

# Delårsrapport januari–juni



2013

## Omfattande nedskrivningar, uppdelning av verksamheten och nytt åtgärdspaket

### April–juni 2013

- Nettoomsättningen ökade med 1,5% till 37 266 MSEK (36 703)
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 11,6% till 5 325 MSEK (4 772)
- Rörelseresultatet uppgick till -25 916 MSEK (4 729). Till följd av försämrade marknadsförhållanden och högre affärsrisker har Vattenfall gjort nedskrivningar vilka har belastat rörelseresultatet med 29,7 miljarder SEK. Detta motsvarar knappt 6% av bolagets totala tillgångar. Kassaflödet påverkas inte av nedskrivningarna
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -23 259 MSEK (852). Resultatet belastades med 24,5 miljarder SEK beroende på skatteeffekter kopplade till nedskrivningarna
- Elproduktionen ökade med 1,7% till 41,8 TWh (41,1)
- Uppdelning av verksamheten
- Nytt åtgärdspaket

<sup>1</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster (för specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 6).

### Januari–juni 2013

- Nettoomsättningen ökade med 1,4% till 86 925 MSEK (85 697)
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 3,3% till 16 950 MSEK (16 401)
- Rörelseresultatet uppgick till -15 110 MSEK (23 639)
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -17 064 MSEK (14 680)
- Elproduktionen ökade med 5,0% till 93,8 TWh (89,3)

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

### Koncernchefens kommentar

”Vattenfall påverkas i likhet med andra europeiska kraftproducenter av allt svårare marknadsförhållanden och högre affärsrisker. Vi gör nu bedömningen att marknaden inte kommer att återhämta sig inom överskådlig framtid och för att återspegla de ökade affärsriskerna har vi värderat de framtida kassaflödena med en högre riskfaktor. Till följd av detta skriver vi ned bokförda värden på tillgångar vilket belastar rörelseresultatet med 29,7 miljarder SEK; 14,5 miljarder SEK avser stenkol- och gaskraftverk i Nederländerna, 4,1 miljarder SEK avser stenkolkraftverk i Tyskland, 2,5 miljarder SEK avser kraftvärmeverk i Norden, 6,8 miljarder SEK avser goodwill främst hänförligt till Tradingverksamheten och 1,8 miljarder SEK avser övriga tillgångar. Nedskrivningarna påverkar inte Vattenfalls kassaflöde.

Vi omorganiserar verksamheten för att öka vår finansiella och strategiska flexibilitet och vi vidtar ytterligare kraftfulla åtgärder.

- Vi omorganiserar koncernens verksamheter i två regioner: Norden och Kontinentaleuropa/Storbritannien. Osäkerheten om den gemensamma energimarknadens utveckling i Europa har ökat, framförallt i Kontinentaleuropa. Den nya strukturen möjliggör för regionerna att fokusera på sina respektive huvudfrågor och öppnar upp för möjligheter till riskdelning i den kontinentala verksamheten på sikt.
- Vi reducerar kostnaderna ytterligare. De planerade besparingarna för 2014 ökar från 1,5 miljarder SEK till 2,5 miljarder SEK och för 2015 inför vi ett nytt besparingsmål på 2 miljarder SEK. Effektiviseringen av verksamheten kommer att fortsätta. Vi inför anställningsstopp och kraftfulla restriktioner på användningen av externa konsulter. Sedan 2010 har Vattenfall reducerat sina årliga kostnader med 7,5 miljarder SEK.
- Vi reducerar även vårt femåriga investeringsprogram. Investeringarna för 2014–2018 reduceras till 105 miljarder SEK jämfört med investeringsprogrammet för 2013–2017 på 123 miljarder SEK. Vi kommer att prioritera redan beslutade investeringsprojekt med fortsatt fokus på förnybar energi.

Trots de omfattande nedskrivningarna står Vattenfall fortsatt starkt och vi uppfyller våra finansiella mål avseende kapitalstruktur.”



Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef

# Nyckelfakta

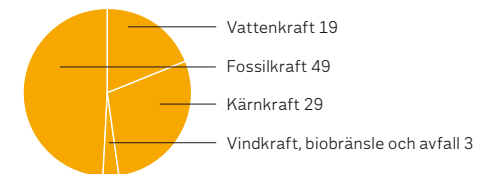
| Belopp i MSEK där ej annat anges                                     | Kv 2 2013         | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Förändring, % | Kv 1-2 2013       | Kv 1-2 2012 <sup>1</sup> | Förändring, % | Helår 2012 <sup>1</sup> | Senaste 12 månaderna |
|--|-------------------|------------------------|---------------|-------------------|--------------------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| Nettoomsättning  | 37 266            | 36 703                 | 1,5           | 86 925            | 85 697                   | 1,4           | 167 313                 | 168 541              |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA)                                 | 8 190             | 9 684                  | -15,4         | 23 942            | 33 464                   | -28,5         | 54 271                  | 44 749               |
| Rörelseresultat (EBIT)   | -25 916           | 4 729                  | —             | -15 110           | 23 639                   | —             | 25 958                  | -12 791              |
| Underliggande rörelseresultat  | 5 325             | 4 772                  | 11,6          | 16 950            | 16 401                   | 3,3           | 27 530                  | 28 079               |
| Periodens resultat   | -23 259           | 852                    | —             | -17 064           | 14 680                   | —             | 17 047                  | -14 697              |
| Internt tillförda medel (FFO)  | 5 999             | 3 947                  | 52,0          | 18 597            | 16 664                   | 11,6          | 34 419                  | 36 352               |
| Nettoskuld   | 112 369           | 123 207                | -8,8          | 112 369           | 123 207                  | -8,8          | 111 907                 |                      |
| Justerad nettoskuld  | 162 507           | 156 498                | 3,8           | 162 507           | 156 498                  | 3,8           | 153 943                 |                      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                  | -4,2 <sup>2</sup> | 12,0 <sup>2</sup>      | —             | -4,2 <sup>2</sup> | 12,0 <sup>2</sup>        | —             | 8,3                     |                      |
| Skuldsättningsgrad, netto %  | 88,0              | 83,4                   | —             | 88,0              | 83,4                     | —             | 74,9                    |                      |
| Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %                 | 22,4 <sup>2</sup> | 23,4 <sup>2</sup>      | —             | 22,4 <sup>2</sup> | 23,4 <sup>2</sup>        | —             | 22,4                    |                      |
| Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr | 3,6 <sup>2</sup>  | 2,7 <sup>2</sup>       | —             | 3,6 <sup>2</sup>  | 2,7 <sup>2</sup>         | —             | 2,8                     |                      |
| Elproduktion, TWh  | 41,8              | 41,1                   | 1,7           | 93,8              | 89,3                     | 5,0           | 178,9                   | 183,4                |
| Vattenkraft  | 8,2               | 10,6                   | -22,6         | 19,4              | 22,3                     | -13,0         | 42,2                    | 39,3                 |
| Kärnkraft  | 12,0              | 11,6                   | 3,4           | 26,5              | 24,1                     | 10,0          | 48,9                    | 51,3                 |
| Fossilkraft  | 20,5              | 17,8                   | 15,2          | 45,4              | 40,4                     | 12,4          | 81,7                    | 86,7                 |
| Vindkraft  | 0,8               | 0,9                    | -11,1         | 1,8               | 1,8                      | —             | 3,6                     | 3,6                  |
| Biobränsle, avfall   | 0,3               | 0,2                    | 50,0          | 0,7               | 0,7                      | —             | 2,5                     | 2,5                  |
| Elförsäljning, TWh   | 44,1              | 46,1                   | -4,3          | 100,8             | 100,2                    | 0,6           | 202,3                   | 202,9                |
| Värmeförsäljning, TWh  | 5,8               | 5,6                    | 3,6           | 18,7              | 18,5                     | 1,1           | 30,3                    | 30,5                 |
| Gasförsäljning, TWh  | 9,7               | 8,9                    | 9,0           | 35,0              | 30,4                     | 15,1          | 52,4                    | 57,0                 |
| Antal anställda, personår  | 32 467            | 33 104                 | -1,9          | 32 467            | 33 104                   | -1,9          | 32 794                  |                      |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6 sidan 32.

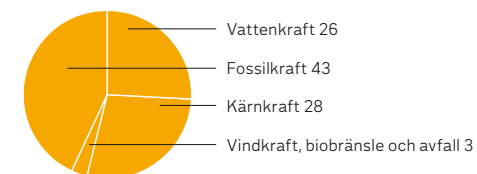
2) Rullande 12-månaders värden.

För definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 35–36.

Elproduktion, Kv 2 2013, %



Elproduktion, Kv 2 2012, %



## Viktiga händelser kvartal 2

### Nedskrivningar

Till följd av försämrade marknadsförhållanden och högre affärsrisker har Vattenfall gjort nedskrivningar vilka har belastat rörelseresultatet med 29,7 miljarder SEK. Detta motverkas av en positiv skatteeffekt på 5,2 miljarder SEK. Periodens resultat har påverkats negativt med 24,5 miljarder SEK. Nedskrivningarna påverkar inte Vattenfalls kassaflöde.

Av de totala nedskrivningarna på 29,7 miljarder SEK som har belastat rörelseresultatet avser 14,5 miljarder SEK stenkolk- och gaskraftverk i Nederländerna, 4,1 miljarder SEK avser stenkolkkraftverk i Tyskland, 2,5 miljarder SEK avser kraftvärmeverk i Norden, 6,8 miljarder SEK avser goodwill främst hänförligt till Tradingverksamheten och 1,8 miljarder SEK avser övriga tillgångar.

För mer information om nedskrivningarna, se Not 3 sidan 27.

### Förändringar i styrelse och koncernledning

På Vattenfalls årsstämma den 24 april 2013 omvaldes Lars G Nordström till ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Eli Arnstad, Patrik Jönsson, Håkan Erixon, Gunilla Berg, Håkan Buskhe och Jan-Åke Jonsson, medan Cecilia Vieweg avböjde omval. Jan-Åke Jonsson avgick från styrelsen den 29 maj 2013.

### Ingen extra ersättning till Øystein Løseth vid Nuonköp

En oberoende utredning, tillsatt av Vattenfalls styrelse, slog fast att koncernchef Øystein Løseth inte fick någon extra ersättning med anledning av Vattenfalls köp av det nederländska energibolaget Nuon. Det uppgav advokat Christer Danielsson som lett den oberoende utredningen.

### Händelser efter balansdagen

#### Betalning av aktier i N.V. Nuon Energy

Den 1 juli 2013 betalade Vattenfall planenligt 1 180 MEUR, motsvarande 10,3 miljarder SEK avseende 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Därmed äger Vattenfall 79% av aktierna. Vattenfall betalade 49% av aktierna i juli 2009 och enligt ursprungligt avtal ska resterande köpeskilling betalas i tre omgångar. Nu återstår 21% som ska betalas den 1 juli 2015.

