 13 543</b>	<b>- 10 200</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 18 122	1 570	- 11 841	- 15 896	- 13 668	- 9 613
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	57	- 32	- 342	370	125	- 587
<b>Resultat per aktie</b>						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-137,60	11,92	-89,91	-120,70	-103,78	-72,99

## Tilläggsinformation

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 438	9 609	28 918	34 128	43 554	38 344
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 804	- 1 300	- 2 692	- 4 647	- 6 132	- 4 177
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	2 750	4 074	15 911	21 129	28 135	22 917
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 27 603	- 4 610	- 37 647	- 43 208	- 48 342	- 42 781
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	- 117	- 104	- 356	- 558	- 953	- 751
3) Varav nedskrivningar av anläggningstillgångar	- 154	- 2	- 154	- 474	- 477	- 157
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 22 186	819	- 25 150	- 31 241	- 34 353	- 28 262
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	276	220	793	180	363	976
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 311	- 297	- 926	- 858	- 1 170	- 1 238
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 834	- 682	- 2 586	- 2 431	- 3 268	- 3 423
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	- 35	—	- 48	- 469	- 469	- 48

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 3 2014	Kv 3 2013 <sup>1</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>1</sup>	Helår 2013 <sup>1</sup>	Senaste 12 månaderna
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 18 065</b>	<b>1 538</b>	<b>- 12 183</b>	<b>- 15 526</b>	<b>- 13 543</b>	<b>- 10 200</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</b>						
Kassaflödessäkringar:						
- Förändringar av verkligt värde	210	- 1 266	4 714	5 690	12 510	11 534
- Upplöst mot resultaträkningen	- 2 737	- 2 629	- 7 946	- 7 216	- 9 920	- 10 650
- Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 13	8	- 8	- 20	- 7	5
- Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	704	1 055	855	276	- 736	- 157
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter:						
- Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	98	1 176	- 3 204	- 588	- 2 717	- 5 333
- Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 9	- 259	2 665	129	598	3 134
Other:						
- Omräkningsdifferenser	- 201	- 1 533	6 530	619	4 165	10 076
- Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag						
avyttrade bolag	50	—	50	—	—	50
- Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	179	- 182	179	182	- 179
- Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 30	- 30	—
<b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>	<b>- 1 898</b>	<b>- 3 269</b>	<b>3 474</b>	<b>- 961</b>	<b>4 045</b>	<b>8 480</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</b>						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 18	- 5	- 3 409	- 1 035	- 1 200	- 3 574
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	5	2	956	376	469	1 049
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>- 13</b>	<b>- 3</b>	<b>- 2 453</b>	<b>- 659</b>	<b>- 731</b>	<b>- 2 525</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>- 1 911</b>	<b>- 3 272</b>	<b>1 021</b>	<b>- 1 620</b>	<b>3 314</b>	<b>5 955</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 19 976</b>	<b>- 1 734</b>	<b>- 11 162</b>	<b>- 17 146</b>	<b>- 10 229</b>	<b>- 4 245</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 20 056	- 1 619	- 11 053	- 17 749	- 10 722	- 4 026
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	80	- 115	- 109	603	493	- 219

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 rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013 <sup>3</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>3</sup>	Helår 2013 <sup>3</sup>	Senaste 12 månaderna
<b>Extern nettoomsättning</b>						
<b>Norden</b>	<b>10 023</b>	<b>11 044</b>	<b>35 074</b>	<b>37 863</b>	<b>52 266</b>	<b>49 477</b>
- varav Generation	1 537	1 467	4 683	4 772	7 579	7 490
- varav Distribution	1 947	1 919	6 546	6 704	9 157	8 999
- varav Sales	4 318	4 779	15 314	17 629	23 819	21 504
- varav Övrig verksamhet	5 701	6 992	19 538	23 161	30 903	27 280
- varav Elimineringar	- 3 480	- 4 113	- 11 007	- 14 403	- 19 192	- 15 796
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>24 690</b>	<b>25 974</b>	<b>82 074</b>	<b>87 098</b>	<b>119 818</b>	<b>114 794</b>
- varav Generation	3 698	3 891	13 217	14 673	19 547	18 091
- varav Distribution	1 269	1 601	3 529	4 564	6 232	5 197
- varav Sales	13 619	13 734	47 520	50 914	69 990	66 596
- varav Övrig verksamhet	6 101	6 748	17 803	16 947	24 049	24 905
- varav Elimineringar	3	—	5	—	—	5
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>19</b>	<b>39</b>	<b>69</b>	<b>136</b>	<b>169</b>	<b>102</b>
<b>Elimineringar<sup>2</sup></b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3</b>
<b>Summa</b>	<b>34 734</b>	<b>37 057</b>	<b>117 220</b>	<b>125 097</b>	<b>172 253</b>	<b>164 376</b>
<b>Intern nettoomsättning</b>						
<b>Norden</b>	<b>611</b>	<b>765</b>	<b>1 795</b>	<b>2 573</b>	<b>3 699</b>	<b>2 921</b>
- varav Generation	4 978	5 887	17 591	19 745	26 753	24 599
- varav Distribution	130	117	397	374	562	585
- varav Sales	156	175	543	693	956	806
- varav Övrig verksamhet	1 967	1 518	8 491	6 811	9 250	10 930
- varav Elimineringar	- 6 620	- 6 932	- 25 227	- 25 050	- 33 822	- 33 999
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>1 035</b>	<b>894</b>	<b>2 548</b>	<b>2 730</b>	<b>4 464</b>	<b>4 282</b>
- varav Generation	9 682	10 397	31 114	34 944	48 339	44 509
- varav Distribution	923	1 484	2 976	4 640	6 447	4 783
- varav Sales	169	296	655	1 014	1 343	984
- varav Övrig verksamhet	11 192	9 336	39 781	39 280	55 154	55 655
- varav Elimineringar	- 20 931	- 20 619	- 71 978	- 77 148	- 106 819	- 101 649
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>780</b>	<b>788</b>	<b>2 241</b>	<b>2 264</b>	<b>3 247</b>	<b>3 224</b>
<b>Elimineringar<sup>2</sup></b>	<b>- 2 426</b>	<b>- 2 447</b>	<b>- 6 584</b>	<b>- 7 567</b>	<b>- 11 410</b>	<b>- 10 427</b>
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>						
<b>Norden</b>	<b>10 634</b>	<b>11 809</b>	<b>36 869</b>	<b>40 436</b>	<b>55 965</b>	<b>52 398</b>
- varav Generation	6 515	7 354	22 274	24 517	34 332	32 089
- varav Distribution	2 077	2 036	6 943	7 078	9 719	9 584
- varav Sales	4 474	4 954	15 857	18 322	24 775	22 310
- varav Övrig verksamhet	7 668	8 510	28 029	29 972	40 153	38 210
- varav Elimineringar	- 10 100	- 11 045	- 36 234	- 39 453	- 53 014	- 49 795
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>25 725</b>	<b>26 868</b>	<b>84 622</b>	<b>89 828</b>	<b>124 282</b>	<b>119 076</b>
- varav Generation	13 380	14 288	44 331	49 617	67 886	62 600
- varav Distribution	2 192	3 085	6 505	9 204	12 679	9 980
- varav Sales	13 788	14 030	48 175	51 928	71 333	67 580
- varav Övrig verksamhet	17 293	16 084	57 584	56 227	79 203	80 560
- varav Elimineringar	- 20 928	- 20 619	- 71 973	- 77 148	- 106 819	- 101 644
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>799</b>	<b>827</b>	<b>2 310</b>	<b>2 400</b>	<b>3 416</b>	<b>3 326</b>
<b>Elimineringar<sup>2</sup></b>	<b>- 2 424</b>	<b>- 2 447</b>	<b>- 6 581</b>	<b>- 7 567</b>	<b>- 11 410</b>	<b>- 10 424</b>
<b>Summa</b>	<b>34 734</b>	<b>37 057</b>	<b>117 220</b>	<b>125 097</b>	<b>172 253</b>	<b>164 376</b>

## Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013 <sup>3</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>3</sup>	Helår 2013 <sup>3</sup>	Senaste 12 månaderna
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>						
<b>Norden</b>	<b>3 191</b>	<b>4 308</b>	<b>13 301</b>	<b>16 364</b>	<b>21 727</b>	<b>18 664</b>
- varav Generation	2 326	3 348	9 646	12 146	16 393	13 893
- varav Distribution	1 062	964	3 780	3 765	5 056	5 071
- varav Sales	46	93	861	908	1 211	1 164
- varav Övrig verksamhet	- 241	- 175	- 690	- 274	- 749	- 1 165
- varav Elimineringar	- 2	78	- 296	- 181	- 184	- 299
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>5 331</b>	<b>5 429</b>	<b>12 766</b>	<b>18 220</b>	<b>22 454</b>	<b>17 000</b>
- varav Generation	3 800	3 518	9 443	15 498	18 655	12 600
- varav Distribution	462	649	1 344	2 199	2 955	2 100
- varav Sales	188	438	812	1 597	1 897	1 112
- varav Övrig verksamhet	875	824	1 166	- 1 074	- 1 053	1 187
- varav Elimineringar	6	—	1	—	—	1
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>- 44</b>	<b>- 128</b>	<b>3 030</b>	<b>- 456</b>	<b>- 627</b>	<b>2 859</b>
<b>Elimineringar</b>	<b>- 40</b>	<b>—</b>	<b>- 179</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>- 179</b>
<b>Summa</b>	<b>8 438</b>	<b>9 609</b>	<b>28 918</b>	<b>34 128</b>	<b>43 554</b>	<b>38 344</b>
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>						
<b>Norden</b>	<b>3 141</b>	<b>4 057</b>	<b>13 352</b>	<b>15 899</b>	<b>21 485</b>	<b>18 938</b>
- varav Generation	2 327	3 340	9 628	12 143	16 392	13 877
- varav Distribution	1 062	965	3 779	3 765	5 054	5 068
- varav Sales	46	93	819	904	1 207	1 122
- varav Övrig verksamhet	- 292	- 417	- 576	- 730	- 986	- 832
- varav Elimineringar	- 2	76	- 298	- 183	- 182	- 297
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>4 491</b>	<b>4 690</b>	<b>17 108</b>	<b>20 042</b>	<b>26 759</b>	<b>23 825</b>
- varav Generation	3 900	3 566	15 069	16 172	21 067	19 964
- varav Distribution	472	663	1 385	2 251	3 000	2 134
- varav Sales	271	444	1 026	1 612	1 930	1 344
- varav Övrig verksamhet	- 152	17	- 372	7	762	383
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>- 48</b>	<b>- 112</b>	<b>10</b>	<b>- 424</b>	<b>- 484</b>	<b>- 50</b>
<b>Elimineringar</b>	<b>- 40</b>	<b>—</b>	<b>- 155</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>- 155</b>
<b>Summa</b>	<b>7 544</b>	<b>8 635</b>	<b>30 315</b>	<b>35 517</b>	<b>47 760</b>	<b>42 558</b>

## Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013 <sup>3</sup>	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>3</sup>	Helår 2013 <sup>3</sup>	Senaste 12 månaderna
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>						
<b>Norden</b>	<b>281</b>	<b>2 767</b>	<b>7 035</b>	<b>11 751</b>	<b>15 534</b>	<b>10 818</b>
- varav Generation	69	2 387	5 339	9 321	12 579	8 597
- varav Distribution	513	445	2 152	2 217	2 968	2 903
- varav Sales	- 70	- 21	497	565	737	669
- varav Övrig verksamhet	- 231	- 119	- 655	- 170	- 566	- 1 051
- varav Elimineringar	—	75	- 298	- 182	- 184	- 300
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>- 18 436</b>	<b>2 239</b>	<b>- 17 062</b>	<b>- 21 140</b>	<b>- 20 699</b>	<b>- 16 621</b>
- varav Generation	- 9 277	638	- 8 806	- 15 313	- 15 339	- 8 832
- varav Distribution	267	394	770	1 447	1 933	1 256
- varav Sales	- 313	606	- 118	652	740	- 30
- varav Övrig verksamhet	- 9 113	601	- 8 908	- 7 926	- 8 033	- 9 015
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>- 1 242</b>	<b>- 113</b>	<b>967</b>	<b>- 723</b>	<b>- 1 053</b>	<b>637</b>
<b>Elimineringar</b>	<b>- 39</b>	<b>—</b>	<b>- 179</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>- 179</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>- 19 436</b>	<b>4 893</b>	<b>- 9 239</b>	<b>- 10 112</b>	<b>- 6 218</b>	<b>- 5 345</b>
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 362	- 1 762	- 4 485	- 6 898	- 9 037	- 6 624
<b>Resultat före skatter</b>	<b>- 20 798</b>	<b>3 131</b>	<b>- 13 724</b>	<b>- 17 010</b>	<b>- 15 255</b>	<b>- 11 969</b>
<b>Underliggande rörelseresultat (EBIT)</b>						
<b>Norden</b>	<b>1 581</b>	<b>2 517</b>	<b>8 437</b>	<b>11 355</b>	<b>15 371</b>	<b>12 453</b>
- varav Generation	1 420	2 379	6 670	9 318	12 578	9 930
- varav Distribution	513	445	2 151	2 215	2 966	2 902
- varav Sales	- 70	- 21	455	561	743	637
- varav Övrig verksamhet	- 282	- 362	- 542	- 558	- 734	- 718
- varav Elimineringar	—	76	- 297	- 181	- 182	- 298
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>	<b>1 365</b>	<b>1 656</b>	<b>7 938</b>	<b>10 451</b>	<b>13 658</b>	<b>11 145</b>
- varav Generation	1 225	1 178	7 240	8 411	10 361	9 190
- varav Distribution	277	407	811	1 498	1 978	1 291
- varav Sales	58	239	384	831	939	492
- varav Övrig verksamhet	- 195	- 168	- 497	- 289	380	172
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>- 157</b>	<b>- 99</b>	<b>- 309</b>	<b>- 677</b>	<b>- 894</b>	<b>- 526</b>
<b>Elimineringar</b>	<b>- 39</b>	<b>—</b>	<b>- 155</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>- 155</b>
<b>Underliggande rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2 750</b>	<b>4 074</b>	<b>15 911</b>	<b>21 129</b>	<b>28 135</b>	<b>22 917</b>

