

Bokslutskommuniké 2014

Januari–december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 165 945 MSEK (172 253).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 24 133 MSEK (28 135).
- Rörelseresultatet uppgick till -2 195 MSEK (-6 218). Det har påverkats negativt av nedskrivningar med totalt 23 800 MSEK.
- Årets resultat efter skatt uppgick till -8 284 MSEK (-13 543). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar på 20 400 MSEK.
- Elproduktionen minskade med 4,8% till 172,9 TWh (181,7).
- Styrelsen föreslår, i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, att ingen utdelning betalas för 2014.

Oktober–december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 48 725 MSEK (47 156).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 8 223 MSEK (7 006).
- Rörelseresultatet uppgick till 7 045 MSEK (3 894).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 3 900 MSEK (1 983).
- Elproduktionen minskade med 3,1% till 46,2 TWh (47,7).

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

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

Koncernchefens kommentar

”2014 har varit ett händelserikt och utmanande år som kännetecknats av svag efterfrågan, överutbud av produktionskapacitet och fallande elpriser. Efterfrågan dämpades ytterligare på grund av varmt väder vilket ledde till minskad konsumtion av el, gas och värme. Lägre produktionsmarginaler och lägre produktionsvolymerna har delvis kunnat kompenseras genom framgångsrika kostnadsreduceringar. Vi har under den senaste fyraårsperioden genomfört åtgärder som, jämfört med kostnadsbasen 2010, lett till besparingar om 13,7 miljarder SEK på årsbasis.

Sammantaget redovisar Vattenfall ett underliggande rörelseresultat på 24,1 miljarder SEK för helåret 2014 vilket är 4 miljarder lägre än 2013. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 22,7 miljarder SEK vilket inkluderar erhållen försäljningslikvid från sålda tillgångar på netto 11,6 miljarder SEK. Detta har bidragit till att nettoskulden minskat med 19,5 miljarder SEK till 79,5 miljarder SEK. Den justerade nettoskulden minskade endast med drygt 4 miljarder SEK på grund av ökade avsättningar för pensioner och kärnkraft, huvudsakligen till följd av lägre marknadsräntor.

Mot bakgrund av det svåra marknadsläget gjorde vi under året nedskrivningar som belastat det redovisade rörelseresultatet med totalt 23,8 miljarder SEK vilket är huvudförklaringen till att Vattenfall redovisar ett negativt resultat efter skatt på -8,3 miljarder SEK att jämföras med -13,5 miljarder SEK 2013.

För det fjärde kvartalet förbättrades det underliggande rörelseresultatet med 1,2 miljarder SEK till 8,2 miljarder SEK och periodens resultat efter skatt ökade med 1,9 miljarder SEK till 3,9 miljarder SEK.

Vi har under året ökat våra investeringar i ny vindkraft. Dessa uppgick till 6,5 miljarder SEK och utgjorde därmed Vattenfalls enskilt största investeringspost 2014.

För att kunna ta oss an de affärsmässiga utmaningar och möjligheter vi har framför oss har vi beslutat etablera en ny organisationsstruktur, bestående av sex nya gränsöverskridande affärsområden, som den 1 april 2015 ersätter den nuvarande regionala organisationen¹. En ny koncernledning har utsetts. I linje med Vattenfalls ambitioner att hitta nya ägare för den tyska brunkolsverksamheten inom Mining & Generation placeras denna verksamhet i en separat enhet. Förändringen av koncernstrukturen är en del av den pågående översynen av Vattenfallkoncernens strategi. Vissa delar av strategin är redan uppenbara. För att kunna utveckla våra kunderbjudanden mot mer hållbara lösningar ska vi bibehålla vår position som ett europeiskt företag. Vi ska också vara en elproducent som fokuserar på utsläppsfria eller utsläppseffektiva lösningar. Strategin kommer att utvecklas stegvis och det blir en viktig uppgift för den nya koncernledningen att genomföra och anpassa den till varje affärsområde samtidigt som stor vikt måste läggas vid fortsatta effektiviseringar av verksamheten.”



Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

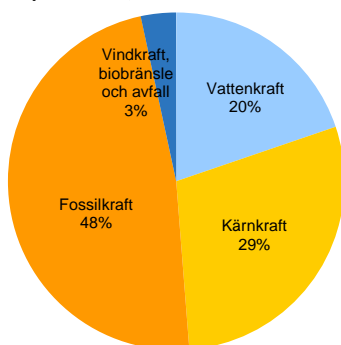
1) För mer information om Vattenfalls nya organisation, se sidan 6.

Nyckelfakta

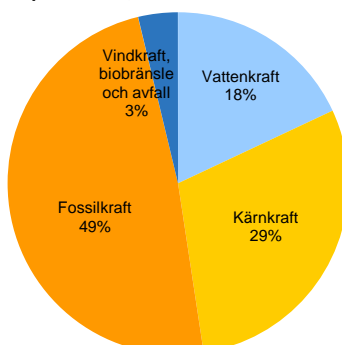
Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2014	Kv 4 2013 ¹	Helår 2014	Helår 2013 ¹
Nettoomsättning	48 725	47 156	165 945	172 253
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	12 120	9 426	41 038	43 554
Rörelseresultat (EBIT)	7 045	3 894	-2 195	-6 218
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	8 223	7 006	24 133	28 135
Periodens resultat	3 900	1 983	-8 284	-13 543
Internt tillförda medel (FFO)	12 476	6 548	32 131	31 888
Nettoskuld	79 473	98 998	79 473	98 998
Justerad nettoskuld	158 291	162 590	158 291	162 590
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-0,7 ²	-2,1 ²	-0,7	-2,1
Skuldsättningsgrad, netto %	61,9	75,7	61,9	75,7
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	20,3 ²	19,6 ²	20,3	19,6
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,9 ²	3,7 ²	3,9	3,7
Elproduktion, TWh	46,2	47,7	172,9	181,7
- varav, vattenkraft	8,4	8,6	34,3	35,6
- varav, kärnkraft	13,4	14,1	49,9	51,9
- varav, fossilkraft ³	22,9	23,2	82,9	87,9
- varav, vindkraft	1,2	1,3	4,1	3,9
- varav, biobränsle, avfall ³	0,3	0,5	1,8	2,4
Elförsäljning, TWh	53,4	54,8	199,0	203,3
Värmeförsäljning, TWh	7,8	7,7	24,1	30,3
Gasförsäljning, TWh	15,3	16,0	45,5	55,8
Antal anställda heltidstjänster	30 181	31 818	30 181	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.

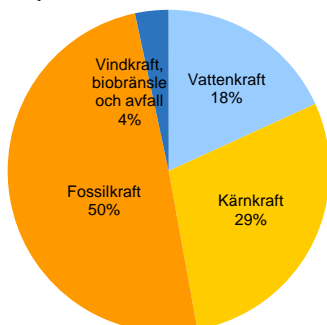
Elproduktion, Helår 2014 %



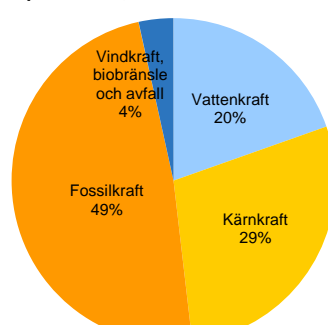
Elproduktion, Helår 2013 %



Elproduktion, Kv 4 2014 %



Elproduktion, Kv 4 2013 %



Viktiga händelser 2014

Kvartal 1

Försäljning av Amager kraftvärmeverk

I januari slutförde Vattenfall försäljningen av kraftvärmeverket Amager till det danska kommunägda företaget HOFOR. Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till 2 miljarder DKK.

Försäljning av aktieinnehavet i polska Enea S.A.

I januari sålde Vattenfall sin minoritetspost motsvarande 18,67%, i det polska energiföretaget Enea S.A. för cirka 2,2 miljarder SEK.

Försäljning av elnätsverksamheten i Hamburg

I februari slutförde Vattenfall försäljningen av sin majoritetsandel på 74,9% i elnätsbolaget Stromnetz Hamburg GmbH till staden Hamburg. Köpeskillingen fastställdes preliminärt till 550 MEUR för 100%. Ett externt värderingsföretag kommer att fastställa det slutliga värdet för bolaget, som lägst kan bli 495 MEUR. Försäljningen resulterade i en realisationsvinst på cirka 3 miljarder SEK. Utöver köpeskillingen återbetalade staden ett lån till Vattenfall på cirka 2,1 miljarder SEK. Staden Hamburg har en option att köpa Vattenfalls majoritetsandel på 74,9% av fjärrvärmebolaget Vattenfall Wärme Hamburg GmbH under 2019.

Försäljning av Vattenfall Power Consultant GmbH

I februari slutförde Vattenfall försäljningen av den tyska teknik konsultverksamheten Vattenfall Europe Power Consultant GmbH (VPC) till investmentbolaget Palero Capital GmbH. Försäljningssumman har inte offentliggjorts.

Kvartal 2

Försäljning av Kalix Värmeverk

I april sålde Vattenfall sin aktiepost på 94% i Kalix Värmeverk AB till Vasa Värmeverk AB. Värmeverket har en årlig värmeproduktion på 120 GWh. Försäljningssumman har inte offentliggjorts.

Ökade avsättningar på grund av lägre marknadsräntor

Under andra kvartalet sänkte Vattenfall diskonteringsräntan vid beräkningen av avsättningar för framtida utgifter för kärnkraften och gruvverksamheten i Tyskland. Dessutom sänkte Vattenfall i såväl andra som fjärde kvartalet diskonteringsräntan för beräkning av pensionsavsättningar i Sverige och Tyskland. Sammantaget ledde detta till att den justerade nettoskulden ökade med 15 miljarder SEK. Kassaflödet och det underliggande rörelseresultatet påverkades ej.

Ny vindkraftpark invigd i Falkenberg

I maj invigde Vattenfall Hjuleberg (36 MW), företagets största landbaserade vindkraftpark i södra Sverige. Anläggningen består av 12 vindkraftverk och kan producera el motsvarande konsumtionen i drygt 18 000 hushåll. Den sammanlagda investeringssumman uppgick till 500 MSEK.

Byggstart av kraftvärmeverket Lichterfelde i Berlin

I maj startades bygget av ett nytt gaseldat kraftvärmeverk Berlin-Lichterfelde, som kommer att ersätta en äldre anläggning. Kraftvärmeverket får en kapacitet på 300 MW el och 230 MW värme och beräknas tas i drift i slutet av 2016.

Köp av vattenkraftverk i Lule älv

I juni förvärvade Vattenfall Rimojokk kraftverk, ett mindre strömkraftverk i Lule älv, från företaget Picab. Vattenfall äger därmed samtliga vattenkraftverk i Lule älv. Köpeskillingen har inte offentliggjorts.