#### Vattenfall bygger 94 vindkraftverk i Storbritannien

Vattenfall har beslutat att bygga två nya vindkraftparker i Storbritannien. Investeringen uppgår till totalt cirka 460 miljoner GBP, motsvarande 4,7 miljarder SEK. Den största vindkraftsparken, Pen y Cymoedd, med 76 vindturbiner och en kapacitet på 228 MW kommer att byggas i södra Wales. Anläggningen beräknas börja leverera el i slutet av 2016.

Bygget av Clashindarroch Wind Farm med 18 turbiner, i Aberdeenshire, Skottland har precis påbörjats och beräknas vara klart i början av 2015. Den sammanlagda effekten för anläggningen är 36,9 MW.

#### Försäljning av Amager kraftvärmeverk

Vattenfall meddelade den 15 juli att bolaget har träffat avtal om försäljning av det danska kraftvärmeverket Amager till det danska kommunägda företaget HOFOR. Företagsvärdet (enterprise value) uppgår till 2 miljarder DKK.

Övriga viktiga händelser beskrivs under respektive rörelsesegment på sidorna 11–12.

# Omsättning, resultat och kassaflöde

| Belopp i MSEK          | Kv 2 2013     | Kv 2 2012     | Förändring, % | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Förändring, % |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Nettoomsättning</b> | <b>37 266</b> | <b>36 703</b> | <b>1,5</b>    | <b>86 925</b> | <b>85 697</b> | <b>1,4</b>    |

**Kommentar:** Koncernens nettoomsättning för andra kvartalet 2013 ökade med 0,6 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2012. För första halvåret 2013 ökade nettoomsättningen med 1,2 miljarder SEK. Ökningen förklaras främst av högre genomsnittligt erhållna priser samt något högre volymer.

| Belopp i MSEK                        | Kv 2 2013      | Kv 2 2012    | Förändring, % | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012   | Förändring, % |
|--------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>        | <b>-25 916</b> | <b>4 729</b> | <b>—</b>      | <b>-15 110</b> | <b>23 639</b> | <b>—</b>      |
| Jämförelsestörande poster            | -31 241        | -43          | —             | -32 060        | 7 238         | —             |
| <b>Underliggande rörelseresultat</b> | <b>5 325</b>   | <b>4 772</b> | <b>11,6</b>   | <b>16 950</b>  | <b>16 401</b> | <b>3,3</b>    |

## Kommentar kvartal 2:

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,5 miljarder SEK, vilket förklaras av:

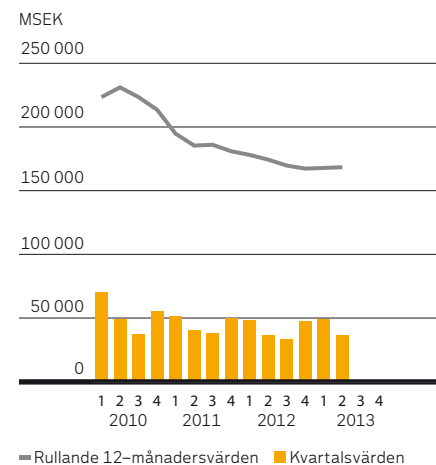
- Högre genomsnittligt erhållna elpriser (0,8 miljarder SEK)
- Högre produktionsvolymer (0,2 miljarder SEK)
- Högre bränslekostnader och högre kostnader för inköp av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter (-1,5 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (netto 1,6 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,6 miljarder SEK)

## Kommentar kvartal 1-2:

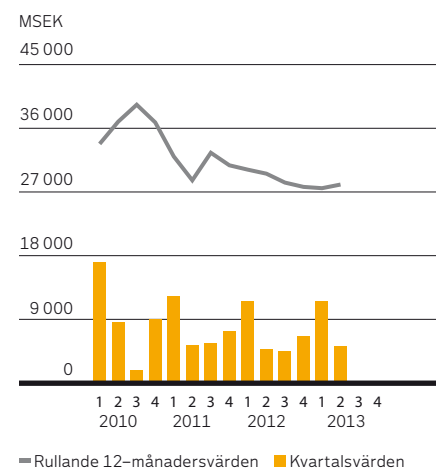
Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,5 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Högre genomsnittligt erhållna elpriser (0,6 miljarder SEK)
- Högre produktionsvolymer (1,4 miljarder SEK)
- Högre bränslekostnader och högre kostnader för inköp av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter (-3,0 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (netto 1,5 miljarder SEK). De högre rörelsekostnaderna i kvartal 1 2013 är hänförliga till högre produktionsvolymer

## Nettoomsättning



## Underliggande rörelseresultat



## Forts. Omsättning, resultat och kassaflöde

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013      | Kv 2 2012  | Förändring % | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012  | Förändring % |
|---|----------------|------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT):</b> |                |            |              |                |              |              |
| Realisationsvinster   | 24             | 222        | -89,2        | 31             | 8 311        | -99,6        |
| Realisationsförluster   | -60            | -35        | 71,4         | -67            | -48          | 39,6         |
| Nedskrivningar  | -29 617        | -29        | —            | -29 697        | -64          | —            |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat                  | -934           | -61        | —            | -612           | -410         | 49,3         |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager                       | -32            | -70        | 54,3         | -632           | 38           | —            |
| Omstruktureringskostnader   | -220           | -76        | —            | -681           | -108         | —            |
| Andra jämförelsestörande poster   | -402           | 6          | —            | -402           | -481         | 16,4         |
| <b>Summa</b>  | <b>-31 241</b> | <b>-43</b> | <b>—</b>     | <b>-32 060</b> | <b>7 238</b> | <b>—</b>     |