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

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

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 sept. 2014	30 sept. 2013 <sup>1</sup>	31 dec. 2013 <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	19 672	30 772	31 285
Materiella anläggningstillgångar	259 392	261 017	269 160
Förvaltningsfastigheter	462	471	479
Biologiska tillgångar	24	14	20
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 793	7 598	8 391
Andra aktier och andelar	260	2 652	2 699
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 736	30 350	30 600
Derivatillgångar	15 342	16 318	16 239
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	672	843	627
Förutbetalda kostnader	114	118	117
Uppskjuten skattefordran	10 013	5 380	5 978
Andra långfristiga fordringar	7 866	3 786	6 686
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>353 346</b>	<b>359 319</b>	<b>372 281</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19 498	18 955	18 596
Biologiska tillgångar	10	5	5
Immateriella omsättningstillgångar	1 536	3 896	7 535
Kundfordringar och andra fordringar	25 150	31 984	34 450
Lämnade förskott	2 415	2 940	2 765
Derivatillgångar	13 340	11 419	10 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 330	3 699	6 285
Skattefordran aktuell skatt	2 047	1 132	525
Kortfristiga placeringar	24 810	14 741	11 460
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 984	14 849	15 801
Tillgångar som innehas för försäljning	7 763	4 783	4 814
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>109 883</b>	<b>108 403</b>	<b>113 203</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>463 229</b>	<b>467 722</b>	<b>485 484</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	111 603	114 152	120 370
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	12 261	8 644	10 348
<b>Summa eget kapital</b>	<b>123 864</b>	<b>122 796</b>	<b>130 718</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	9 134	8 630	8 835
Andra räntebärande skulder	75 969	90 017	90 374
Avsättningar för pensioner	38 827	33 093	35 477
Andra räntebärande avsättningar	81 944	74 596	76 553
Derivatskulder	9 628	10 426	9 734
Uppskjuten skatteskuld	28 454	28 519	31 651
Andra ej räntebärande skulder	5 559	5 816	6 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>249 515</b>	<b>251 097</b>	<b>258 624</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	20 989	24 485	30 002
Erhållna förskott	2 244	3 173	3 289
Derivatskulder	5 095	5 124	4 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 314	16 255	20 748
Skatteskuld aktuell skatt	917	4 340	1 496
Räntebärande skulder	35 577	30 418	27 279
Räntebärande avsättningar	7 707	7 175	6 136
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	2 007	2 859	2 912
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>89 850</b>	<b>93 829</b>	<b>96 142</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>463 229</b>	<b>467 722</b>	<b>485 484</b>
Ställda säkerheter	8 815	9 304	8 712
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2 786	1 836	2 799

# Forts. Koncernens balansräkning

## Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	30 sept. 2014	30 sept. 2013 <sup>1</sup>	31 dec. 2013 <sup>1</sup>
Belopp i MSEK			
Systematiskt kapital	281 801	282 978	293 706
Genomsnittligt systematiskt kapital	282 390	288 959	302 743
<b>Nettoskuld</b>			
Hybridkapital	- 9 134	- 8 630	- 8 835
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 69 378	- 81 076	- 78 109
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 18 707	- 17 411	- 17 892
Skulder till intresseföretag	- 3 441	- 2 012	- 1 706
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 12 312	- 12 375	- 12 425
Övriga skulder	- 7 708	- 7 561	- 7 521
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 120 680</b>	<b>- 129 065</b>	<b>- 126 488</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 984	14 849	15 801
Kortfristiga placeringar	24 810	14 741	11 460
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	1 483	442	229
<b>Nettoskuld</b>	<b>- 83 403</b>	<b>- 99 033</b>	<b>- 98 998</b>
<b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>			
Summa räntebärande skulder	- 120 680	- 129 065	- 126 488
50% av Hybridkapital	4 567	4 315	4 418
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 38 827	- 33 093	- 35 477
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 13 401	- 11 517	- 11 760
Avsättningar för kärnkraft (netto)	- 31 235	- 27 121	- 28 054
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	1 926	1 484	1 212
Mottagna margin calls	4 844	2 114	2 176
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	11 578	10 920	10 866
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 181 228</b>	<b>- 181 963</b>	<b>- 183 107</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	35 794	29 590	27 261
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—
Ej tillgänglig likviditet	- 6 030	- 5 623	- 6 744
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>29 764</b>	<b>23 967</b>	<b>20 517</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>- 151 464</b>	<b>- 157 996</b>	<b>- 162 590</b>

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 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatter	- 20 798	3 131 <sup>1</sup>	- 13 724 <sup>1</sup>	- 17 010 <sup>1</sup>	- 15 255 <sup>1</sup>	- 11 969
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	27 909	4 714	38 194	44 731	50 264 <sup>1</sup>	43 727
Betald skatt	- 1 032	- 950	- 2 807	- 2 865	- 4 090	- 4 032
Realisationsvinster/förluster, netto	- 21	8	- 3 122	21	- 79	- 3 222
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	- 1 050	- 160 <sup>1</sup>	1 115 <sup>1</sup>	463 <sup>1</sup>	1 048 <sup>1</sup>	1 700
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>5 008</b>	<b>6 743</b>	<b>19 656</b>	<b>25 340</b>	<b>31 888</b>	<b>26 204</b>
Förändringar i varulager	- 166	179	- 29	970	1 361	362
Förändringar i rörelsefordringar	5 748	5 884 <sup>1</sup>	14 885 <sup>1</sup>	6 746 <sup>1</sup>	- 3 959 <sup>1</sup>	4 180
Förändringar i rörelseskulder	96	370	- 8 469	- 4 793	5 145	1 469
Övriga förändringar	- 694	519 <sup>1</sup>	- 229 <sup>1</sup>	1 666 <sup>1</sup>	3 408	1 513
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>4 984</b>	<b>6 952</b>	<b>6 158</b>	<b>4 589</b>	<b>5 955</b>	<b>7 524</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 992</b>	<b>13 695</b>	<b>25 814</b>	<b>29 929</b>	<b>37 843</b>	<b>33 728</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av koncernföretag	- 9	—	- 9	—	- 41	- 50
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	12	56	146	45	15	116
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 7 893	- 6 542	- 19 325	- 18 397	- 27 735	- 28 663
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 7 890</b>	<b>- 6 486</b>	<b>- 19 188</b>	<b>- 18 352</b>	<b>- 27 761</b>	<b>- 28 597</b>
Försäljningar	84	42	9 475	240	651	9 886
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	1	—	- 302	- 16	- 16	- 302
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 7 805</b>	<b>- 6 444</b>	<b>- 10 015</b>	<b>- 18 128</b>	<b>- 27 126</b>	<b>- 19 013</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>2 187</b>	<b>7 251</b>	<b>15 799</b>	<b>11 801</b>	<b>10 717</b>	<b>14 715</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 4 828	- 2 940	- 12 742	14 175	17 948	- 8 969
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 877	22	- 1 231	- 222	- 75	- 1 084
Upptagna lån <sup>2</sup>	7 109	- 882	16 122	2 857	7 449	20 714
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	- 10 257	—	- 10 257	- 10 257	—
Amortering av andra skulder	- 4 309	- 1 584	- 24 919	- 18 317	- 27 362	- 33 964
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	488	—	488	—	—	488
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—	990	2 911	1 921
Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—	1 807	1 807	—
Betald utdelning till ägare	- 29	- 2	- 76	- 6 840	- 6 840	- 76
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	1 004	202	1 571	775	1 275	2 071
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 1 442</b>	<b>- 15 441</b>	<b>- 20 787</b>	<b>- 15 032</b>	<b>- 13 144</b>	<b>- 18 899</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>745</b>	<b>- 8 190</b>	<b>- 4 988</b>	<b>- 3 231</b>	<b>- 2 427</b>	<b>- 4 184</b>