Kvartal 3

Nedskrivningar

Under tredje kvartalet gjorde Vattenfall nedskrivningar av tillgångsvärden med 23,1 miljarder SEK till följd av fortsatt försämrade marknadsförhållanden. Resultatet efter skatt belastades med 19,9 miljarder SEK. Vattenfalls kassaflöde och nettoskuld påverkades inte av nedskrivningarna. Geografiskt fördelade 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.

Försäljning av tysk avfallsförbränningsanläggning i Tyskland

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

Vattenfall fortsätter satsa på havsbaserad vindkraft i Tyskland

I augusti beslutade Vattenfall att bygga den havsbaserade vindkraftsparken Sandbank (288 MW) strax väster om den befintliga anläggningen DanTysk. Sandbank kommer att bestå av 72 vindkraftverk och beräknas tas i drift under 2017. I likhet med

anläggningen DanTysk har Vattenfall i Sandbank en ägarandel på 51% och Stadtwerke München 49%. Den sammanlagda investeringssumman uppgår till cirka 11 miljarder SEK.

Två nya landbaserade vindkraftsparker i Sverige

I september beslutade Vattenfall att bygga ytterligare två landbaserade vindkraftsparker i Sverige. Juktan (29 MW) i norra Sverige kommer att bestå av 9 vindkraftverk och Höge Väg (38 MW) i södra Sverige kommer att bestå av 18. Den sammanlagda investeringssumman uppgår till 860 MSEK. Anläggningarna beräknas tas i drift slutet av 2015.

Vattenfall etablerar snabbbladdningsnätverk för elbilar

I september etablerade Vattenfall tre snabbbladdningsstationer för elbilar i Stockholm. Laddplatserna är de första av bolagets snabbbladdningsnätverk i Stockholm och Uppsala som vid utgången av 2014 hade utökats till sju stationer. Inom ramen för projektet "Schnell-Laden Berlin" har Vattenfall även byggt två snabbbladdningsstationer i Berlin.

Kvartal 4

Magnus Hall ny VD och koncernchef för Vattenfall

Den 1 oktober tillträdde Magnus Hall som ny VD och koncernchef.

Försäljning av kraftvärmeverksamhet i Nederländerna

I oktober tecknade Vattenfall avtal om att via dotterbolaget N.V.Nuon Energy sälja sina kraftvärmeverkstillgångar i Utrecht till det nederländska energibolaget Eneco. Försäljningen slutfördes den 1 januari 2015. Avtalet omfattar Nuons fjärrvärmenät i Utrecht samt kraftvärmeverken Lage Weide och Merwedekanaal. Försäljningssumman har inte offentliggjorts.

Vattenfall utreder alternativ för ägandet av brunkolsverksamheten

I oktober meddelade Vattenfall att bolaget beslutat utreda olika alternativ för en ny ägarstruktur för den tyska brunkolsverksamheten. Målet är att ställa om produktionsportföljen till mer förnybar produktion och minska bolagets CO₂-utsläpp. Vattenfalls engagemang att fortsätta driva bolagets övriga tyska verksamheter, som fjärrvärme, distribution, försäljning, trading, vindkraft och andra typer av kraftproduktion, är oförändrat.

Vattenfall bygger mer vindkraft utanför Falkenberg

I november beslutade Vattenfall att bygga ännu en vindkraftspark, Högabjär-Kärsås (38 MW), öster om Falkenberg. Högabjär-Kärsås består av 12 vindkraftverk och beräknas tas i drift i slutet av 2015. Den sammanlagda investeringssumman uppgår till cirka 500 MSEK.

Försäljning av serviceverksamhet i Tyskland

I november beslutade Vattenfall att sälja sin tyska verksamhet inom facility services till ISS Facility Services GmbH. Samtidigt har Vattenfall tecknat ett femårigt avtal gällande facility management-tjänster med köparen. Försäljningen berör drygt 500 anställda. Försäljningssumman har inte offentliggjorts.

Vindkraftsparken DanTysk i drift

I början av december började den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk (288 MW) leverera el. Vindkraftsparken består av 80 vindkraftverk och kan årligen generera 1,3 TWh. I juli passerades en historisk milstolpe vid DanTysk då Vattenfall installerade sitt ettusende vindkraftverk.

Vattenfall och Skandia investerar inom vindkraft

I december meddelade Vattenfall att bank- och försäkringsbolaget Skandia tillsammans med Vattenfall investerar cirka 2 miljarder SEK för att uppföra fyra nya vindkraftsparker i Sverige med en total effekt på 141 MW. Anläggningarna ska drivas i ett gemensamt ägt bolag. De fyra vindkraftsprojekten är Hjuleberg (36 MW), Höge Väg (38 MW), Juktan (29 MW) samt Högabjär-Kärsås (38 MW). Den förstnämnda är redan i drift och förs över till det gemensamma holdingbolaget den 1 januari 2015, de övriga byggs av Vattenfall och överförs till det gemensamma bolaget under första kvartalet 2016. Det är första gången en svensk finansiell investerare direkt finansierar byggandet av ny vindkraft och samarbetet möjliggör en snabbare utbyggnad av vindkraft för Vattenfall.

Försäljning av danska kolkraftverket Fynsværket

I december meddelade Vattenfall att det danska fjärrvärmeföretaget Fjernverme Fyn förvärvar det danska kraftvärmeverket Fynsværket samt en avfallsförbränningsenhet. Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till 1,1 miljarder DKK, motsvarande cirka 1,4 miljarder SEK. Den sammanlagda försäljningssumman uppgår till 600 MDKK, motsvarande 760 MSEK, kontant. Därutöver tar köparen över åtaganden gällande avveckling och miljö. Försäljningen beräknas slutföras under första kvartalet 2015.

Försäljning av kabelförbindelse till Thanet

I enlighet med gällande regelverk sålde Vattenfall i december kabelförbindelsen mellan engelska fastlandet och den havsbaserade vindkraftsparken Thanet (300 MW) utanför Englands östkust till elnätsbolaget Balfour Beatty. Försäljningssumman uppgick till 2 miljarder SEK.

Förändringar i Vattenfalls styrelse och koncernledning

- På Vattenfalls årsstämma den 28 april 2014 omvaldes Lars G Nordström som ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Eli Arnstad, Gunilla Berg, Håkan Buskhe, Håkan Erixon, Jenny Lahrin och Åsa Söderström Jerring. Fredrik Arp valdes till ny styrelsemedlem.
- Øystein Løseth lämnade koncernledningen den 1 oktober 2014, i samband med att han avgick som VD och koncernchef.
- Olof Gertz, Chef Staff Function Human Resources, lämnade koncernledningen den 1 december 2014.

Viktiga händelser efter balansdagen

Ny organisation och förändringar i koncernledningen

Vattenfall offentliggjorde den 15 januari en ny organisation och en ny koncernledning. Från och med den 1 april 2015 ersätts den nuvarande regionstrukturen med sex gränsöverskridande affärsområden (Business Areas). Dessa är:

- Heat All värmeverksamhet inklusive all termisk verksamhet utom brunkolsverksamheten
- Wind All vindkraftverksamhet
- Customers & Solutions Försäljning till slutkunder
- Generation All vatten- och kärnkraftverksamhet
- Markets Motsvarar dagens Business Division Asset Optimisation and Trading
- Distribution Distributionsverksamhet i Sverige och Tyskland*

Brunkolsverksamheten samlas i en separat enhet, Mining och Generation.

Cheferna för de sex affärsområdena bildar den nya koncernledningen, Executive Group Management (EGM), tillsammans med cheferna för de fyra stabsfunktionerna (Staff Functions). Den nya koncernledningen består av:

- Magnus Hall, VD och koncernchef
- Ingrid Bonde, CFO och ställföreträdande koncernchef
- Kerstin Ahlfont, chef för Human Resources
- Anne Gynnerstedt, chefsjurist
- Andreas Regnell, chef för Strategic Development
- Tuomo Hatakka, chef för Heat samt Mining & Generation
- Gunnar Groebler, chef för Wind
- Martijn Hagens, chef för Customers & Solutions
- Torbjörn Wahlborg, chef för Generation
- Stefan Dohler, chef för Markets
- Annika Viklund, chef för Distribution

* Eldistributionsverksamheten är reglerad enligt ellagen och separerad från övrig verksamhet i Vattenfall.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	48 725	47 156	165 945	172 253

Kommentar helår 2014: Koncernens nettoomsättning för 2014 minskade med 6,4 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg (5,3 miljarder SEK), samt av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre volymer. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med cirka 5,6 miljarder SEK, på grund av den svagare svenska kronan jämfört med 2013.

Kommentar kvartal 4: Koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet 2014 ökade med 1,5 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med cirka 1,7 miljarder SEK, på grund av den svagare svenska kronan jämfört med motsvarande kvartal 2013.

Resultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	12 120	9 426	41 038	43 554
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	13 243	12 243	43 558	47 760
Rörelseresultat (EBIT)	7 045	3 894	- 2 195	- 6 218
Jämförelsestörande poster	- 1 178	- 3 112	- 26 328	- 34 353
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	8 223	7 006	24 133	28 135

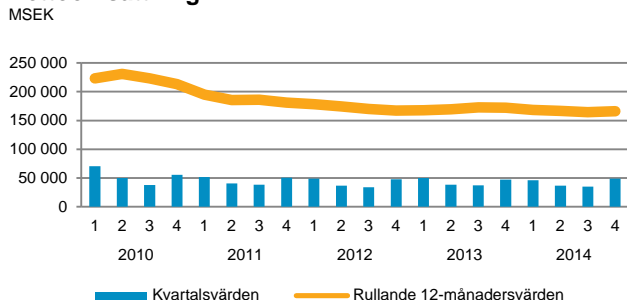
Kommentar helår 2014: Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 4,0 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler (-2,1 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-3,0 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, främst elnätsverksamheten i Hamburg (-0,6 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (2,4 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto -0,7 miljarder SEK, varav lägre avskrivningar (0,2 miljarder SEK) och valutakurseffekter på grund av den svagare svenska kronan jämfört med 2013 (0,4 miljarder SEK)

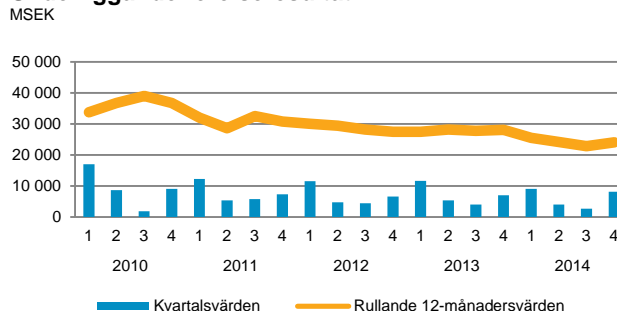
Kommentar kvartal 4: Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,2 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Högre produktionsmarginaler (1,0 miljarder SEK)
- Lägre produktionsvolymer (-1,0 miljarder SEK)
- Förlorat resultatbidrag från avyttrad verksamhet, främst elnätsverksamheten i Hamburg (-0,1 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (0,3 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto 1,0 miljarder SEK, varav lägre avskrivningar (0,2 miljarder SEK), förbättrat resultatbidrag från försäljningsverksamheten (0,2 miljarder SEK) samt förbättrat resultatbidrag från tradingverksamheten (0,1 miljarder SEK)

Nettoomsättning



Underliggande rörelseresultat



Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)				
Realisationsvinster	66	152	3 227	189
Realisationsförluster	- 156	- 51	- 185	- 132
Nedskrivningar	- 55	- 295	- 23 808	- 30 147
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	- 677	- 978	819	- 995
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	- 31	431	72	281
Omstruktureringskostnader	- 190	- 792	- 765	- 1 568
Andra jämförelsestörande poster	- 135	- 1 579	- 5 688	- 1 981
Summa	- 1 178	- 3 112	- 26 328	- 34 353

Kommentar helår 2014: Jämförelsestörande poster för 2014 uppgick till -26,3 miljarder SEK (-34,4). 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.