**Kommentar:** Jämförelsestörande poster för andra kvartalet 2013 uppgick till -31,2 miljarder SEK. Dessa är i huvudsak hänförliga till nedskrivningar av gas- och stenkolkraftverk samt goodwill (-29,6 miljarder SEK). Detta motverkas av en positiv skatteeffekt på 5,2 miljarder SEK. Övriga jämförelsestörande poster avser orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (-1,0 miljarder SEK), omstruktureringskostnader (-0,2 miljarder SEK) samt ökade avsättningar för hantering av kärnbränsle i Tyskland (-0,4 miljarder SEK).

I jämförelsestörande poster för första halvåret 2012 ingår realisationsvinster under kvartal 1 2012 hänförliga till försäljningen av Vattenfalls eldistributions- och värmeverksamhet i Finland.

| Belopp i MSEK             | Kv 2 2013      | Kv 2 2012  | Förändring % | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012   | Förändring,% |
|---------------------------|----------------|------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Periodens resultat</b> | <b>-23 259</b> | <b>852</b> | <b>—</b>     | <b>-17 064</b> | <b>14 680</b> | <b>—</b>     |

**Kommentar:** Periodens resultat efter skatt för andra kvartalet 2013 belastas av nedskrivningar på totalt 24,5 miljarder SEK.

Det höga resultatet för periodens resultat efter skatt för första halvåret 2012 förklaras huvudsakligen av realisationsvinster vid försäljningen av Vattenfalls eldistributions- och värmeverksamhet i Finland.

| Belopp i MSEK                            | Kv 2 2013     | Kv 2 2012     | Förändring % | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Förändring % |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Finansiella poster, netto</b>         | <b>-2 584</b> | <b>-3 195</b> | <b>19,1</b>  | <b>-4 990</b> | <b>-5 640</b> | <b>-11,5</b> |
| - varav ränteintäkter                    | 91            | 387           | 76,5         | 175           | 654           | -73,2        |
| - varav räntekostnader                   | -957          | -1 492        | 35,9         | -1 717        | -2 754        | -37,7        |
| - varav nedskrivningar och reserveringar | -238          | -334          | 28,7         | -492          | -1 148        | —            |
| - varav övrigt                           | -1 480        | -1 758        | 15,8         | -2 956        | -2 392        | 23,6         |
| Erhållen ränta <sup>1</sup>              | 183           | 217           | 15,7         | 533           | 320           | 66,6         |
| Betald ränta <sup>1</sup>                | -1 037        | -1 756        | 40,9         | -2 436        | -3 200        | -23,9        |

1) Avser kassaflöden

**Kommentar:** Finansiella poster, netto, för andra kvartalet 2013 har förbättrats jämfört med motsvarande kvartal 2012. Räntekostnaderna minskade till följd av lägre nettoskuld och lägre genomsnittlig ränta. Nedskrivningar och reserveringar avser nedskrivning av Vattenfalls aktieinnehav i det polska energiföretaget Enea S.A.

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013     | Kv 2 2012    | Förändring % | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Förändring, % |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Internt tillförda medel (FFO)</b>  | <b>5 999</b>  | <b>3 947</b> | <b>52,0</b>  | <b>18 597</b> | <b>16 664</b> | <b>11,6</b>   |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder(rörelsekapital)</b> | <b>5 474</b>  | <b>4 441</b> | <b>23,3</b>  | <b>-2 369</b> | <b>-4 085</b> | <b>-42,0</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>11 473</b> | <b>8 388</b> | <b>36,8</b>  | <b>16 228</b> | <b>12 579</b> | <b>29,0</b>   |

**Kommentar:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 2,1 miljarder SEK jämfört med andra kvartalet 2012. För första halvåret ökade internt tillförda medel (FFO) med 1,9 miljarder SEK. Ökningen förklaras i huvudsak av lägre betald skatt och lägre betalda räntor.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade under kvartalet med 5,5 miljarder SEK. Det förklaras främst av minskade rörelsefordringar med sammanlagt 8,9 miljarder SEK. Övriga förändringar, främst margin calls, lager och rörelseskulder hade en negativ påverkan på rörelsekapitalet med sammanlagt 3,4 miljarder SEK.

För första halvåret minskade kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet med -2,4 miljarder SEK. Det förklaras främst av minskade rörelseskulder med sammanlagt 5,2 miljarder SEK. Övriga förändringar, främst margin calls, lager och rörelsefordringar hade en positiv påverkan på rörelsekapitalet med sammanlagt 2,8 miljarder SEK.

# Finansiell ställning

| Belopp i MSEK  | 30 juni 2013  | 31 dec. 2012  | Förändring, % |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b> | <b>35 076</b> | <b>46 495</b> | <b>-24,6</b>  |
| Fordran på Vattenfalls svenska pensionsstiftelse                         | —             | 1 807         | -100,0        |
| Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)                               | 32 305        | 32 172        | 0,4           |

**Kommentar:** Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar beror främst på återbetalning av externa lån och betald utdelning.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016 samt en 12-månaders rullande Multi Option Facility på 1,3 miljarder EUR (outnyttjat 1,3 miljarder EUR) tecknad i augusti 2011.