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 263	23 109	15 801	18 045	18 045	14 849
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	- 3	—	- 2	- 1	1
Periodens kassaflöde	745	- 8 190 <sup>1</sup>	- 4 988 <sup>1</sup>	- 3 231 <sup>1</sup>	- 2 427 <sup>1</sup>	- 4 184
Omräkningsdifferenser	- 24	- 67	171	37	184	318
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>10 984</b>	<b>14 849</b>	<b>10 984</b>	<b>14 849</b>	<b>15 801</b>	<b>10 984</b>
<b>Tilläggsinformation</b>						
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>2 187</b>	<b>7 251</b>	<b>15 799</b>	<b>11 801</b>	<b>10 717</b>	<b>14 715</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	488	—	488	—	—	488
Betald utdelning till ägare	- 29	- 2	- 76	- 6 840	- 6 840	- 76
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—	990	2 911	1 921
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	1 004	202	1 571	775	1 275	2 071
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>3 650</b>	<b>7 451</b>	<b>17 782</b>	<b>6 726</b>	<b>8 063</b>	<b>19 119</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>						
Nettoskuld vid periodens början	- 85 872	- 104 249	- 98 998	- 111 907	- 111 907	- 99 033
Ändrade redovisningsprinciper	—	- 224	—	7 890	7 907	17
Kassaflöde efter utdelning	3 650	7 451 <sup>1</sup>	17 782 <sup>1</sup>	6 726 <sup>1</sup>	8 063 <sup>1</sup>	19 119
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 911	239	- 1 082	1 436	2 126	- 392
Förändringar i räntebärande leasingkulder	9	—	33	22	36	47
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	75	—	—	75
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	- 78	- 31	- 235	- 303	- 408	- 340
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	- 3	—	- 2	- 1	1
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	21	- 3 364	3 037	- 3 364	- 3 387	3 014
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 222	1 148	- 4 015	469	- 1 427	- 5 911
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>- 83 403</b>	<b>- 99 033</b>	<b>- 83 403</b>	<b>- 99 033</b>	<b>- 98 998</b>	<b>- 83 403</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>6 083</b>	<b>10 214</b>	<b>15 100</b>	<b>21 327</b>	<b>23 579</b>	<b>17 352</b>

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 netto redovisas.



# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 sept. 2014			30 sept. 2013 <sup>1</sup>			31 dec. 2013 <sup>1</sup>		
	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	<b>130 718</b>	140 764	8 608	<b>149 372</b>	140 764	8 608	<b>149 372</b>
Utdelning till ägare	—	- 76	<b>- 76</b>	- 6 774	- 66	<b>- 6 840</b>	- 6 774	- 66	<b>- 6 840</b>
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	505	<b>505</b>
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 32	386	<b>354</b>	—	—	—	—	—	—
Tillskott från minoritetsdelägare	—	1 571	<b>1 571</b>	—	—	—	—	—	—
Andra ägarförändringar	- 708	- 366	<b>- 1 074</b>	1	772	<b>773</b>	4	1 294	<b>1 298</b>
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	3 026	507	<b>3 533</b>	- 2 090	- 1 273	<b>- 3 363</b>	- 2 902	- 486	<b>- 3 388</b>
Kassaflödessäkringar:									
Förändringar av verkligt värde	4 689	25	<b>4 714</b>	5 688	2	<b>5 690</b>	12 503	7	<b>12 510</b>
Upplöst mot resultaträkningen	- 7 946	—	<b>- 7 946</b>	- 7 220	4	<b>- 7 216</b>	- 9 922	2	<b>- 9 920</b>
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 10	2	<b>- 8</b>	- 20	—	<b>- 20</b>	- 11	4	<b>- 7</b>
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	854	1	<b>855</b>	277	- 1	<b>276</b>	- 733	- 3	<b>- 736</b>
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>- 2 413</b>	<b>28</b>	<b>- 2 385</b>	<b>- 1 275</b>	<b>5</b>	<b>- 1 270</b>	<b>1 837</b>	<b>10</b>	<b>1 847</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 3 204	—	<b>- 3 204</b>	- 588	—	<b>- 588</b>	- 2 717	—	<b>- 2 717</b>
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 665	—	<b>2 665</b>	129	—	<b>129</b>	598	—	<b>598</b>
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>- 539</b>	<b>—</b>	<b>- 539</b>	<b>- 459</b>	<b>—</b>	<b>- 459</b>	<b>- 2 119</b>	<b>—</b>	<b>- 2 119</b>
Omräkningsdifferenser	6 325	205	<b>6 530</b>	392	227	<b>619</b>	3 820	345	<b>4 165</b>
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	50	—	<b>50</b>	—	—	—	—	—	—
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	- 182	—	<b>- 182</b>	179	—	<b>179</b>	182	—	<b>182</b>
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 30	—	<b>- 30</b>	- 30	—	<b>- 30</b>
<b>Summa</b>	<b>3 241</b>	<b>233</b>	<b>3 474</b>	<b>- 1 193</b>	<b>232</b>	<b>- 961</b>	<b>3 690</b>	<b>355</b>	<b>4 045</b>
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 3 409	—	<b>- 3 409</b>	- 1 036	1	<b>- 1 035</b>	- 1 213	13	<b>- 1 200</b>
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	956	—	<b>956</b>	376	—	<b>376</b>	469	—	<b>469</b>
<b>Summa</b>	<b>- 2 453</b>	<b>—</b>	<b>- 2 453</b>	<b>- 660</b>	<b>1</b>	<b>- 659</b>	<b>- 744</b>	<b>13</b>	<b>- 731</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>788</b>	<b>233</b>	<b>1 021</b>	<b>- 1 853</b>	<b>233</b>	<b>- 1 620</b>	<b>2 946</b>	<b>368</b>	<b>3 314</b>
Periodens resultat	- 11 841	- 342	<b>- 12 183</b>	- 15 896	370	<b>- 15 526</b>	- 13 668	125	<b>- 13 543</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 11 053</b>	<b>- 109</b>	<b>- 11 162</b>	<b>- 17 749</b>	<b>603</b>	<b>- 17 146</b>	<b>- 10 722</b>	<b>493</b>	<b>- 10 229</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>111 603</b>	<b>12 261</b>	<b>123 864</b>	<b>114 152</b>	<b>8 644</b>	<b>122 796</b>	<b>120 370</b>	<b>10 348</b>	<b>130 718</b>
-Varav Reserv för kassaflödessäkring	2 902	- 11	<b>2 891</b>	2 203	- 44	<b>2 159</b>	5 315	- 39	<b>5 276</b>