Kommentar kvartal 4: Jämförelsestörande poster för fjärde kvartalet 2014 uppgick till -1,2 miljarder SEK (-3,1). I posten "Andra jämförelsestörande poster" ingår ökade avsättningar för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland (-0,7 miljarder SEK) och återföring av en avsättning hänförlig till det tyska stödsystemet för förnybar energi, EEG, (0,9 miljarder SEK).

Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Periodens resultat	3 900	1 983	- 8 284	- 13 543

Kommentar helår 2014: Periodens resultat för 2014 uppgick till -8,3 miljarder SEK (-13,5). Det har netto efter skatt belastats med nedskrivningar på 20,4 miljarder SEK samt ökade avsättningar främst för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland.

Kommentar kvartal 4: Periodens resultat uppgick till 3,9 miljarder SEK (2,0).

Finansiella poster

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Finansiella poster, netto	- 1 560	- 2 139	- 6 045	- 9 037
- varav ränteintäkter	141	550	772	916
- varav räntekostnader	- 1 038	- 1 634	- 3 832	- 4 833
- varav nedskrivningar och reserveringar	—	—	- 37	- 492
- varav övrigt	- 663	- 1 055	- 2 948	- 4 628
Erhållen ränta ¹	27	158	537	725
Betald ränta ¹	- 160	- 875	- 3 074	- 4 086

1) Avser kassaflöden.

Kommentar helår 2014: Förbättringen av finansiella poster för 2014 jämfört med 2013 förklaras främst av lägre räntekostnader och marknadsvärdeförändringar finansiella derivat samt att finansnettot 2013 belastades med nedskrivning av Vattenfalls dåvarande aktieinnehav i polska energiföretaget Enea S.A. och nedskrivning av lån till ett av Vattenfalls projektbolag i Storbritannien.

Kommentar kvartal 4: Förbättringen för fjärde kvartalet 2014 jämfört med motsvarande kvartal 2013 förklaras främst av lägre räntekostnader.

Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Internt tillförda medel (FFO)	12 476	6 548	32 131	31 888
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	1 857	1 366	8 015	5 955
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 333	7 914	40 146	37 843

Kommentar helår 2014: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 0,2 miljarder SEK jämfört 2013.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick under 2014 till 8,0 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändring av margin calls (2,6 miljarder SEK), förändring av lager (1,1 miljarder SEK) samt nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (4,3 miljarder SEK).

Kommentar kvartal 4: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 6,0 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2013. Ökningen förklaras i huvudsak av förbättrad bruttomarginal (2,3 miljarder SEK), lägre rörelsekostnader (2,2 miljarder SEK), lägre betald skatt (0,9 miljarder SEK) samt lägre räntebetalningar (0,6 miljarder SEK).

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till 1,9 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändringar av margin calls (2,8 miljarder SEK), förändring av lager (1,1 miljarder SEK) samt nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (-2,2 miljarder SEK).

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	45 068	27 261	65,3
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	18 786	22 591	—

Kommentar: Ökningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar förklaras till stor del av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i det polska bolaget Enea S.A., kraftvärmeverket Amager i Danmark samt avfallsförbränningsanläggningen MVB i Hamburg (tillsammans netto 11,6 miljarder SEK). I övrigt förklaras ökningen av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten samt valutakurseffekter till följd av den svagare svenska kronan.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall den 10 december 2019, med option på två ettåriga förlängningar. Denna kreditfacilitet, som ersatte en tidigare facilitet på 2,55 miljarder EUR, tecknades den 10 december 2014, till bättre villkor än den tidigare faciliteten. Per den 31 december 2014 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 34% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	31 dec. 2014	31 dec. 2013	Förändring, %
Räntebärande skulder	125 928	126 488	-0,4 ¹
Nettoskuld	79 473	98 998	-19,7 ¹
Justerad nettoskuld (se sidan 23)	158 291	162 590	-2,6
Genomsnittlig ränta, % ²	3,6	3,5	—
Duration, år ²	2,8	2,9	—
Genomsnittlig löptid, år ²	5,6	5,7	—

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

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 0,6 miljarder SEK. Minskningen förklaras främst av amortering av externa lån. Valutakurseffekter, till följd av den svagare svenska kronan hade en negativ påverkan med totalt 7 miljarder SEK.

Nettoskulden minskade med 19,5 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013, vilket främst förklaras av försäljningen av elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A., kraftvärmeverket Amager i Danmark samt avfallsförbränningsanläggningen MVB i Hamburg (tillsammans netto 11,6 miljarder SEK). I övrigt förklaras minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten.

Den justerade nettoskulden minskade med 4,3 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013. Positivt kassaflöde från försäljningen av tillgångar samt från den löpande verksamheten har till stor del motverkats av ökade avsättningar. På grund av fallande marknadsräntor har Vattenfall sänkt diskonteringsräntan vid beräkningen av avsättningar för pensioner i såväl Sverige som Tyskland samt för övriga avsättningar i Tyskland, främst för framtida utgifter för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland.

Kreditrating

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

Investeringar och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	6 197	5 662	16 912	14 264
Tillväxtinvesteringar	3 647	3 747	12 120	13 497
- varav aktier och aktieägartillskott	- 75	30	- 212	26
Summa investeringar	9 844	9 409	29 032	27 761
Försäljningar	2 579	411	12 054	651
- varav aktier	599	218	8 875	271

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, försäljning av Kalix Värmeverk AB och materiella tillgångar under andra kvartalet 2014 samt avfallsförbränningsanläggningen MVB i Hamburg under tredje kvartalet 2014.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Elproduktion				
Vattenkraft	660	527	1 441	1 300
Kärnkraft	960	879	3 674	2 993
Kolkraft	2 319	1 209	5 282	4 367
Gas	21	46	188	1 622
Vindkraft	2 053	876	6 522	4 095
Biobränsle, avfall	8	10	14	14
Övrigt	—	214	753	1 280
Summa Elproduktion	6 021	3 761	17 874	15 671
Kraftvärme/Värme				
Fossilkraft	771	633	2 110	1 699
Biobränsle, avfall	127	133	297	377
Övrigt	636	420	1 312	1 022
Summa Kraftvärme/Värme	1 534	1 186	3 719	3 098
Elnät				
Elnät	2 101	1 871	5 057	4 571
Summa Elnät	2 101	1 871	5 057	4 571
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	—	- 64	- 137	- 15
Övrigt, exkl aktier	188	2 655	2 519	4 436
Totalt	9 844	9 409	29 032	27 761

Vattenfalls investeringsplan för 2015-2016

Vattenfall planerar att investera totalt 41 miljarder SEK för åren 2015-2016, varav 30,8 miljarder SEK, eller 75%, avser investeringar i el- och värmeproduktion. Resterande del, 10,2 miljarder SEK, planerar Vattenfall att investera i främst el- och värmenät. Av investeringarna i el- och värmeproduktion utgör 11,1 miljarder SEK, eller 36%, tillväxtinvesteringar, det vill säga utökning av produktionskapacitet. Den allra största delen av tillväxtinvesteringarna, 9,1 miljarder SEK, eller 82%, planeras gå till förnybar energiproduktion, främst vindkraft.

Marknadsprisutveckling

Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 22% lägre under 2014 jämfört med 2013, främst till följd av lägre efterfrågan och lägre råvarupriser. I Tyskland var de genomsnittliga spotpriserna 13% lägre jämfört med 2013, främst till följd av lägre kolpriser. I Nederländerna var de genomsnittliga spotpriserna 15% lägre jämfört med 2013, främst till följd av lägre gaspriser. Jämfört med motsvarande period 2013 var de genomsnittliga spotpriserna under fjärde kvartalet 15% lägre i Norden, 7% lägre i Tyskland och 15% lägre i Nederländerna.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Helår 2014	29,6	32,8	41,2
Helår 2013	38,1	37,8	51,9
%	-22%	-13%	-21%
Kv 4 2014	30,7	34,8	44,4
KV 4 2013	36,0	37,6	52,1
%	-15%	-7%	-15%
Kv 3 2014	31,8	31,3	38,6
%	-3%	11%	15%

Terminspriser, el

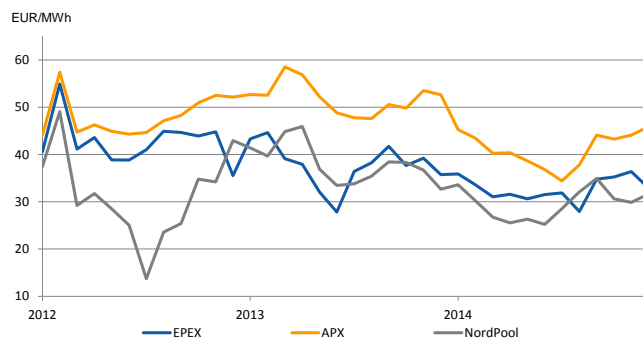
Terminspriserna på el var mellan 9% och 11% lägre i Norden respektive Tyskland jämfört med 2013. Det förklaras främst av fortsatta förväntningar om låga råvarupriser. I Nederländerna var minskningen mellan 1% och 5%.

EUR/MWh	(NPX)		(EEX)		(APX)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Helår 2014	31,5	30,8	35,1	34,3	43,5	41,2
Helår 2013	34,8	33,9	38,7	38,6	43,9	43,6
%	-9%	-9%	-9%	-11%	-1%	-5%

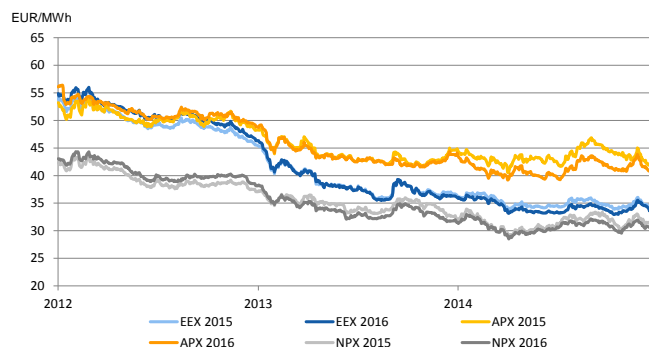
Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 9% lägre under 2014 jämfört med 2013, främst på grund av ökat utbud, svag efterfrågan och starkare US Dollar. Av samma skäl försvagades också kolpriserna som genomsnittligt var 12% lägre än 2013. Gaspriserna var 8% lägre under 2014 jämfört med 2013 medan CO₂-utsläppsrätterna var 33% högre. För fjärde kvartalet 2014 var oljepriserna (brent crude) 30% lägre jämfört med motsvarande period 2013. Kol- och gaspriserna var 14% lägre. Priset på CO₂ utsläppsrätter var 39% högre.