Per den 30 juni 2013 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 36% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

| Belopp i MSEK                               | 30 juni 2013   | 31 dec. 2012   | Förändring, % |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Räntebärande skulder</b>                 | <b>147 749</b> | <b>160 261</b> | <b>-7,8</b>   |
| <b>Nettoskuld</b>                           | <b>112 369</b> | <b>111 907</b> | <b>0,4</b>    |
| <b>Justerad nettoskuld (se sid 18)</b>      | <b>162 507</b> | <b>153 943</b> | <b>5,6</b>    |
| <b>Genomsnittlig ränta, %<sup>1</sup></b>   | <b>3,3</b>     | <b>3,4</b>     | <b>—</b>      |
| <b>Duration, år<sup>1</sup></b>             | <b>2,9</b>     | <b>3,3</b>     | <b>—</b>      |
| <b>Genomsnittlig löptid, år<sup>1</sup></b> | <b>5,4</b>     | <b>5,3</b>     | <b>—</b>      |

1) Inklusive Hybridkapital och lån från ägare med innehav utan medbestämmande inflytande (minoritetsägare) och intresseföretag.

**Kommentar:** Totala räntebärande skulder minskade, jämfört med 31 december 2012, med 2,5 miljarder SEK, främst till följd av återbetalning av externa lån (16,6 miljarder SEK).

Nettoskulden per 30 juni 2013 var i nivå med 31 december 2012. Jämfört med den 31 mars 2013 ökade nettoskulden med 5 miljarder SEK främst på grund av betald utdelning och valutaeffekter.

Den justerade nettoskulden ökade med 8,6 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2012, främst till följd av ökad pensionsskuld och betalda margin calls inom finansverksamheten.

## Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A- (Standard & Poor's) och A2 (Moody's). Utsikterna ("outlook") för Vattenfalls rating är stabila från Standard & Poor's. Den 25 juni meddelade Moody's att de har satt Vattenfall under översyn för en eventuell nedgradering.

# Investeringar och försäljningar

| Belopp i MSEK                        | Kv 2 2013    | Kv 2 2012    | Förändring, % | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Förändring, % |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Underhålls-/ersättningsinvesteringar | 3 111        | 3 845        | -19,1         | 5 121         | 5 995         | -14,6         |
| Tillväxtinvesteringar                | 3 455        | 2 355        | 46,7          | 6 745         | 5 977         | 12,8          |
| — varav aktier                       | 4            | 122          | -96,7         | 11            | 177           | -93,8         |
| <b>Summa investeringar</b>           | <b>6 566</b> | <b>6 200</b> | <b>5,9</b>    | <b>11 866</b> | <b>11 972</b> | <b>-0,9</b>   |
| <b>Försäljningar</b>                 | <b>157</b>   | <b>499</b>   | <b>-68,5</b>  | <b>198</b>    | <b>21 516</b> | <b>-99,1</b>  |
| — varav aktier                       | 48           | —            | —             | 52            | 20 945        | -99,8         |

**Kommentar:** Investeringarna för andra kvartalet 2013 är något högre jämfört med motsvarande kvartal 2012. Ökningen i tillväxtinvesteringar avser i huvudsak vindkraftsparken DanTysk i Tyskland. Vattenfalls investeringsprogram för de kommande fem åren (2014–2018) har reducerats till 105 miljarder SEK jämfört med investeringsprogrammet för 2013–2017 på 123 miljarder SEK.

Försäljningar under 2012 avser försäljningslikvid i kvartal 1 2012 hänförlig till Vattenfalls eldistributions- och värmeverksamhet i Finland (13,2 miljarder SEK), Vattenfalls värmeverksamhet i Polen (5,8 miljarder SEK) samt Vattenfalls verksamhet i Belgien (1,9 miljarder SEK).

## Specifikation av investeringar

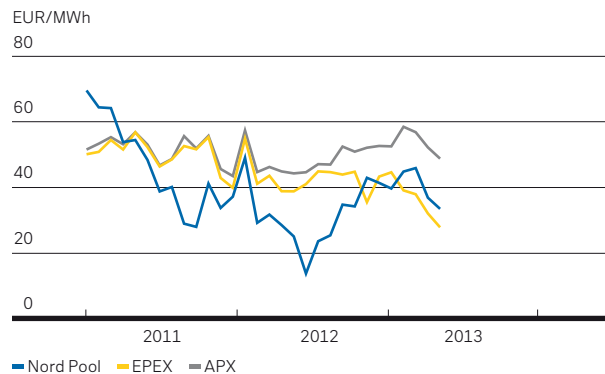
| Belopp i MSEK                  | Kv 2 2013    | Kv 2 2012    | Förändring,% | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012    |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Elproduktion</b>            |              |              |              |               |               |               |
| Vattenkraft                    | 266          | 234          | 13,7         | 428           | 456           | 1 245         |
| Kärnkraft                      | 807          | 853          | -5,3         | 1 409         | 1 340         | 3 011         |
| Kolkraft                       | 1 080        | 1 326        | -18,5        | 1 743         | 2 216         | 4 511         |
| Gas                            | 429          | 1 208        | -64,5        | 1 107         | 2 599         | 4 977         |
| Vindkraft                      | 1 240        | 120          | —            | 2 138         | 824           | 2 716         |
| Biobränsle, avfall             | 1            | —            | —            | 1             | 9             | 16            |
| Övrigt                         | 457          | -33          | —            | 957           | 384           | 1 170         |
| <b>Summa Elproduktion</b>      | <b>4 280</b> | <b>3 708</b> | <b>15,4</b>  | <b>7 782</b>  | <b>7 828</b>  | <b>17 646</b> |
| <b>Kraftvärme /Värme</b>       |              |              |              |               |               |               |
| Fossilkraft                    | 297          | 336          | -11,7        | 502           | 554           | 2 264         |
| Biobränsle, avfall             | 154          | 51           | —            | 171           | 61            | 334           |
| Övrigt                         | 190          | 220          | -13,6        | 312           | 405           | 1 003         |
| <b>Summa Kraftvärme/Värme</b>  | <b>641</b>   | <b>607</b>   | <b>5,5</b>   | <b>985</b>    | <b>1 020</b>  | <b>3 601</b>  |
| <b>Elnät</b>                   |              |              |              |               |               |               |
| Elnät                          | 1 029        | 895          | 15,0         | 1 697         | 1 444         | 4 658         |
| <b>Summa Elnät</b>             | <b>1 029</b> | <b>895</b>   | <b>15,0</b>  | <b>1 697</b>  | <b>1 444</b>  | <b>4 658</b>  |
| Förvärv av aktier              | 4            | 122          | -96,8        | 11            | 177           | 345           |
| Övrigt exkl. förvärv av aktier | 612          | 868          | -29,4        | 1 391         | 1 502         | 3 331         |
| <b>Summa</b>                   | <b>6 566</b> | <b>6 200</b> | <b>5,9</b>   | <b>11 866</b> | <b>11 972</b> | <b>29 581</b> |