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 3 2014	Kv 3 2013 <sup>1</sup>	Kv 1-3 2014	Kv1-3 2013	Helår 2013	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	- 56,0	13,2	- 7,9	- 8,1	- 3,6	- 3,3
Rörelsemarginal <sup>2</sup>	7,9	11,0	13,6	16,9	16,3	13,9
Nettomarginal	- 59,9	8,4	- 11,7	- 13,6	- 8,9	- 7,3
Nettomarginal <sup>2</sup>	4,1	6,2	9,8	11,8	11,4	9,9
Avkastning på eget kapital	- 8,0 <sup>3</sup>	- 7,6 <sup>3</sup>	- 8,0 <sup>3</sup>	- 7,6 <sup>3</sup>	- 11,4 <sup>3</sup>	- 8,0
Avkastning på sysselsatt kapital	- 1,9 <sup>3</sup>	- 1,7 <sup>3</sup>	- 1,9 <sup>3</sup>	- 1,7 <sup>3</sup>	- 2,1 <sup>3</sup>	- 1,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	8,1 <sup>3</sup>	9,5 <sup>3</sup>	8,1 <sup>3</sup>	9,5 <sup>3</sup>	9,3 <sup>3</sup>	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr	- 0,6 <sup>3</sup>	- 0,7 <sup>3</sup>	- 0,6 <sup>3</sup>	- 0,7 <sup>3</sup>	- 0,7 <sup>3</sup>	- 0,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	4,2 <sup>3</sup>	4,2 <sup>3</sup>	4,2 <sup>3</sup>	4,2 <sup>3</sup>	4,1 <sup>3</sup>	4,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	5,5 <sup>3</sup>	6,5 <sup>3</sup>	5,5 <sup>3</sup>	6,5 <sup>3</sup>	5,4 <sup>3</sup>	5,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	7,3 <sup>3</sup>	7,0 <sup>3</sup>	7,3 <sup>3</sup>	7,0 <sup>3</sup>	6,2 <sup>3</sup>	7,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	4,8 <sup>3</sup>	4,5 <sup>3</sup>	4,8 <sup>3</sup>	4,5 <sup>3</sup>	4,9 <sup>3</sup>	4,8
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	21,7 <sup>3</sup>	28,6 <sup>3</sup>	21,7 <sup>3</sup>	28,6 <sup>3</sup>	25,2 <sup>3</sup>	21,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	31,4 <sup>3</sup>	37,3 <sup>3</sup>	31,4 <sup>3</sup>	37,3 <sup>3</sup>	32,2 <sup>3</sup>	31,4
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	17,3 <sup>3</sup>	23,4 <sup>3</sup>	17,3 <sup>3</sup>	23,4 <sup>3</sup>	19,6 <sup>3</sup>	17,3
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) /finansnetto, ggr	10,5	7,4	10,7	7,3	7,1	9,2
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) /finansnetto, ggr <sup>2</sup>	38,1	6,8	20,1	14,1	12,7	15,9
Soliditet	26,7	26,3	26,7	26,3	26,9	26,7
Skuldsättningsgrad	97,4	105,1	97,4	105,1	96,8	97,4
Skuldsättningsgrad, netto	67,3	80,6	67,3	80,6	75,7	67,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,3	51,2	49,3	51,2	49,2	49,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	40,2	44,6	40,2	44,6	43,1	40,2
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	2,2 <sup>3</sup>	2,2 <sup>3</sup>	2,2 <sup>3</sup>	2,2 <sup>3</sup>	2,3 <sup>3</sup>	2,2
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	4,0 <sup>3</sup>	3,6 <sup>3</sup>	3,9 <sup>3</sup>	3,6 <sup>3</sup>	3,7 <sup>3</sup>	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 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 <sup>1</sup>	Kv 3 2013 <sup>1</sup>	Kv 2 2013 <sup>1</sup>	Kv 1 2013 <sup>1</sup>
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	34 734	36 575	45 912	47 156	37 057	38 308	49 732
Kostnader för sålda produkter	- 49 148	- 32 059	- 32 905	- 37 104	- 27 822	- 58 423	- 35 220
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 4 828	- 5 642	- 1 306	- 6 924	- 4 164	- 5 307	- 3 915
Andelar i intresseföretags resultat	- 194	- 511	131	767	- 178	- 420	240
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 438	3 890	16 588	9 424	9 609	8 736	15 783
Rörelseresultat (EBIT)	- 19 436	- 1 637	11 832	3 895	4 893	- 25 842	10 837
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	2 750	4 086	9 075	7 007	4 074	5 399	11 656
Finansiella poster, netto	- 1 362	- 1 421	- 1 701	- 2 139	- 1 762	- 2 660	- 2 476
Resultat före skatter	- 20 798	- 3 058	10 131	1 756	3 131	- 28 502	8 361
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 18 065</b>	<b>- 2 323</b>	<b>8 205</b>	<b>1 983</b>	<b>1 538</b>	<b>- 23 259</b>	<b>6 195</b>
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	- 18 122	- 1 830	8 111	2 227	1 570	- 23 707	6 241
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	57	- 493	94	- 244	- 32	448	- 46
<b>Balansräkning</b>							
Anläggningstillgångar	353 346	375 661	368 782	372 281	359 319	362 415	384 278
Kortfristiga placeringar	24 810	19 884	22 142	11 460	14 741	11 973	21 820
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 984	10 263	13 159	15 801	14 849	23 109	17 161
Andra omsättningstillgångar	74 089	79 941	88 091	85 942	78 813	89 418	89 859
<b>Summa tillgångar</b>	<b>463 229</b>	<b>485 749</b>	<b>492 174</b>	<b>485 484</b>	<b>467 722</b>	<b>486 915</b>	<b>513 118</b>
Eget kapital	123 864	142 387	145 723	130 718	122 796	127 691	152 527
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	111 603	131 567	134 850	120 370	114 152	117 858	143 625
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	12 261	10 820	10 873	10 348	8 644	9 833	8 902
Hybridkapital	9 134	9 160	8 928	8 835	8 630	8 746	8 321
Andra räntebärande skulder	111 546	107 458	112 660	117 653	120 435	130 941	131 492
Avsättningar för pensioner	38 827	38 842	34 650	35 477	33 093	33 329	31 027
Andra räntebärande avsättningar	89 651	89 718	82 990	82 689	81 771	81 839	80 247
Uppskjuten skatteskuld	28 454	30 952	31 618	31 651	28 519	28 950	33 007
Andra ej räntebärande skulder	61 753	67 232	75 605	78 461	72 478	75 419	76 497
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>463 229</b>	<b>485 749</b>	<b>492 174</b>	<b>485 484</b>	<b>467 722</b>	<b>486 915</b>	<b>513 118</b>
Sysselsatt kapital	281 801	305 096	298 862	293 706	282 978	288 720	307 240
Nettoskuld	- 83 403	- 85 872	- 85 694	- 98 998	- 99 033	- 104 249	- 99 494
<b>Kassaflöde</b>							
Internt tillförda medel (FFO)	5 008	3 854	10 792	6 548	6 743	5 999	12 598
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	4 984	4 479	- 3 305	1 366	6 952	5 475	- 7 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 992	8 333	7 487	7 914	13 695	11 474	4 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 805	- 5 785	3 574	- 8 998	- 6 444	- 6 421	- 5 263
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 187	2 548	11 061	- 1 084	7 251	5 053	- 503
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 4 828	2 563	- 10 477	3 773	- 2 940	10 979	6 136
Uptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	3 415	- 8 104	- 3 277	- 1 885	- 12 499	- 3 509	- 6 360
Betald utdelning till ägare	- 29	- 47	—	—	- 2	- 6 837	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 1 442	- 5 588	- 13 754	1 888	- 15 441	633	- 224
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>745</b>	<b>- 3 040</b>	<b>- 2 693</b>	<b>804</b>	<b>- 8 190</b>	<b>5 686</b>	<b>- 727</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>6 083</b>	<b>4 330</b>	<b>4 685</b>	<b>2 252</b>	<b>10 214</b>	<b>8 363</b>	<b>2 750</b>

## Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 <sup>1</sup>	Kv 3 2013 <sup>1</sup>	Kv 2 2013 <sup>1</sup>	Kv 1 2013 <sup>1</sup>
<b>Nyckeltal</b>							
Avkastning på eget kapital	- 8,0	8,4	- 10,1	- 11,4	- 7,6	- 11,7	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital	- 1,9	6,4	- 1,7	- 2,1	- 1,7	- 4,2	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2,3</sup>	8,1	8,2	8,4	9,3	9,5	9,3	8,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	- 0,6	3,3	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 4,1	2,8
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>	4,2	4,2	3,9	4,1	4,2	6,3	4,2
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>3</sup>	21,7	24,0	24,7	25,2	28,6	26,0	24,5
Internt tillförda medel (FFO)nettoskuld	31,4	32,5	35,1	32,2	37,3	34,9	34,5
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>3</sup>	17,3	17,9	20,4	19,6	23,4	22,4	22,6
Soliditet	26,7	29,3	29,6	26,9	26,3	26,2	29,7
Skuldsättningsgrad	97,4	81,9	83,4	96,8	105,1	109,4	91,7
Skuldsättningsgrad, netto	67,3	60,3	58,8	75,7	80,6	81,6	65,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	40,2	37,6	37,0	43,1	44,6	44,9	39,5
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr <sup>3</sup>	2,2	2,2	1,9	2,3	2,2	2,3	2,2
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr <sup>3</sup>	4,0	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) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
- 3) Rullande 12-månaders värden.