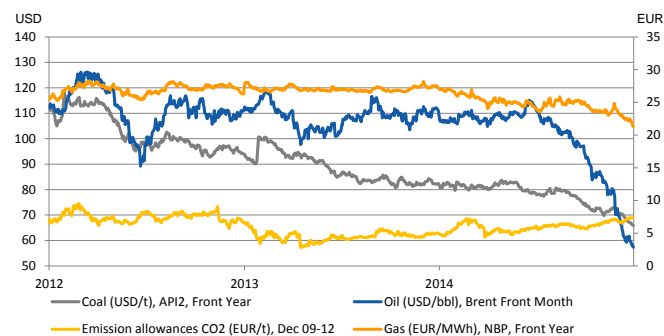
Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadsnitt



Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Vattenfalls prissäkring

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

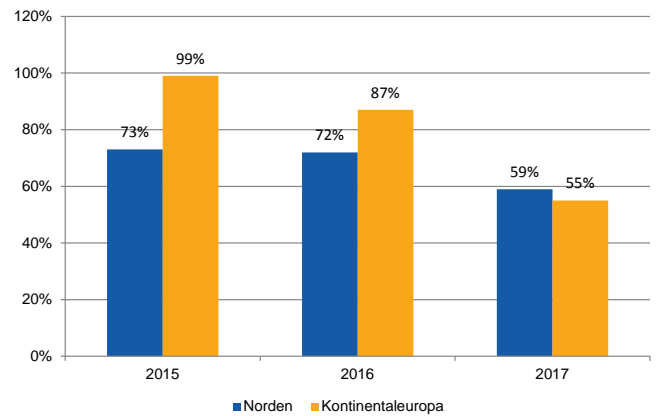
Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna).

Jämfört med den 30 september 2014 har prissäkringsgraden i % ökat något. Prissäkringsnivån (i EUR/MWh) har minskat något för Norden men är oförändrad för Kontinentaleuropa.

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 december 2014

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

Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 31 december 2014



Rörelsesegment Norden

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	15 104	15 529	51 974	55 965
Extern nettoomsättning ¹	14 144	14 403	49 217	52 266
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	5 291	5 586	18 643	21 485
Underliggande rörelseresultat	3 603	4 016	12 040	15 371
Elproduktion, TWh ²	21,5	22,6	83,1	87,0
- varav vattenkraft	7,6	7,9	31,2	32,5
- varav kärnkraft	13,4	14,1	49,9	51,9
- varav fossilkraft	0,0	—	0,0	—
- varav vindkraft	0,5	0,5	1,7	1,5
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,2	1,1
Elförsäljning, TWh	23,9	25,7	93,3	96,9
- varav privatkunder	3,1	3,2	10,4	11,0
- varav återförsäljare	1,8	2,0	6,9	7,4
- varav företagskunder	8,0	8,8	33,0	35,9
Värmeförsäljning, TWh	1,1	1,2	3,7	4,1
Gasförsäljning, TWh	—	—	—	—
Antal anställda, heltidstjänster	8 508	8 395	8 508	8 395

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Kraftvärmeverk i Danmark redovisas i rörelsesegmentet Kontinentaleuropa/Storbritannien

Nettoomsättning helår 2014

Nettoomsättningen för 2014 minskade med 4,0 miljarder SEK jämfört med 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolymen samt lägre försäljning av el och värme till följd av varmare väder.

Nettoomsättning kvartal 4

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2014 minskade med 0,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt lägre erhållna elpriser, lägre produktionsvolymen samt lägre försäljning av el och värme till följd av varmare väder.

Underliggande rörelseresultat helår 2014

Det underliggande rörelseresultatet för 2014 försämrades med 3,4 miljarder SEK jämfört med 2013. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymen som delvis kompenseras av lägre rörelsekostnader.

Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna elpriser och lägre produktionsvolymen.

Elproduktion, el- och värmeförsäljning helår 2014:

Vattenkraftproduktionen minskade med 1,3 TWh till 31,2 TWh (32,5). Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 56,0% (67,6) i slutet av 2014, vilket är 1 procentenhet under normal nivå. Kärnkraftproduktionen minskade med 2,0 TWh till 49,9 TWh (51,9) på grund av fler avbrottsdagar under 2014 jämfört med föregående år. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk under 2014 var 82,8% (86,3). Forsmark hade en tillgänglighet på 88,9% (89,5) och en produktion på 25,3 TWh (25,2). Ringhals hade en tillgänglighet på 77,3% (83,4) och en produktion på 24,6 TWh (26,7). Vindkraftproduktionen ökade med 0,2 TWh till 1,7 TWh (1,5). El- och värmeförsäljningen minskade till följd av varmare väder.

Elproduktion, el- och värmeförsäljning kvartal 4:

Vattenkraftproduktionen minskade med 0,3 TWh till 7,6 TWh (7,9). Kärnkraftproduktionen minskade med 0,7 TWh till 13,4 TWh (14,1). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk under fjärde kvartalet 2014 var 87,6% (92,4). Forsmark hade en tillgänglighet på 98% (97,7) och en produktion på 7,2 TWh (7,1). Ringhals hade en tillgänglighet på 76,7% (87,6) och en produktion på 6,2 TWh (7,1). Vindkraftproduktionen var oförändrad med 0,5 TWh (0,5). El- och värmeförsäljningen minskade till följd av varmare väder.

Rörelsessegment Kontinentaleuropa/Storbritannien

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	36 011	34 454	120 633	124 282
Extern nettoomsättning ¹	34 556	32 720	116 630	119 818
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 977	6 717	25 085	26 759
Underliggande rörelseresultat	4 753	3 207	12 692	13 658
Elproduktion, TWh	24,7	25,1	89,9	94,7
- varav vattenkraft	0,8	0,8	3,1	3,1
- varav kärnkraft	—	—	—	—
- varav fossilkraft	22,9	23,1	82,9	87,9
- varav vindkraft	0,7	0,9	2,3	2,4
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,3	1,6	1,3
Elförsäljning, TWh	29,4	29,1	105,7	106,4
- varav privatkunder	4,2	4,7	15,7	17,2
- varav återförsäljare	5,8	5,3	22,3	19,7
- varav företagskunder	8,0	8,3	30,4	30,2
Värmeförsäljning, TWh	6,6	6,5	20,5	26,1
Gasförsäljning, TWh	15,3	16,1	45,5	55,8
Antal anställda, heltidstjänster	19 952	21 811	19 952	21 811

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Nettoomsättning helår 2014

Nettoomsättningen för 2014 minskade med 3,7 miljarder SEK jämfört med 2013. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med cirka 5,8 miljarder SEK, till följd av den svagare svenska kronan jämfört med 2013.

Nettoomsättning kvartal 4

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2014 ökade med 1,5 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras delvis av ökade intäkter till följd av att den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk färdigställdes. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen positivt med cirka 2,0 miljarder SEK, till följd av den svagare svenska kronan jämfört med 2013.

Underliggande rörelseresultat helår 2014

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,0 miljarder SEK jämfört med 2013. Det förklaras främst av lägre produktionsmarginaler, lägre produktionsvolymerna samt minskat resultatbidrag från Tradingverksamheten. Förlorat resultatbidrag från den avyttrade elnätsverksamheten i Hamburg uppgick till cirka 0,6 miljarder SEK.

Underliggande rörelseresultat kvartal 4

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,6 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2013. Det förklaras delvis av ökade intäkter till följd av att den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk färdigställdes, lägre rörelsekostnader samt förbättrad bruttomarginal till följd av lägre priser på bränsle och CO₂-utsläppsrätter.

El-, gas- och värmeförsäljning samt elproduktion helår 2014

Fossilkraftproduktionen minskade med 5,0 TWh till 82,9 TWh (87,9), vilket främst förklaras av försäljningen av kraftvärmeverket Amager i Danmark samt lägre produktion i kraftvärmeverk till följd av varmare väder. Vindkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 2,3 TWh (2,4). Elförsäljningen minskade något. Värme- och gasförsäljningen minskade till följd av varmare väder.

El-, gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 4

Fossilkraftproduktionen minskade med 0,2 TWh till 22,9 TWh (23,1). Vindkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 0,7 TWh (0,9). Gasförsäljningen minskade något medan el- och värmeförsäljningen var nästan oförändrad.

Other¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 047	1 016	3 357	3 416
Extern nettoomsättning ²	23	33	92	169
Underliggande rörelseresultat	- 290	- 217	- 599	- 894
Antal anställda, heltidstjänster	1 721	1 614	1 721	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 4 2014	Kv 4 2013 ⁹	Helår 2014	Helår 2013 ⁹
Nettoomsättning	48 725	47 156	165 945	172 253
Kostnader för sålda produkter ¹	- 35 284	- 37 104	- 149 395	- 158 569
Bruttoresultat	13 441	10 052	16 550	13 684
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	- 5 910	- 7 405	- 20 220	- 21 595
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 622	481	1 913	1 285
Andelar i intresseföretags resultat ³	136	766	- 438	408
Rörelseresultat (EBIT)⁴	7 045	3 894	- 2 195	- 6 218
Finansiella intäkter ^{5,8}	697	711	2 590	1 416
Finansiella kostnader ^{6,7,8}	- 2 257	- 2 850	- 8 635	- 10 453
Resultat före skatter	5 485	1 755	- 8 240	- 15 255
Skatter	- 1 585	228	- 44	1 712
Periodens resultat	3 900	1 983	- 8 284	- 13 543
Hänförbart till ägare till moderbolaget	3 663	2 228	- 8 178	- 13 668
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	237	- 245	- 106	125
Resultat per aktie				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	27,81	16,92	-62,10	-103,78

Tilläggsinformation

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	12 120	9 426	41 038	43 554
Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 824	- 1 485	- 3 516	- 6 132
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	8 223	7 006	24 133	28 135
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 4 751	- 5 134	- 42 398	- 48 342
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	- 324	- 395	- 679	- 953
3) Varav nedskrivningar av anläggningstillgångar	- 1	- 3	- 155	- 477
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 1 178	- 3 112	- 26 328	- 34 353
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	169	183	962	363
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 314	- 312	- 1 240	- 1 170
7) Vari ingår diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	- 905	- 837	- 3 491	- 3 268
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	- 4	—	- 52	- 469