**Kommentar:** Investeringarna i fossilbaserad elproduktion (kolkraft och gas) avser främst projekt i Tyskland och Nederländerna som håller på att färdigställas och som beslutades åren 2006–2007.



# Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

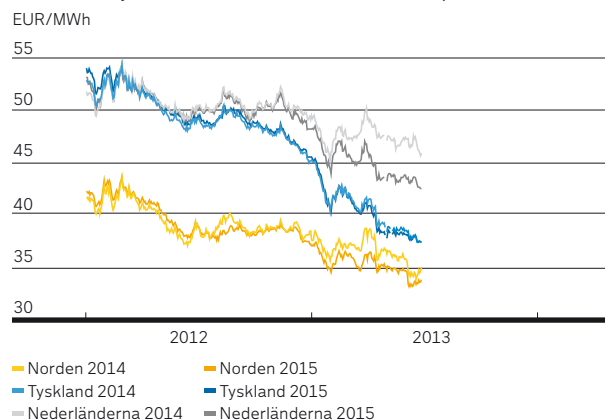


De nordiska spotpriserna var i genomsnitt 36% (10 EUR/MWh) högre jämfört med kvartal 2 2012 på grund av mindre nederbörd samt lägre hydrologisk balans. Dock var spotpriserna i genomsnitt 8% lägre jämfört med kvartal 1 2013.

I Tyskland var de genomsnittliga spotpriserna 19% lägre jämfört med kvartal 2 2012, vilket förklaras av lägre priser på kol och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter, ökad vattenkraftproduktion på kontinenten samt högre tillgänglighet i fransk kärnkraft.

| Tidsperiod<br>EUR/MWh | Nord Pool Spot<br>(Norden) | EPEX<br>(Tyskland) | APX<br>(Nederländerna) |
|-----------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|
| Kv 2 2013             | 38,8                       | 32,6               | 52,6                   |
| Kv 2 2012             | 28,4                       | 40,4               | 45,1                   |
| Förändring (%)        | 36,6                       | -19,3              | 16,6                   |

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser

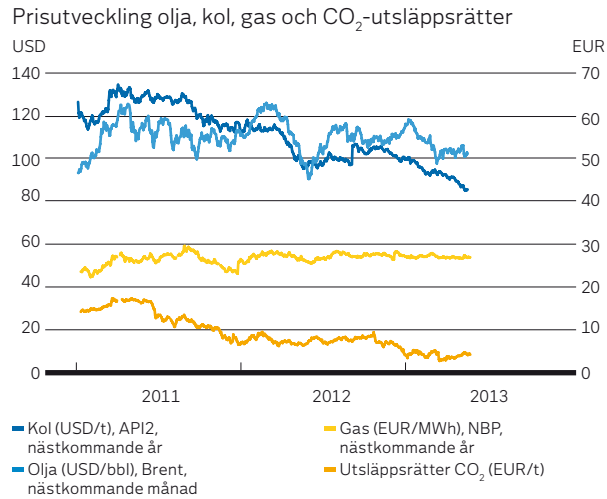


Terminalspriserna på el sjönk med mellan 8 och 28% jämfört med kvartal 2 2012. Det förklaras främst av lägre råvarupriser (särskilt priset på kol), lägre priser på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter samt lägre hydrologisk balans. Jämfört med kvartal 1 2013 var terminalspriserna mellan 1 och 8% lägre.

| Tidsperiod<br>EUR/MWh | Norden |       | Tyskland |       | Nederländerna |       |
|-----------------------|--------|-------|----------|-------|---------------|-------|
|                       | 2014   | 2015  | 2014     | 2015  | 2014          | 2015  |
| Kv 2 2013             | 36,0   | 34,7  | 38,9     | 38,5  | 47,3          | 43,8  |
| Kv 2 2012             | 41,6   | 42,2  | 52,4     | 53,2  | 51,9          | 52,2  |
| Förändring (%)        | -13,4  | -17,8 | -25,8    | -27,6 | -8,9          | -16,1 |
| Kv 1 2013             | 37,2   | 35,9  | 42,1     | 42,1  | 47,7          | 46,1  |
| Förändring (%)        | -3,2   | -3,3  | -7,6     | -8,6  | -0,8          | -5,0  |