## 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 ska det tyska kärnkraftverket Krümmel 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.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

Under kvartal 3 har bedömd nyttjandeperiod för kärnkraftverken Ringhals 3 och 4 samt Forsmark 1, 2 och 3 förlängts till 60 år från tidigare 50 år. Till följd av detta redovisas från och med kvartal 3 lägre avskrivningar. Under kvartal 3 och 4 2014 innebär detta lägre avskrivningar om ca 290 miljoner SEK. Helårseffekt för 2015 är lägre avskrivningar om ca 570 miljoner SEK. Komponenter inom kärnkraftverken kan, liksom tidigare, ha kortare nyttjandeperiod.

### 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 3 2014	Kv 3 2013	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
<b>Medelkurs</b>					
EUR	9,1787	8,7245	9,0380	8,6040	8,6625
DKK	1,2317	1,1699	1,2118	1,1537	1,1615
NOK	1,1103	1,0924	1,0907	1,1189	1,1081
PLN	2,1959	2,0449	2,1620	2,0442	2,0615
GBP	11,5945	10,2041	11,1492	10,1246	10,2250
USD	6,9584	6,5740	6,6930	6,5264	6,5144

	30 sept. 2014	30 sept. 2013	31 dec. 2013
<b>Balansdagskurs</b>			
EUR	9,1465	8,6575	8,8591
DKK	1,2289	1,1608	1,1877
NOK	1,1266	1,0670	1,0593
PLN	2,1894	2,0473	2,1325
GBP	11,7670	10,3552	10,6262
USD	7,2689	6,4106	6,4238

## Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

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

	30 sept. 2014		31 dec. 2013	
Belopp i MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivatillgångar	15 141	15 141	13 011	13 011
Kortfristiga placeringar	22 574	22 574	9 774	9 774
Likvida placeringar	56	56	52	52
<b>Summa</b>	<b>37 771</b>	<b>37 771</b>	<b>22 837</b>	<b>22 837</b>
<b>Derivatillgångar för säkringsändamål avseende</b>				
Säkringar av verkligt värde	2 932	2 932	1 954	1 954
Kassaflödessäkringar	10 609	10 609	12 241	12 241
<b>Summa</b>	<b>13 541</b>	<b>13 541</b>	<b>14 195</b>	<b>14 195</b>
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 736	33 888	30 600	30 836
Andra långfristiga fordringar	7 866	7 866	6 686	6 700
Kundfordringar och andra fordringar	25 150	25 148	34 450	34 450
Lämnade förskott	1 777	1 777	2 368	2 368
Kortfristiga placeringar	2 236	2 236	1 685	1 685
Kassa och bank	10 928	10 928	15 749	15 749
<b>Summa</b>	<b>79 693</b>	<b>81 843</b>	<b>91 538</b>	<b>91 788</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Andra aktier och andelar redovisade till verkligt värde	—	—	2 389	2 389
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	260	260	310	310
<b>Summa</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	<b>2 699</b>	<b>2 699</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivatskulder	10 349	10 349	9 815	9 815
<b>Summa</b>	<b>10 349</b>	<b>10 349</b>	<b>9 815</b>	<b>9 815</b>
<b>Derivatskulder för säkringsändamål avseende</b>				
Säkringar av verkligt värde	—	—	459	459
Kassaflödessäkringar	4 373	4 373	3 740	3 740
<b>Summa</b>	<b>4 373</b>	<b>4 373</b>	<b>4 199</b>	<b>4 199</b>
<b>Andra finansiella skulder</b>				
Hybridkapital	9 134	9 412	8 835	9 238
Andra långfristiga räntebärande skulder	75 969	88 022	90 374	101 255
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	5 559	5 559	6 000	6 000
Kortfristiga räntebärande skulder	35 577	36 388	27 279	26 978
Leverantörsskulder och andra skulder	19 607	19 607	30 113	30 113
Erhållna förskott	2 244	2 244	3 288	3 288
<b>Summa</b>	<b>148 090</b>	<b>161 232</b>	<b>165 889</b>	<b>176 872</b>

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

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

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

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

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

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

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivattillgångar	—	26 307	2 375	<b>28 682</b>
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	17 307	5 322	—	<b>22 629</b>
Andra aktier och andelar	—	—	—	—
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 307</b>	<b>31 629</b>	<b>2 375</b>	<b>51 311</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	13 577	1 146	<b>14 723</b>
<b>Summa skulder</b>	—	<b>13 577</b>	<b>1 146</b>	<b>14 723</b>

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



### Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivatillgångar		Derivatskulder	
	30 sept. 2014	31 dec. 2013	30 sept. 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
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	946	- 834	739	- 836
Omräkningsdifferenser	52	38	21	30
<b>Utgående balans</b>	<b>2 375</b>	<b>1 377</b>	<b>1 145</b>	<b>385</b>
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	1 697	655	997	- 87

### Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

#### TGSA:

TGSA (Troll<sup>1</sup> 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 september 2014 har beräknats till +346 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 CO<sub>2</sub>-utsläppsreducerande projekt som bedrivs i utvecklingsländer genererar köp- och säljbara krediter som kallas CERs (Certified Emission Reductions). När CERs utfärdas av UNFCCC kan de användas av företag och regeringar i industriländer som utsläppskompensation för att det egna landet ska kunna uppnå sina reduktionsmål, antingen inom ramen för EU:s utsläppshandelssystem i fråga om ett företag eller enligt Kyoto-protokollet i fråga om länder. När det gäller värdering av CDM-projekt i Vattenfalls CDM portfölj är den icke-observerbara insatsfaktorn en uppskattning av volymen för CERs som förväntas levereras från varje projekt årligen. Denna uppskattning tas från sex definierade "Risk Adjustment Factors (RAFs)" som har samma viktning. Dessa projektspecifika faktorer beräknas genom att använda "The Point Carbon Valuation Tool" från företaget Point Carbon. Detta verktyg är utvecklat för att kvantifiera risken genom att justera volymen utifrån dessa sex risker och beräkna verkligt värde baserat på dessa sex riskjusterade volymer mot framåtriktade värden för CERs på börsen (Inter Continental Exchange – ICE). Verktyget är baserat på Point Carbon's Valuation Methodology som utvecklats i samarbete med flera erfarna marknadsaktörer. Värderingsmetoden är strikt empirisk och alla riskparametrar tas från Point Carbons databas för CDM-projekt, vilket innebär en rättvis värdering av kontrakten. Resultaten valideras utifrån övervakningsrapporter för respektive CDM-projekt, vilka är tillgängliga för allmänheten på UNFCCC:s hemsida.

Nettovärdet per 30 september 2014 har beräknats till -3 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).

## 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 september 2014 har beräknats till +79 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 +/- 77 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 september 2014 har beräknats till +536 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 +/-112 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 kontraktpris och index samt optionsvärdet, som är beräknad med ett modellpris (Nivå 3).

Nettovärdet per 30 september 2014 har beräknats till +47 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 +/-3 MSEK (+/-6).

## Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

Belopp i MSEK	30 Sept. 2014			31 dec. 2013		
	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivat tillgångar och derivat skulder	4 714	136	- 216	- 3 026	406	- 257
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 32	—	—	- 382	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 108	903	—	756	505	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 2 328	—	- 2 558	1 541	—	- 4 239
<b>Summa</b>	<b>2 246</b>	<b>1 039</b>	<b>- 2 774</b>	<b>- 1 111</b>	<b>911</b>	<b>- 4 496</b>

1) I nettovinst/-förlust 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
<b>Balansräkning:</b>						
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	- 7 885	99 494	112 369	- 8 120	104 249
Justerad nettoskuld	152 106	- 5	152 101	162 507	- 4	162 503
<b>Resultaträkning:</b>						
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
<b>Nyckeltal (i % där ej annat anges):</b>						
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

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
<b>Balansräkning:</b>						
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
<b>Resultaträkning:</b>						
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	- 789	- 358	784	- 376	408
Rörelseresultat (EBIT)	- 10 292	180	- 10 112	- 6 453	235	- 6 218
Finansiella intäkter och kostnader	- 6 678	- 220	- 6 898	- 8 758	- 279	- 9 037
Skatter	1 444	40	1 484	1 668	44	1 712
Periodens resultat	- 15 526	—	- 15 526	- 13 543	—	- 13 543
<b>Nyckeltal (i % där ej annat anges):</b>						
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

## Not 5 Nedskrivningar

Vattenfalls tillgångar är årligen föremål för test om nedskrivningsbehov föreligger, eller närhelst det finns en indikation på att tillgångarna minskat i värde. Som ett resultat, har följande nedskrivningar redovisats under 2014:

Belopp i MSEK	Goodwill	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Intresse- företag	Rörelse- resultat effekt	Skatte- effekt	Summa ned- skrivningar
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>							
<b>Generation</b>	<b>1 057</b>	<b>596</b>	<b>8 595</b>	<b>154</b>	<b>10 402</b>	<b>- 2 549</b>	<b>7 853</b>
- varav tyska kraftverk	—	—	5 623	—	5 623	- 1 687	3 936
- varav fossilbaserade anläggningar i Nederländerna	—	—	2 621	—	2 621	- 655	1 966
- varav förnybar elproduktion	447	492	235	154	1 328	- 152	1 176
- varav övriga tillgångar	610	104	116	—	830	- 55	775
<b>Sales</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>288</b>	<b>—</b>	<b>288</b>	<b>- 72</b>	<b>216</b>
- varav övriga tillgångar	—	—	288	—	288	- 72	216
<b>Other</b>	<b>9 951</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>9 951</b>	<b>—</b>	<b>9 951</b>
- varav Trading	9 951	—	—	—	9 951	—	9 951
<b>Total</b>	<b>11 008</b>	<b>596</b>	<b>8 883</b>	<b>154</b>	<b>20 641</b>	<b>- 2 621</b>	<b>18 020</b>
<b>Norden</b>							
<b>Generation</b>	<b>75</b>	<b>47</b>	<b>1 228</b>	<b>—</b>	<b>1 350</b>	<b>- 281</b>	<b>1 069</b>
- varav förnybar elproduktion	75	47	1 228	—	1 350	- 281	1 069
<b>Other</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 089</b>	<b>—</b>	<b>1 089</b>	<b>- 326</b>	<b>763</b>
- varav övriga tillgångar	—	—	1 089	—	1 089	- 326	763
<b>Summa Kv 3 2014</b>	<b>11 083</b>	<b>643</b>	<b>11 200</b>	<b>154</b>	<b>23 080</b>	<b>- 3 228</b>	<b>19 852</b>
Varav tillgångar i Nederländerna <sup>1</sup>	10 561	104	3 164	—	13 829	- 817	13 012
Varav tillgångar i Tyskland	—	—	6 711	154	6 865	- 2 013	4 852
Varav tillgångar i Norden	75	47	1 228	—	1 350	- 280	1 070
Varav tillgångar i Storbritannien	447	492	97	—	1 036	- 118	918
<b>Summa Kv 3 2014</b>	<b>11 083</b>	<b>643</b>	<b>11 200</b>	<b>154</b>	<b>23 080</b>	<b>- 3 228</b>	<b>19 852</b>
<b>Kontinentaleuropa/Storbritannien</b>							
<b>Generation</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>18</b>	<b>—</b>	<b>18</b>	<b>- 6</b>	<b>12</b>
- varav övriga tillgångar	—	—	18	—	18	- 6	12
<b>Other</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>655</b>	<b>—</b>	<b>655</b>	<b>- 164</b>	<b>491</b>
- varav övriga tillgångar	—	—	655	—	655	- 164	491
<b>Summa Kv 1 - Kv 2 2014</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>673</b>	<b>—</b>	<b>673</b>	<b>- 170</b>	<b>503</b>
<b>Summa Kv 1 - Kv 3 2014</b>	<b>11 083</b>	<b>643</b>	<b>11 873</b>	<b>154</b>	<b>23 753</b>	<b>- 3 398</b>	<b>20 355</b>
Varav tillgångar i Nederländerna <sup>1</sup>	10 561	104	3 819	—	14 484	- 981	13 503
Varav tillgångar i Tyskland	—	—	6 729	154	6 883	- 2 019	4 864
Varav tillgångar i Norden	75	47	1 228	—	1 350	- 280	1 070
Varav tillgångar i Storbritannien	447	492	97	—	1 036	- 118	918
<b>Summa Kv 1 - Kv 3 2014</b>	<b>11 083</b>	<b>643</b>	<b>11 873</b>	<b>154</b>	<b>23 753</b>	<b>- 3 398</b>	<b>20 355</b>

1) Inklusive Nuon-ägda företag i Tyskland.

### **Goodwill**

Goodwill är allokerad till rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien, 12 940 MSEK (31 december 2013: 23 277). Goodwill är allokerad till de kassagenererade enheterna Sales, 12 247 MSEK (31 December 2013: 11 862) och Trading, 657 MSEK (31 December 2013: 10 390).

Inom rörelsesegmentet Norden har all återstående goodwill uppgående till 75 MSEK redovisats som nedskrivningar.

Nedskrivningsprövning har utförts genom beräkning av nyttjandevärde för koncernens Business Units, vilka utgör grunden för fastställande av kassagenererande enheter. Goodwill är inte föremål för avskrivning utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Under året har goodwill skrivits ned inom rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien till ett värde av 9 951 MSEK för den kassagenererande enheten Trading, 610 MSEK för den kassagenererande enheten Heat och 447 MSEK för den kassagenererande enheten Renewables. Inom rörelsesegmentet Norden har nedskrivningar uppgående till 75 MSEK redovisats för den kassagenererade enheten Wind.

### **Nedskrivningsprocess**

De huvudsakliga antaganden som företagsledningen använt vid beräkningarna av prognoser för framtida kassaflöde för Generations kassagenererade enheter, för både i det operativa segmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien och i det operativa segmentet Norden, är baserade på prognoser för respektive tillgångars livslängd. De prognostiserade kassaflödena baseras på marknadspriser samt på Vattenfalls långsiktiga marknadsutsikter. Långsiktiga marknadsutsikter är baserade på interna och externa indataparametrar och jämförs med externa prisbedömningar. Baserat på prisantaganden planeras kraftverkens produktion med beaktande av tekniska, ekonomiska och legala begränsningar. Teknisk flexibilitet för tillgångarna, det vill säga förmågan att anpassa produktionen till förändringar i spotmarknadens priser har beaktats.