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 4 2014	Kv 4 2013 ¹	Helår 2014	Helår 2013 ¹
Periodens resultat	3 900	1 983	- 8 284	- 13 543
Övrigt totalresultat:				
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:				
Kassaflödessäkringar:				
- Förändringar av verkligt värde	529	6 820	5 243	12 510
- Upplöst mot resultaträkningen	2 074	- 2 704	- 5 871	- 9 920
- Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	5	13	- 3	- 7
- Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	- 670	- 1 012	184	- 736
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter:				
- Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 2 249	- 2 129	- 5 452	- 2 717
- Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	393	469	3 058	598
Other:				
- Omräkningsdifferenser	3 923	3 546	10 453	4 165
- Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag avyttrade bolag	52	—	101	—
- Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	3	- 182	182
- Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 30
Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	4 057	5 006	7 531	4 045
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 5 722	- 165	- 9 130	- 1 200
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	1 631	93	2 587	469
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	- 4 091	- 72	- 6 543	- 731
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	- 34	4 934	988	3 314
Summa totalresultat för perioden	3 866	6 917	- 7 296	- 10 229
Hänförbart till ägare till moderbolaget	3 641	7 027	- 7 412	- 10 722
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	225	- 110	116	493

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

Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013 ³	Helår 2014	Helår 2013 ³
Extern nettoomsättning				
Norden	14 144	14 403	49 217	52 266
- varav Generation	2 730	2 807	7 413	7 579
- varav Distribution	2 479	2 453	9 024	9 157
- varav Sales	5 736	6 190	21 050	23 819
- varav Övrig verksamhet	7 270	7 742	26 808	30 903
- varav Elimineringar ¹	- 4 071	- 4 789	- 15 078	- 19 192
Kontinentaleuropa/Storbritannien	34 556	32 720	116 630	119 818
- varav Generation	6 432	4 874	19 649	19 547
- varav Distribution	1 619	1 668	5 149	6 232
- varav Sales	19 454	19 076	66 973	69 990
- varav Övrig verksamhet	7 048	7 102	24 851	24 049
- varav Elimineringar	3	—	8	—
Other²	23	33	92	169
Elimineringar	2	—	6	—
Summa	48 725	47 156	165 945	172 253
Intern nettoomsättning				
Norden	960	1 126	2 757	3 699
- varav Generation	5 989	7 008	23 580	26 753
- varav Distribution	151	188	549	562
- varav Sales	223	263	767	956
- varav Övrig verksamhet	2 901	2 439	11 393	9 250
- varav Elimineringar	- 8 304	- 8 772	- 33 532	- 33 822
Kontinentaleuropa/Storbritannien	1 455	1 734	4 003	4 464
- varav Generation	11 411	13 395	42 525	48 339
- varav Distribution	1 085	1 807	4 060	6 447
- varav Sales	208	329	864	1 343
- varav Övrig verksamhet	16 887	15 874	56 668	55 154
- varav Elimineringar	- 28 136	- 29 671	- 100 114	- 106 819
Other²	1 024	983	3 265	3 247
Elimineringar	- 3 439	- 3 843	- 10 025	- 11 410
Summa	—	—	—	—
Summa nettoomsättning				
Norden	15 104	15 529	51 974	55 965
- varav Generation	8 719	9 815	30 993	34 332
- varav Distribution	2 630	2 641	9 573	9 719
- varav Sales	5 959	6 453	21 817	24 775
- varav Övrig verksamhet	10 171	10 181	38 201	40 153
- varav Elimineringar	- 12 375	- 13 561	- 48 610	- 53 014
Kontinentaleuropa/Storbritannien	36 011	34 454	120 633	124 282
- varav Generation	17 843	18 269	62 174	67 886
- varav Distribution	2 704	3 475	9 209	12 679
- varav Sales	19 662	19 405	67 837	71 333
- varav Övrig verksamhet	23 935	22 976	81 519	79 203
- varav Elimineringar	- 28 133	- 29 671	- 100 106	- 106 819
Other²	1 047	1 016	3 357	3 416
Elimineringar	- 3 437	- 3 843	- 10 019	- 11 410
Summa	48 725	47 156	165 945	172 253

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013 ³	Helår 2014	Helår 2013 ³
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)				
Norden	5 613	5 363	18 914	21 727
- varav Generation	3 212	4 247	12 858	16 393
- varav Distribution	1 495	1 291	5 275	5 056
- varav Sales	339	303	1 200	1 211
- varav Övrig verksamhet	302	- 475	- 387	- 749
- varav Elimineringar	265	- 3	- 32	- 184
Kontinentaleuropa/Storbritannien	6 539	4 234	19 304	22 454
- varav Generation	6 032	3 157	15 475	18 655
- varav Distribution	664	756	2 008	2 955
- varav Sales	434	300	1 246	1 897
- varav Övrig verksamhet	- 591	21	575	—
- varav Elimineringar	—	—	—	- 1 053
Other¹	- 164	- 171	2 866	- 627
Elimineringar	132	—	- 46	—
Summa	12 120	9 426	41 038	43 554
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)				
Norden	5 291	5 586	18 643	21 485
- varav Generation	3 220	4 249	12 848	16 392
- varav Distribution	1 496	1 289	5 275	5 054
- varav Sales	345	303	1 165	1 207
- varav Övrig verksamhet	- 36	- 256	- 613	- 986
- varav Elimineringar	266	1	- 32	- 182
Kontinentaleuropa/Storbritannien	7 977	6 717	25 085	26 759
- varav Generation	6 036	4 895	21 105	21 067
- varav Distribution	752	749	2 137	3 000
- varav Sales	574	318	1 600	1 930
- varav Övrig verksamhet	615	755	243	762
Other¹	- 181	- 60	- 171	- 484
Elimineringar	156	—	1	—
Summa	13 243	12 243	43 558	47 760

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013 ³	Helår 2014	Helår 2013 ³
Rörelseresultat (EBIT)				
Norden	3 926	3 783	10 961	15 534
- varav Generation	2 258	3 258	7 596	12 579
- varav Distribution	922	751	3 075	2 968
- varav Sales	218	172	715	737
- varav Övrig verksamhet	262	- 396	- 393	- 566
- varav Elimineringar	266	- 2	- 32	- 184
Kontinentaleuropa/Storbritannien	3 123	441	- 13 940	- 20 699
- varav Generation	3 143	- 26	- 5 663	- 15 339
- varav Distribution	461	486	1 231	1 933
- varav Sales	222	88	103	740
- varav Övrig verksamhet	- 703	- 107	- 9 611	- 8 033
Other¹	- 136	- 330	831	- 1 053
Elimineringar	132	—	- 47	—
Rörelseresultat (EBIT)	7 045	3 894	- 2 195	- 6 218
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 560	- 2 139	- 6 045	- 9 037
Resultat före skatter	5 485	1 755	- 8 240	- 15 255
Underliggande rörelseresultat (EBIT)				
Norden	3 603	4 016	12 040	15 371
- varav Generation	2 266	3 260	8 937	12 578
- varav Distribution	924	751	3 075	2 966
- varav Sales	224	182	679	743
- varav Övrig verksamhet	- 77	- 176	- 618	- 734
- varav Elimineringar	266	- 1	- 33	- 182
Kontinentaleuropa/Storbritannien	4 753	3 207	12 692	13 658
- varav Generation	3 269	1 950	10 508	10 361
- varav Distribution	549	480	1 361	1 978
- varav Sales	363	108	747	939
- varav Övrig verksamhet	572	669	76	380
Other¹	- 290	- 217	- 599	- 894
Elimineringar	157	—	—	—
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	8 223	7 006	24 133	28 135

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

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

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	31 dec. 2014	31 dec. 2013 ¹
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	19 586	31 285
Materiella anläggningstillgångar	271 306	269 160
Förvaltningsfastigheter	461	479
Biologiska tillgångar	29	20
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 765	8 391
Andra aktier och andelar	284	2 699
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 984	30 600
Derivatillgångar	18 366	16 239
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	449	627
Förutbetalda kostnader	115	117
Uppskjuten skattefordran	9 310	5 978
Andra långfristiga fordringar	8 407	6 686
Summa anläggningstillgångar	368 062	372 281
Omsättningstillgångar		
Varulager	18 502	18 596
Biologiska tillgångar	11	5
Immateriella omsättningstillgångar	4 885	7 535
Kundfordringar och andra fordringar	31 217	34 450
Lämnade förskott	2 617	2 765
Derivatillgångar	13 342	10 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 622	6 285
Skattefordran aktuell skatt	2 390	525
Kortfristiga placeringar	32 785	11 460
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 283	15 801
Tillgångar som innehas för försäljning	4 717	4 814
Summa omsättningstillgångar	128 371	113 203
Summa tillgångar	496 433	485 484
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	115 260	120 370
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	13 202	10 348
Summa eget kapital	128 462	130 718
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	—	8 835
Andra räntebärande skulder	78 807	90 374
Avsättningar för pensioner	45 298	35 477
Andra räntebärande avsättningar	86 487	76 553
Derivatskulder	11 760	9 734
Uppskjuten skatteskuld	27 595	31 651
Andra ej räntebärande skulder	5 756	6 000
Summa långfristiga skulder	255 703	258 624
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och andra skulder	30 641	30 002
Erhållna förskott	2 397	3 289
Derivatskulder	5 065	4 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 406	20 748
Skatteskuld aktuell skatt	1 135	1 496
Hybridkapital	9 385	—
Räntebärande skulder	37 736	27 279
Räntebärande avsättningar	6 782	6 136
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 721	2 912
Summa kortfristiga skulder	112 268	96 142
Summa eget kapital och skulder	496 433	485 484

Forts. Koncernens balansräkning

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	31 dec. 2014	31 dec. 2013 ¹
Belopp i MSEK		
Systematiskt kapital	294 278	293 706
Genomsnittligt systematiskt kapital	293 992	302 743
Nettoskuld		
Hybridkapital	- 9 385	- 8 835
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 72 461	- 78 109
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 19 293	- 17 892
Skulder till intresseföretag	- 2 617	- 1 706
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 12 384	- 12 425
Övriga skulder	- 9 788	- 7 521
Summa räntebärande skulder	- 125 928	- 126 488
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 283	15 801
Kortfristiga placeringar	32 785	11 460
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	1 387	229
Nettoskuld	- 79 473	- 98 998
Justerad bruttoskuld och nettoskuld		
Summa räntebärande skulder	- 125 928	- 126 488
50% av Hybridkapital	4 693	4 418
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 45 298	- 35 477
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 14 497	- 11 760
Avsättningar för kärnkraft (netto)	- 33 696	- 28 054
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	—	1 212
Mottagna margin calls	7 013	2 176
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	11 626	10 866
Justerad bruttoskuld	- 196 087	- 183 107
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	45 068	27 261
Ej tillgänglig likviditet	- 7 272	- 6 744
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	37 796	20 517
Justerad nettoskuld	- 158 291	- 162 590