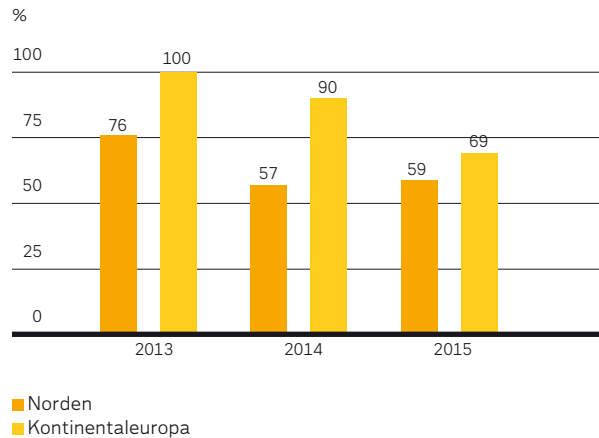
Källa: NASDAQ OMX Commodities, European Energy Exchange (EEX) och APX.

## Forts. Marknadsprisutveckling



Oljepriserna (brent crude) sjönk med 8% jämfört med föregående kvartal, främst på grund av högt utbud samt lägre efterfrågan från de kinesiska och europeiska marknaderna. Även kolpriserna fortsatte att sjunka jämfört med föregående kvartal, till följd av ett överutbud på marknaden samt en avmattning i den kinesiska ekonomin. Priset på gas var relativt stabilt under kvartalet och sjönk endast marginellt jämfört med föregående kvartal. Priset på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter nådde en ny historisk bottennotering, 2,46 EUR/ton, den 17 april 2013 i samband med att Europaparlamentet röstade nej till förslaget om "back-loading". Priserna återhämtade sig dock något under kvartalet och handlades i genomsnitt på 3,9 EUR/ton.

### Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 juni 2013



### Vattenfalls prissäkring

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

Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna). Siffran för 2013 visar återstoden av året.

#### Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 juni 2013

| EUR/MWh           | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------|------|------|------|
| Norden            | 44   | 41   | 40   |
| Kontinentaleuropa | 55   | 50   | 47   |

Jämfört med 31 mars 2013 har prissäkringsgraden i procent ökat för båda marknaderna för 2014–2015. Prissäkringsnivån i EUR är något lägre.

# Koncernens rörelsesegment – Generation

| Belopp i MSEK                       | Kv 2 2013 | Kv 2 2012 | Förändring, % | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Förändring, % | Helår 2012 | Senaste 12 månaderna |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------------|-------------|-------------|---------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                     | 26 048    | 25 655    | 1,5           | 61 471      | 61 174      | 0,5           | 118 956    | 119 253              |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup> | 14 658    | 13 139    | 11,6          | 32 014      | 30 276      | 5,7           | 61 159     | 62 897               |
| Underliggande rörelseresultat       | 4 904     | 3 592     | 36,5          | 12 970      | 12 042      | 7,7           | 20 484     | 21 412               |
| Värmeförsäljning, TWh               | 1,8       | 1,7       | 5,9           | 6,1         | 6,8         | -10,3         | 9,9        | 9,1                  |
| Elproduktion <sup>2</sup> , TWh     | 39,6      | 39,1      | 1,3           | 87,8        | 83,3        | 5,4           | 167,9      | 172,4                |
| – varav vattenkraft                 | 8,2       | 10,6      | -22,6         | 19,4        | 22,3        | -13,0         | 42,2       | 39,4                 |
| – varav kärnkraft                   | 12,0      | 11,6      | 3,4           | 26,5        | 24,1        | 10,0          | 48,9       | 51,3                 |
| – varav fossilkraft                 | 18,5      | 15,9      | 16,4          | 39,9        | 34,9        | 14,3          | 72,5       | 77,5                 |
| – varav vindkraft                   | 0,8       | 0,9       | -11,1         | 1,8         | 1,8         | —             | 3,6        | 3,6                  |
| – varav biobränsle, avfall          | 0,1       | 0,1       | —             | 0,2         | 0,2         | —             | 0,7        | 0,7                  |
| Elförsäljning, TWh                  | 17,5      | 17,6      | -0,6          | 40,7        | 38,1        | 6,8           | 79,5       | 82,1                 |
| Antal anställda, personår           | 17 232    | 16 631    | 3,6           | 17 232      | 16 631      | 3,6           | 16 928     | —                    |

Rörelsesegmentet Generation utgör Vattenfalls gränssnitt mot grossistmarknaden (wholesale market) och inkluderar BD Sustainable Energy Projects, BD Production, BD Asset Optimisation and Trading och BD Nuclear Power. Verksamheten bedrevs under kvartal 2 2013 i Sverige, Danmark, Finland Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kvartal 1-2 2013 disponerar Vattenfall 78,5 TWh (74,4 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare respektive avgår som ersättningskraft.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 2

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,3 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av genomsnittligt högre erhållna elpriser och lägre rörelsekostnader. Ökade bränslekostnader och ökade kostnader för inköp av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter hade en negativ effekt på resultatet.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 1–2

Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,9 miljarder SEK.