Kassaflödesprognoser för andra kassagenererande enheter inom Generation baseras på affärsplanen för de kommande fem åren, varefter deras restvärden beaktats, baserat på en tillväxtfaktor uppgående till 0,0% - 1,0% (1%). Framtida kassaflöden har diskonterats till nyttjandevärde med diskonteringsfaktor mellan 5,4%–6,3% (5,4%–5,8%) efter skatt för reglerad verksamhet och för icke-reglerad verksamhet med mellan 6,5%–7,0% (6,2%–6,8%) efter skatt. En ökning av diskonteringsfaktorn med 0,5 procentenheter skulle medföra ytterligare nedskrivningsbehov med 3,0 miljarder SEK.

# Moderbolaget Vattenfall AB

## Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls Årsredovisning för 2013 (moderbolagets Not 2).

## Kvartal 1-3 2014

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 23 065 MSEK (27 005).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -13 554 MSEK (-6 565).
- Under perioden har följande händelser påverkat resultatet:
  - Nedskrivning av aktieinnehavet i N.V. Nuon Energy med 14 593 MSEK (23 631), som en konsekvens av koncernens nedskrivningar av tillgångar i Nederländerna (se Not 5 sid 37).
  - Utdelning från Vattenfall A/S med 616 MSEK.
  - Realisationsförlust 216 MSEK hänförligt till avyttring av aktieinnehavet i Enea S.A.
  - Skatteintäkt om 1 270 MSEK bokförts hänförligt till justering av tidigare års valutakurseffekter.
- Balansomslutningen uppgick till 251 858 MSEK (31 december 2013: 269 944).
- Investeringar under perioden uppgick till 249 MSEK (234).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 27 988 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 1-3 2014	Kv 1-3 2013 <sup>1</sup>	Helår 2013
Nettoomsättning	23 065	27 005	37 197
Kostnader för sålda produkter	- 16 564	- 18 853	- 25 464
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 501</b>	<b>8 152</b>	<b>11 733</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 1 852	- 2 140	- 2 645
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 1 241	- 132	- 226
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 408</b>	<b>5 880</b>	<b>8 862</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	- 13 830	- 13 424	- 13 424
Resultat från andelar i intresseföretag	—	6	6
Resultat från andra aktier och andelar	- 214	- 752	- 569
Andra finansiella intäkter	997	4 913	4 603
Andra finansiella kostnader	- 3 915	- 3 188	- 4 691
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>- 13 554</b>	<b>- 6 565</b>	<b>- 5 213</b>
Bokslutsdispositioner	1 454	1 321	- 4 068
<b>Resultat före skatter</b>	<b>- 12 100</b>	<b>- 5 244</b>	<b>- 9 281</b>
Skatter	769	- 2 592	- 1 687
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 11 331</b>	<b>- 7 836</b>	<b>- 10 968</b>

1) Moderbolagets resultat- och balansräkning för Kv 1-3 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se Årsredovisning 2013 moderbolagets Not 2, Redovisningsprinciper. Denna omräkning har medfört förskjutningar mellan rader i resultaträkningen inom finansnettot samt inom rader i balansräkningen.

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2014	Kv 1-3 2013	Helår 2013
Årets resultat	- 11 331	- 7 836	- 10 968
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 11 331</b>	<b>- 7 836</b>	<b>- 10 968</b>



# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2014	30 sept 2013 <sup>1</sup>	31 dec. 2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	123	129	138
Materiella anläggningstillgångar	4 048	4 234	4 238
Aktier och andelar	118 473	135 271	135 479
Andra långfristiga fordringar	86 876	93 003	92 276
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>209 520</b>	<b>232 637</b>	<b>232 131</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	383	438	437
Immateriella omsättningstillgångar	51	77	86
Kortfristiga fordringar	12 799	15 362	20 450
Skattefordran aktuell skatt	1 117	—	—
Kortfristiga placeringar	21 142	11 114	7 697
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 846	9 212	9 143
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>42 338</b>	<b>36 203</b>	<b>37 813</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>251 858</b>	<b>268 840</b>	<b>269 944</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
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	- 11 331	- 7 836	- 10 968
<b>Summa eget kapital</b>	<b>51 994</b>	<b>66 457</b>	<b>63 325</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>15 670</b>	<b>13 864</b>	<b>17 124</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>4 291</b>	<b>2 740</b>	<b>4 241</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	9 134	8 630	8 835
Andra räntebärande skulder	62 866	83 204	83 874
Uppskjuten skatteskuld	93	417	187
Andra ej räntebärande skulder	33 533	7 236	33 096
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>105 626</b>	<b>99 487</b>	<b>125 992</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	69 127	58 946	52 596
Skatteskuld aktuell skatt	—	1 422	213
Andra ej räntebärande skulder	5 150	25 924	6 453
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>74 277</b>	<b>86 292</b>	<b>59 262</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>251 858</b>	<b>268 840</b>	<b>269 944</b>

1) Moderbolagets resultat- och balansräkning för Kv 1-3 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se Årsredovisning 2013 moderbolagets Not 2, Redovisningsprinciper. Denna omräkning har medfört förskjutningar mellan rader i resultaträkningen inom finansnettot samt inom rader i balansräkningen.

# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2013 – september 2014:

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-5\,345}{164\,376}$	=	-3,3
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\,917}{164\,376}$	=	13,9
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-11\,969}{164\,376}$	=	-7,3
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{16\,341}{164\,376}$	=	9,9
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-9\,613}{119\,774}$	=	-8,0
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{-5\,345}{282\,390}$	=	-1,9
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{22\,917}{282\,390}$	=	8,1
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{-3\,718}{5\,804}$	=	-0,6
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{24\,544}{5\,804}$	=	4,2
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{32\,007}{5\,804}$	=	5,5
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{30\,381}{4\,177}$	=	7,3

<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>21 918</u>	=	4,8
		Finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	4 566		
<b>FFO/ räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	FFO	<u>26 204</u>	=	21,7
		Räntebärande skulder	120 680		
<b>FFO/ nettoskuld, %</b>	= 100 x	FFO	<u>26 204</u>	=	31,4
		Nettoskuld	83 403		
<b>FFO/ justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	FFO	<u>26 204</u>	=	17,3
		Justerad nettoskuld	151 464		
<b>EBITDA/ finansnetto, ggr</b>	=	EBITDA	<u>38 344</u>	=	9,2
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 177		
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/ finansnetto, ggr</b>	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster	<u>66 608</u>	=	15,9
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 177		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 september 2014:

<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	Eget kapital	<u>123 864</u>	=	26,7
		Balansomslutning	463 229		
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	Räntebärande skulder	<u>120 680</u>	=	97,4
		Eget kapital	123 864		
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	Nettoskuld	<u>83 403</u>	=	67,3
		Eget kapital	123 864		
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	Räntebärande skulder	<u>120 680</u>	=	49,3
		Räntebärande skulder + eget kapital	244 544		
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	Nettoskuld	<u>83 403</u>	=	40,2
		Nettoskuld + eget kapital	207 267		
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	Nettoskuld	<u>83 403</u>	=	2,2
		EBITDA	38 344		
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	Justerad nettoskuld	<u>151 464</u>	=	4,0
		EBITDA	38 344		

# Delårsrapportens undertecknande

Solna den 30 Oktober 2014

Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

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

## Finansiell kalender

Bokslutskommuniké den 5 februari 2015

Årsstämma den 27 april 2015

Delårsrapport för januari-mars den 28 april 2015

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2015

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2015

## Kontaktinformation

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

Magnus Hall  
VD och koncernchef  
T 08-739 50 09

Ingrid Bonde  
CFO  
T 08-739 60 06

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