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

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	5 485	1 755 ¹	- 8 240	- 15 255 ¹
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5 076	5 533	43 270	50 264
Betald skatt	- 361	- 1 225	- 3 168	- 4 090
Realisationsvinster/förluster, netto	94	- 100	- 3 028	- 79
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	2 182	585 ¹	3 297	1 048 ¹
Internt tillförda medel (FFO)	12 476	6 548	32 131	31 888
Förändringar i varulager	1 109	391	1 080	1 361
Förändringar i rörelsefordringar	- 11 464	- 10 705 ¹	3 421	- 3 959 ¹
Förändringar i rörelseskulder	9 377	9 938	909	5 145
Övriga förändringar	2 835	1 742 ¹	2 605	3 408 ¹
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	1 857	1 366	8 015	5 955
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 333	7 914	40 146	37 843
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	- 2	- 41	- 10	- 41
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	77	- 30	222	15
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 9 919	- 9 338	- 29 244	- 27 735
Summa investeringar	- 9 844	- 9 409	- 29 032	- 27 761
Försäljningar	2 579	411	12 054	651
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	35	—	35	—
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 211	—	- 513	- 16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 441	- 8 998	- 17 456	- 27 126
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 892	- 1 084	22 690	10 717
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 7 179	3 773	- 19 921	17 948
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	122	147	- 1 109	- 75
Upptagna lån ²	5 137	4 592	21 259	7 449
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	—	- 10 257
Amortering av andra skulder	- 4 106	- 9 045	- 29 024	- 27 362
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	3	—	491	—
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 921	—	2 911
Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	—	1 807
Betald utdelning till ägare	- 28	—	- 104	- 6 840
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	341	500	1 912	1 275
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 5 710	1 888	- 26 496	- 13 144
Periodens kassaflöde	1 182	804	- 3 806	- 2 427

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 984	14 849	15 801	18 045
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	1	—	- 1
Periodens kassaflöde	1 182	804 ¹	- 3 806	- 2 427 ¹
Omräkningsdifferenser	117	147	288	184
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	12 283	15 801	12 283	15 801
Tilläggsinformation				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 892	- 1 084	22 690	10 717
Finansieringsverksamheten				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	3	—	491	—
Betald utdelning till ägare	- 28	—	- 104	- 6 840
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 921	—	2 911
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	341	500	1 912	1 275
Kassaflöde efter utdelning	7 208	1 337	24 989	8 063
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	- 83 403	- 99 033	- 98 998	- 111 907
Ändrade redovisningsprinciper	—	17	—	7 907
Kassaflöde efter utdelning	7 208	1 337 ¹	24 989	8 063 ¹
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 1 657	690	- 2 739	2 126
Förändringar i räntebärande leasingskulder	1	14	34	36
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	70	—	145	—
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	- 87	- 105	- 322	- 408
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	1	—	- 1
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	6	- 23	3 043	- 3 387
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 1 611	- 1 896	- 5 625	- 1 427
Nettoskuld vid periodens slut	- 79 473	- 98 998	- 79 473	- 98 998
Fritt kassaflöde	8 136	2 252	23 234	23 579

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

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

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec. 2014			31 dec. 2013 ¹		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	120 370	10 348	130 718	140 764	8 608	149 372
Utdelning till ägare	—	- 104	- 104	- 6 774	- 66	- 6 840
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	484	484	—	505	505
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 33	387	354	—	—	—
Tillskott från minoritetsdelägare	—	1 913	1 913	—	1 297	1 297
Andra ägarförändringar	2 335	58	2 393	4	- 3	1
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	—	—	—	- 2 902	- 486	- 3 388
Kassaflödessakringar:						
Förändringar av verkligt värde	5 209	34	5 243	12 503	7	12 510
Upplost mot resultaträkningen	- 5 871	—	- 5 871	- 9 922	2	- 9 920
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 6	3	- 3	- 11	4	- 7
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	181	3	184	- 733	- 3	- 736
Summa kassaflödessakringar	- 487	40	- 447	1 837	10	1 847
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 5 452	—	- 5 452	- 2 717	—	- 2 717
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	3 058	—	3 058	598	—	598
Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 2 394	—	- 2 394	- 2 119	—	- 2 119
Omräkningsdifferenser	10 056	397	10 453	3 820	345	4 165
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	101	—	101	—	—	—
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	- 182	—	- 182	182	—	182
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 30	—	- 30
Summa	7 094	437	7 531	3 690	355	4 045
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 8 841	- 289	- 9 130	- 1 213	13	- 1 200
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 513	74	2 587	469	—	469
Summa	- 6 328	- 215	- 6 543	- 744	13	- 731
Summa övrigt totalresultat för perioden	766	222	988	2 946	368	3 314
Periodens resultat	- 8 178	- 106	- 8 284	- 13 668	125	- 13 543
Summa totalresultat för perioden	- 7 412	116	- 7 296	- 10 722	493	- 10 229
Utgående balans	115 260	13 202	128 462	120 370	10 348	130 718
-Varav Reserv för kassaflödessakring	4 827	1	4 828	5 315	- 39	5 276

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

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2014	Kv 4 2013 ¹	Helår 2014	Helår 2013 ¹
Rörelsemarginal	14,5	8,3	- 1,3	- 3,6
Rörelsemarginal ²	16,9	14,9	14,5	16,3
Nettomarginal	11,3	3,7	- 5,0	- 8,9
Nettomarginal ²	13,7	10,3	10,9	11,4
Avkastning på eget kapital	- 6,9 ³	- 11,4 ³	- 6,9	- 11,4
Avkastning på sysselsatt kapital	- 0,7 ³	- 2,1 ³	- 0,7	- 2,1
Avkastning på sysselsatt kapital ²	8,2 ³	9,3 ³	8,2	9,3
Räntetäckningsgrad, ggr	- 0,1 ³	- 0,7 ³	- 0,1	- 0,7
Räntetäckningsgrad, ggr ²	5,0 ³	4,1 ³	5,0	4,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,2 ³	5,4 ³	7,2	5,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,1 ³	6,2 ³	10,1	6,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	7,0 ³	4,9 ³	7,0	4,9
FFO/räntebärande skulder	25,5 ³	25,2 ³	25,5	25,2
FFO/nettoskuld	40,4 ³	32,2 ³	40,4	32,2
FFO/justerad nettoskuld	20,3 ³	19,6 ³	20,3	19,6
EBITDA/finansnetto, ggr	14,7	6,3	11,7	7,1
EBITDA/finansnetto, ggr ²	16,1	8,4	19,2	12,7
Soliditet	25,9	26,9	25,9	26,9
Skuldsättningsgrad	98,0	96,8	98,0	96,8
Skuldsättningsgrad, netto	61,9	75,7	61,9	75,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,5	49,2	49,5	49,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	38,2	43,1	38,2	43,1
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,9 ³	2,3 ³	1,9	2,3
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	3,9 ³	3,7 ³	3,9	3,7

- 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 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Resultaträkning								
Nettoomsättning	48 725	34 734	36 575	45 912	47 156	37 057	38 308	49 732
Kostnader för sålda produkter	- 35 284	- 49 148	- 32 059	- 32 905	- 37 104	- 27 822	- 58 423	- 35 220
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 6 532	- 4 828	- 5 642	- 1 306	- 6 924	- 4 164	- 5 307	- 3 915
Andelar i intresseföretags resultat	136	- 194	- 511	131	766	- 178	- 420	240
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	12 120	8 438	3 890	16 588	9 426	9 609	8 736	15 783
Rörelseresultat (EBIT)	7 045	- 19 436	- 1 637	11 832	3 894	4 893	- 25 842	10 837
Underliggande rörelseresultat (EBIT)	8 223	2 750	4 086	9 075	7 006	4 074	5 399	11 656
Finansiella poster, netto	- 1 560	- 1 362	- 1 421	- 1 701	- 2 139	- 1 762	- 2 660	- 2 476
Resultat före skatter	5 485	- 20 798	- 3 058	10 131	1 755	3 131	- 28 502	8 361
Periodens resultat	3 900	- 18 065	- 2 323	8 205	1 983	1 538	- 23 259	6 195
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	3 663	- 18 122	- 1 830	8 111	2 228	1 570	- 23 707	6 241
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	237	57	- 493	94	- 245	- 32	448	- 46
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	368 062	353 346	375 661	368 782	372 281	359 319	362 415	384 278
Kortfristiga placeringar	32 785	24 810	19 884	22 142	11 460	14 741	11 973	21 820
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 283	10 984	10 263	13 159	15 801	14 849	23 109	17 161
Andra omsättningstillgångar	83 303	74 089	79 941	88 091	85 942	78 813	89 418	89 859
Summa tillgångar	496 433	463 229	485 749	492 174	485 484	467 722	486 915	513 118
Eget kapital	128 462	123 864	142 387	145 723	130 718	122 796	127 691	152 527
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	115 260	111 603	131 567	134 850	120 370	114 152	117 858	143 625
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	13 202	12 261	10 820	10 873	10 348	8 644	9 833	8 902
Hybridkapital	9 385	9 134	9 160	8 928	8 835	8 630	8 746	8 321
Andra räntebärande skulder	116 543	111 546	107 458	112 660	117 653	120 435	130 941	131 492
Avsättningar för pensioner	45 298	38 827	38 842	34 650	35 477	33 093	33 329	31 027
Andra räntebärande avsättningar	93 269	89 651	89 718	82 990	82 689	81 771	81 839	80 247
Uppskjuten skatteskuld	27 595	28 454	30 952	31 618	31 651	28 519	28 950	33 007
Andra ej räntebärande skulder	75 881	61 753	67 232	75 605	78 461	72 478	75 419	76 497
Summa eget kapital och skulder	496 433	463 229	485 749	492 174	485 484	467 722	486 915	513 118
Sysselsatt kapital	294 278	281 801	305 096	298 862	293 706	282 978	288 720	307 240
Nettoskuld	- 79 473	- 83 403	- 85 872	- 85 694	- 98 998	- 99 033	- 104 249	- 99 494
Kassaflöde								
Internt tillförda medel (FFO)	12 476	5 008	3 854	10 792	6 548	6 743	5 999	12 598
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	1 857	4 984	4 479	- 3 305	1 366	6 952	5 475	- 7 838
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 333	9 992	8 333	7 487	7 914	13 695	11 474	4 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 441	- 7 805	- 5 785	3 574	- 8 998	- 6 444	- 6 421	- 5 263
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 892	2 187	2 548	11 061	- 1 084	7 251	5 053	- 503
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 7 179	- 4 828	2 563	- 10 477	3 773	- 2 940	10 979	6 136
Uptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	1 497	3 415	- 8 104	- 3 277	- 1 885	- 12 499	- 3 509	- 6 360
Betald utdelning till ägare	- 28	- 29	- 47	—	—	- 2	- 6 838	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 5 710	- 1 442	- 5 588	- 13 754	1 888	- 15 441	633	- 224
Periodens kassaflöde	1 182	745	- 3 040	- 2 693	804	- 8 190	5 686	- 727
Fritt kassaflöde	8 136	6 083	4 330	4 685	2 252	10 214	8 363	2 750

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013 ¹	Kv 3 2013 ¹	Kv 2 2013 ¹	Kv 1 2013 ¹
Nyckeltal								
Avkastning på eget kapital ³	- 6,9	- 8,0	8,4	- 10,1	- 11,4	- 7,6	- 11,7	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital ³	- 0,7	- 1,9	6,4	- 1,7	- 2,1	- 1,7	- 4,2	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital ^{2,3}	8,2	8,1	8,2	8,4	9,3	9,5	9,3	8,7
Räntetäckningsgrad, ggr ³	- 0,1	- 0,6	3,3	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 4,1	2,8
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	5,0	4,2	4,2	3,9	4,1	4,2	6,3	4,2
FFO/räntebärande skulder ³	25,5	21,7	24,0	24,7	25,2	28,6	26,0	24,5
FFO/nettoskuld ³	40,4	31,4	32,5	35,1	32,2	37,3	34,9	34,5
FFO/justerad nettoskuld ³	20,3	17,3	17,9	20,4	19,6	23,4	22,4	22,6
Soliditet	25,9	26,7	29,3	29,6	26,9	26,3	26,2	29,7
Skuldsättningsgrad	98,0	97,4	81,9	83,4	96,8	105,1	109,4	91,7
Skuldsättningsgrad, netto	61,9	67,3	60,3	58,8	75,7	80,6	81,6	65,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	38,2	40,2	37,6	37,0	43,1	44,6	44,9	39,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³	1,9	2,2	2,2	1,9	2,3	2,2	2,3	2,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ³	3,9	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 bokslutskommuniké för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna bokslutskommuniké 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. Omfattningen av upplysningar har i viss mån ökat till följd av IFRS 12.

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 2014 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 cirka 290 MSEK. Helårseffekt för 2015 är lägre avskrivningar om cirka 570 MSEK. Komponenter inom kärnkraftverken har, liksom tidigare, 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 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Medelkurs				
EUR	9,2680	8,8073	9,1004	8,6625
DKK	1,2451	1,1808	1,2207	1,1615
NOK	1,0806	1,0709	1,0848	1,1081
PLN	2,1998	2,1012	2,1715	2,0615
GBP	11,8232	10,5087	11,3091	10,2250
USD	7,4568	6,4584	6,8837	6,5144

		31 dec. 2014	31 dec. 2013
Balansdagkurs			
EUR		9,3930	8,8591
DKK		1,2616	1,1877
NOK		1,0388	1,0593
PLN		2,1981	2,1325
GBP		12,0593	10,6262
USD		7,7366	6,4238

Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

	31 dec. 2014		31 dec. 2013	
Belopp i MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat tillgångar	17 126	17 126	13 011	13 011
Kortfristiga placeringar	29 735	29 735	9 774	9 774
Likvida placeringar	444	444	52	52
Summa	47 305	47 305	22 837	22 837
Derivat tillgångar för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	4 850	4 850	1 954	1 954
Kassaflödessäkringar	9 732	9 732	12 241	12 241
Summa	14 582	14 582	14 195	14 195
Lånefordringar och kundfordringar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	31 984	34 569	30 600	30 836
Andra långfristiga fordringar	8 407	8 429	6 686	6 700
Kundfordringar och andra fordringar	31 217	31 282	34 450	34 450
Lämnade förskott	2 150	2 150	2 368	2 368
Kortfristiga placeringar	3 050	3 049	1 685	1 685
Kassa och bank	11 839	11 839	15 749	15 749
Summa	88 647	91 318	91 538	91 788
Finansiella tillgångar som kan säljas				
Andra aktier och andelar redovisade till verkligt värde	—	—	2 389	2 389
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	284	284	310	310
Summa	284	284	2 699	2 699
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatskulder	13 837	13 837	9 815	9 815
Summa	13 837	13 837	9 815	9 815
Derivatskulder för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	2	2	459	459
Kassaflödessäkringar	2 986	2 986	3 740	3 740
Summa	2 988	2 988	4 199	4 199
Andra finansiella skulder				
Hybridkapital, långfristig räntebärande skuld	—	—	8 835	9 238
Andra långfristiga räntebärande skulder	78 807	89 800	90 374	101 255
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	5 756	5 756	6 000	6 000
Hybridkapital, kortfristig räntebärande skuld	9 385	9 551	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	37 736	38 420	27 279	26 978
Leverantörsskulder och andra skulder	28 094	28 094	30 113	30 113
Erhållna förskott	2 371	2 371	3 288	3 288
Summa	162 149	173 992	165 889	176 872

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

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

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

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

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

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

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	31 058	650	31 708
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	25 071	5 108	—	30 179
Andra aktier och andelar	—	—	—	—
Summa tillgångar	25 071	36 166	650	61 887
Skulder				
Derivatskulder	—	16 155	670	16 825
Summa skulder	—	16 155	670	16 825

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

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	25 829	1 377	27 206
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	8 045	1 781	—	9 826
Andra aktier och andelar	2 389	—	—	2 389
Summa tillgångar	10 434	27 610	1 377	39 421
Skulder				
Derivatskulder	—	13 629	385	14 014
Summa skulder	—	13 629	385	14 014

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde
via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivat tillgångar		Derivatskulder	
	31 dec. 2014	31 dec. 2013	31 dec. 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	4	228	—	10
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 776	- 834	254	- 836
Omräkningsdifferenser	45	38	31	30
Utgående balans	650	1 377	670	385
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	389	655	117	- 87

Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

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

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

TGSA: TGSA (Troll¹ Gas Sales Agreement) är ett stort gasleveranskontrakt (kolprisindexerat) som sträcker sig längre bort i tiden än den likvida handeln på gasmarknaden. Värderingen av kontraktet görs mot marknadspris där marknadspris finns att tillgå. Modellpriser används för råvaruleveranser bortom marknadshorisonten eller för leveranser med speciella avtalsvillkor. TGSA-kontraktet har säkrats med bilaterala terminskontrakt för underliggande produkter. Dessa kontrakt är också värderade mot marknadspriser samt modellpriser. Modellpriserna verifieras med tillförlitlig finansiell information från företaget Markit som är erkänt och används av många energibolag, medförande en rättvis värdering av den del av det stora gasleveransavtalet som ej kan värderas till marknadspriser (Nivå 3).

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

Nettovärdet per 31 december 2014 har beräknats till +111 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 +/- 6 MSEK (+/- 25).

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

CDM: Clean Development Mechanism (CDM) är en flexibel mekanism inom Kyoto-protokollet och övervakas av UNFCCC som innebär att CO₂-utsläppsreducerande projekt som bedrivs i utvecklingsländer genererar köp- och säljbara krediter som kallas CERs (Certified Emission Reductions). När CERs utfärdas av UNFCCC kan de användas av företag och regeringar i industriländer för att som utsläppskompensation i det egna landet uppnå sina reduktionsmål, antingen inom ramen för EU:s utsläppshandelssystem i fråga om ett företag eller enligt Kyoto-protokollet i fråga om länder. När det gäller värdering av CDM-projekt i Vattenfalls CDM-portfölj är den icke-observerbara insatsfaktorn en uppskattning av volymen för CERs som förväntas levereras från varje projekt årligen. Denna uppskattning tas från sex definierade "Risk Adjustment Factors (RAFs)" som har samma viktning. Dessa projektspecifika faktorer beräknas genom att använda "The Point Carbon Valuation Tool" från företaget Point Carbon. Detta verktyg är utvecklat för att kvantifiera risken genom att justera volymen utifrån dessa sex risker och beräkna verkligt värde baserat på dessa sex riskjusterade volymer mot framåtriktade värden för CERs på börsen (Inter Continental Exchange – ICE). Verktyget är baserat på Point Carbon's Valuation Methodology som utvecklats i samarbete med flera erfarna marknadsaktörer. Värderingsmetoden är strikt empirisk och alla riskparametrar tas från Point Carbons databas för CDM-projekt, vilket innebär en rättvis värdering av kontrakten. Resultaten valideras utifrån övervakningsrapporter för respektive CDM-projekt, vilka är tillgängliga för allmänheten på UNFCCC:s hemsida.

Nettovärdet per 31 december 2014 har beräknats till -3 MSEK (-1). Det verkliga värdet fastställs och korreleras huvudsakligen med observerbart pris på CERs, vilket leder till att ett högre pris på CERs leder till ett högre värde på CDM-kontraktet och vice versa. En förändring av modellpriset på CERs med +/- 5% skulle förändra totala värdet med ungefär +/- 3 MSEK (+/- 3).

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

Värdet per 31 december 2014 har beräknats till +99 MSEK (+142). Priset på aluminium är den faktor som har störst påverkan på modellpriset. Ett ökat pris på aluminium leder till ett högre verkligt värde och vice versa. En förändring av aluminiumpriset med +/- 5% skulle påverka det totala värdet med ungefär +/- 48 MSEK (+/- 90).

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

Nettovärdet per 31 december 2014 har beräknats till 97 MSEK (+58). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 69 MSEK (+/- 31).

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

Nettovärdet per 31 december 2014 har beräknats till -328 MSEK (+159). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka -/ 8 MSEK (+/-6).

Virtuellt kraftverk: Ett virtuellt kraftverk är en form av elleveransavtal som ger köparen möjlighet att optimera ett fiktivt kraftverk utan de tekniska risker och operativa rutiner som är involverade i att driva en verklig anläggning. Virtuella kraftverk är ett sätt att balansera bränsleexponering av ett företags portfölj och att utvinna värde genom optimering av anläggningen. Värderingen av kontraktet är baserat på underliggande råvaror som är definierade i kontraktet och en daglig optionalitet värde, som är beräknad med ett modellpris (Nivå 3). Metoden som används för värdering utgörs av en uppskattning av historiskt kontraktsvärde utifrån olika pris- och operationella scenarier och en uppskattning för framtiden som väljer det optimala scenariot. De olika prisscenarierna baserar sig på simulering av terminspriser fram till respektive leveransperiod medan simuleringen av dagliga spotpriser hämtas från den aktuella leveransperioden. Simulerade spotpriser använder sig av terminspriserna som startvärde. Slutligen, beräkningen av volatiliteten för spotpris är baserad på tre års historiska data. Både värderingsmodell och kalibreringen av modellen är godkänd och validerad av Group Risk Management.

Nettovärdet per 31 december 2014 har beräknats till 4 MSEK. Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 0,2 MSEK.

Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

Belopp i MSEK	31 dec. 2014			31 dec. 2013		
	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivat tillgångar och derivatskulder	5 024	186	- 122	- 3 026	406	- 257
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 25	—	—	- 382	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 184	1 116	—	756	505	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 2 675	—	- 3 624	1 541	—	- 4 239
Summa	2 140	1 302	- 3 746	- 1 111	911	- 4 496

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
Balansräkning:						
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	11 566	- 3 313	8 253	12 304	- 4 262	8 042
Andra långfristiga fordringar	5 138	133	5 271	3 924	53	3 977
Varulager	20 961	227	21 188	18 495	238	18 733
Kundfordringar och andra fordringar	36 668	1 835	38 503	32 426	2 447	34 873
Summa tillgångar	514 186	- 1 068	513 118	488 385	- 1 470	486 915
Räntebärande skulder (långfristiga)	108 263	- 7 579	100 684	98 896	- 7 884	91 012
Räntebärande avsättningar (långfristiga)	66 684	7 107	73 791	67 784	7 515	75 299
Uppskjuten skatteskuld	32 622	385	33 007	28 642	308	28 950
Leverantörsskulder och andra skulder	28 289	- 1 640	26 649	28 098	- 2 250	25 848
Räntebärande avsättningar (kortfristiga)	5 838	618	6 456	5 846	694	6 540
Räntebärande skulder (kortfristiga)	30 975	- 167	30 808	40 105	- 175	39 930
Summa eget kapital och skulder	514 186	- 1 068	513 118	488 385	- 1 470	486 915
Sysselsatt kapital	310 913	- 3 673	307 240	292 268	- 3 548	288 720
Genomsnittligt sysselsatt kapital	314 171	- 1 836	312 335	303 390	- 1 306	302 084
Nettoskuld	107 379	- 7 885	99 494	112 369	- 8 120	104 249
Justerad nettoskuld	152 106	- 5	152 101	162 507	- 4	162 503
Resultaträkning:						
Nettoomsättning	49 659	73	49 732	86 925	1 115	88 040
Kostnad sålda produkter	- 35 243	23	- 35 220	- 93 472	- 171	- 93 643
Andelar i intresseföretags resultat	296	- 56	240	638	- 818	- 180
Rörelseresultat (EBIT)	10 806	31	10 837	- 15 110	105	- 15 005
Finansiella intäkter och kostnader	- 2 406	- 70	- 2 476	- 4 990	- 146	- 5 136
Skatter	- 2 205	39	- 2 166	3 036	41	3 077
Periodens resultat	6 195	—	6 195	- 17 064	—	- 17 064
Nyckeltal (i % där ej annat anges):						
Avkastning på sysselsatt kapital	5,7	—	5,7	- 4,2	—	- 4,2
Skuldsättningsgrad	96,7	- 5,0	91,7	115,7	- 6,3	109,4
Skuldsättningsgrad, netto	70,4	- 5,2	65,2	88,0	- 6,4	81,6
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,2	- 1,4	47,8	53,6	- 1,4	52,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	41,3	- 1,8	39,5	46,8	- 1,9	44,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	23,2	1,3	24,5	24,6	1,4	26,0
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	31,9	2,6	34,5	32,4	2,5	34,9
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	22,6	—	22,6	22,4	—	22,4
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,3	—	3,3	3,6	—	3,6

Belopp i MSEK	1 jan. - 30 sept. 2013			1 jan. - 31 dec. 2013		
	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar
Balansräkning:						
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	11 770	- 4 172	7 598	12 076	- 3 685	8 391
Andra långfristiga fordringar	3 620	166	3 786	6 587	99	6 686
Varulager	18 719	236	18 955	18 448	148	18 596
Kundfordringar och andra fordringar	29 558	2 426	31 984	32 042	2 408	34 450
Summa tillgångar	469 004	- 1 282	467 722	486 426	- 942	485 484
Räntebärande skulder (långfristiga)	97 568	- 7 551	90 017	98 004	- 7 630	90 374
Räntebärande avsättningar (långfristiga)	67 265	7 331	74 596	69 282	7 271	76 553
Uppskjuten skatteskuld	28 216	303	28 519	31 285	366	31 651
Leverantörsskulder och andra skulder	26 714	- 2 229	24 485	31 908	- 1 906	30 002
Räntebärande avsättningar (kortfristiga)	6 458	717	7 175	5 429	707	6 136
Räntebärande skulder (kortfristiga)	30 591	- 173	30 418	27 456	- 177	27 279
Summa eget kapital och skulder	469 004	- 1 282	467 722	486 426	- 942	485 484
Sysselsatt kapital	286 182	- 3 204	282 978	297 178	- 3 472	293 706
Genomsnittligt sysselsatt kapital	290 561	- 1 602	288 959	303 000	- 257	302 743
Nettoskuld	106 923	- 7 890	99 033	106 912	- 7 914	98 998
Justerad nettoskuld	157 996	—	157 996	162 597	- 7	162 590
Resultaträkning:						
Nettoomsättning	123 922	1 175	125 097	171 684	569	172 253
Kostnad sålda produkter	- 121 292	- 173	- 121 465	- 158 693	124	- 158 569
Andelar i intresseföretags resultat	431	- 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
Nyckeltal (i % där ej annat anges):						
Avkastning på sysselsatt kapital	- 1,7	—	- 1,7	- 2,1	—	- 2,1
Skuldsättningsgrad	111,4	- 6,3	105,1	102,7	- 5,9	96,8
Skuldsättningsgrad, netto	87,1	- 6,5	80,6	81,8	- 6,1	75,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	52,7	- 1,5	51,2	50,7	- 1,5	49,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	46,5	- 1,9	44,6	45,0	- 1,9	43,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	27,0	1,6	28,6	23,7	1,5	25,2
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	34,5	2,8	37,3	29,8	2,4	32,2
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	23,4	—	23,4	19,6	—	19,6
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA), ggr	3,6	—	3,6	3,8	- 0,1	3,7

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

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

Helår 2014

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 31 676 MSEK (37 197).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -12 884 MSEK (-5 213).
- Resultatet har förändrats med följande:
 - Nedskrivning av aktieinnehavet i N.V. Nuon Energy med 14 593 MSEK (23 631), som en konsekvens av koncernens nedskrivningar av tillgångar i Nederländerna.
 - Utdelningar uppgår till 679 MSEK.
 - Realisationsvinst 84 MSEK hänförligt till avyttring av aktieinnehavet i Kalix Fjärrvärme AB.
 - Realisationsförlust 216 MSEK hänförligt till avyttring av aktieinnehavet i Enea S.A.
 - Skatteintäkt om 1 272 MSEK bokförts hänförligt till justering av tidigare års valutakurseffekter.
- Balansomslutningen uppgick till 267 526 MSEK (31 december 2013: 269 944).
- Investeringar under perioden uppgick till 461 MSEK (465).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 35 059 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	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	31 676	37 197
Kostnader för sålda produkter	- 22 470	- 25 464
Bruttoresultat	9 206	11 733
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 2 626	- 2 645
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 1 610	- 226
Rörelseresultat (EBIT)	4 970	8 862
Resultat från andelar i koncernföretag	- 13 830	- 13 424
Resultat från andelar i intresseföretag	—	6
Resultat från andra aktier och andelar	- 213	- 569
Andra finansiella intäkter	1 075	4 603
Andra finansiella kostnader	- 4 886	- 4 691
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	- 12 884	- 5 213
Bokslutsdispositioner	418	- 4 068
Resultat före skatter	- 12 466	- 9 281
Skatter	748	- 1 687
Periodens resultat	- 11 718	- 10 968

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Årets resultat	- 11 718	- 10 968
Summa övrigt totalresultat	—	—
Summa totalresultat för perioden	- 11 718	- 10 968

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2014	31 dec. 2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	118	138
Materiella anläggningstillgångar	4 128	4 238
Aktier och andelar	118 473	135 479
Andra långfristiga fordringar	90 478	92 276
Summa anläggningstillgångar	213 197	232 131
Omsättningstillgångar		
Varulager	385	437
Immateriella omsättningstillgångar	68	86
Kortfristiga fordringar	18 055	20 450
Skattefordran aktuell skatt	762	—
Kortfristiga placeringar	26 724	7 697
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 335	9 143
Summa omsättningstillgångar	54 329	37 813
Summa tillgångar	267 526	269 944
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	55 454	66 422
Periodens resultat	- 11 718	- 10 968
Summa eget kapital	51 607	63 325
Obeskattade reserver	16 227	17 124
Avsättningar	4 278	4 241
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	—	8 835
Andra räntebärande skulder	63 962	83 874
Uppskjuten skatteskuld	165	187
Andra ej räntebärande skulder	36 421	33 096
Summa långfristiga skulder	100 548	125 992
Kortfristiga skulder		
Hybridkapital	9 385	—
Räntebärande skulder	78 379	52 596
Skatteskuld aktuell skatt	—	213
Andra ej räntebärande skulder	7 102	6 453
Summa kortfristiga skulder	94 866	59 262
Summa eget kapital och skulder	267 526	269 944

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, januari 2014 – december 2014:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-2\,195}{165\,945}$	=	-1,3
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{24\,133}{165\,945}$	=	14,5
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-8\,240}{165\,945}$	=	-5,0
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{18\,140}{165\,945}$	=	10,9
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-8\,178}{118\,618}$	=	-6,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{-2\,195}{293\,992}$	=	-0,7
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{24\,133}{293\,992}$	=	8,2
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{-567}{5\,144}$	=	-0,1
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{25\,761}{5\,144}$	=	5,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{37\,275}{5\,144}$	=	7,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{35\,647}{3\,516}$	=	10,1

Kassaflödesrätetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	27 138	=	
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	3 904	=	7,0
FFO/räntebärande skulder, %	= 100 x	FFO	32 131	=	25,5
		Räntebärande skulder	125 928	=	
FFO/nettoskuld, %	= 100 x	FFO	32 131	=	40,4
		Nettoskuld	79 473	=	
FFO/justerad nettoskuld, %	= 100 x	FFO	32 131	=	20,3
		Justerad nettoskuld	158 291	=	
EBITDA/finansnetto, ggr	=	EBITDA	41 038	=	11,7
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 516	=	
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster	67 366	=	19,2
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 516	=	

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2014:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital	128 462	=	25,9
		Balansomslutning	496 433	=	
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder	125 928	=	98,0
		Eget kapital	128 462	=	
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld	79 473	=	61,9
		Eget kapital	128 462	=	
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder	125 928	=	49,5
		Räntebärande skulder + eget kapital	254 390	=	
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld	79 473	=	38,2
		Nettoskuld + eget kapital	207 935	=	
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld	79 473	=	1,9
		EBITDA	41 038	=	
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld	158 291	=	3,9
		EBITDA	41 038	=	

Bokslutskommunikéns undertecknande, utdelning och årsstämma

Utdelning

Årets resultat för koncernen hänförligt till aktieägare i moderbolaget uppgick till -8 178 MSEK (-13 668) det vill säga till -62,10 SEK (-103,78) per aktie. Styrelsen föreslår, i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, att ingen utdelning betalas för 2014.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 27 april 2015. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på www.vattenfall.se respektive www.vattenfall.com den 25 mars 2015.

Solna den 5 februari 2015

Vattenfall AB (publ)
Styrelsen

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

Finansiell kalender

Års- och hållbarhetsredovisning 2014 den 25 mars 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
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