## Elproduktion kvartal 2

Vattenkraftproduktionen minskade med 2,4 TWh till 8,2 TWh (10,6), vilket främst förklaras av exceptionellt hög vattenkraftproduktion under 2012 tack vare god vattentillgång. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 68% (71) i slutet av andra kvartalet 2013, vilket är något mindre än normalt.

Kärnkraftproduktionen ökade med 0,4 TWh till 12,0 TWh (11,6). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk var 88% (82). Forsmark hade en tillgänglighet på 90% (92), och en produktion på 5,8 TWh (5,8). Tillgängligheten för Ringhals förbättrades till 86% (71) och produktionen ökade till 6,2 TWh (5,8).

Fossilkraftproduktionen ökade med 16,4% till 18,5 TWh (15,9). Elproduktionen i Tyskland ökade till 13,4 TWh (12,4), på grund av högre tillgänglighet i brunkolsverken. Boxberg block R som har varit i full drift sedan hösten 2012 bidrog med 1,2 TWh (0,6). Elproduktionen i Nederländerna ökade till 3,6 TWh (2,6). I Danmark ökade fossilkraftproduktionen med 0,6 TWh till 1,4 TWh.

Vindkraftproduktionen var i stort sett oförändrad med 0,8 TWh (0,9).

## Viktiga händelser kvartal 2

- Vattenfall meddelade att den omfattande moderniseringen av kärnkraftreaktorerna i Forsmark och Ringhals innebär att bolaget nu kan planera för en drifttid på upp till 60 år för

fem reaktorer (Ringhals 3 och 4, samt alla tre reaktorer vid Forsmark) och 50 år för Ringhals 1 och 2. Den tidigare planerade drifttiden för Vattenfalls svenska reaktorer var minst 50 år.

- Den 30 maj förlorade Forsmark 3 ordinarie elmatning under cirka 20 minuter. Händelsen kategoriserades som en kategori 1-händelse enligt SSM's föreskrifter, vilket innebär att myndigheten ska godkänna att reaktorn får tas i drift igen. Sådant godkännande erhöles den 24 juni, under förutsättning att ett antal åtgärder vidtas. Reaktorn var avställd för årlig revision vid tidpunkten för händelsen.
- SSM upphävde i juni den särskilda tillsynen av Ringhals, med motiveringen att förändringsarbetet vid bolaget får allt större genomslag i verksamheten. Ringhals har stått under särskild tillsyn sedan juli 2009.
- Vattenfall erbjöd sig att köpa fastigheter kring Ringhals kärnkraftverk. Erbjudandet är en del av den fleråriga analysprocessen rörande eventuell ersättningsinvestering av kärnkraft i Ringhals.
- Vattenfall beslutade att tillsvidare inte ta det nybyggda gaskraftverket Magnum i Nederländerna i full kommersiell drift.
- Den landbaserade vindkraftsparken Zuidlob, väster om Zeewolde i Nederländerna, togs i drift. Vindkraftsparken har 36 vindkraftverk och en sammanlagd installerad effekt på 150 MW.

# Koncernens rörelsessegment – Distribution and Sales

| Belopp i MSEK                                  | Kv 2 2013 | Kv 2 2012 | Förändring, % | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Förändring, % | Helår 2012 | Senaste 12 månaderna |
|--|-----------|-----------|---------------|-------------|-------------|---------------|------------|----------------------|
| Nettoomsättning                                | 28 051    | 28 666    | -2,1          | 68 213      | 68 859      | -0,9          | 130 671    | 130 025              |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup>            | 26 841    | 27 274    | -1,6          | 65 045      | 64 943      | 0,2           | 123 495    | 123 597              |
| - varav Distribution                           | 3 598     | 3 338     | 7,8           | 7 748       | 7 273       | 6,5           | 14 216     | 14 691               |
| - varav Värme                                  | 3 015     | 3 114     | -3,2          | 8 342       | 8 089       | 3,1           | 14 785     | 15 038               |
| Underliggande rörelseresultat                  | 908       | 1 222     | -25,7         | 5 407       | 4 813       | 12,3          | 7 855      | 8 449                |
| - varav Distribution                           | 1 042     | 937       | 11,2          | 2 844       | 2 706       | 5,1           | 5 428      | 5 566                |
| - varav Värme                                  | -150      | 277       | —             | 1 807       | 2 142       | -15,6         | 2 727      | 2 392                |
| Gasförsäljning, TWh                            | 9,7       | 8,9       | 9,0           | 35,0        | 30,4        | 15,1          | 52,4       | 57,0                 |
| Värmeförsäljning, TWh                          | 4,0       | 3,9       | 2,6           | 12,6        | 11,7        | 7,7           | 20,4       | 21,3                 |
| Elproduktion <sup>2</sup> , TWh                | 2,2       | 2,0       | 10,0          | 6,0         | 6,0         | —             | 11,0       | 11,0                 |
| - varav fossilkraft                            | 2,0       | 1,9       | 5,3           | 5,5         | 5,5         | —             | 9,2        | 9,2                  |
| - varav biobränsle, avfall                     | 0,2       | 0,1       | 100,0         | 0,5         | 0,5         | —             | 1,8        | 1,8                  |
| Elförsäljning, TWh                             | 26,6      | 28,5      | -6,7          | 60,1        | 62,1        | -3,2          | 122,8      | 120,8                |
| - varav privatkunder                           | 6,0       | 6,4       | -6,3          | 14,9        | 15,4        | -3,2          | 29,5       | 29,0                 |
| - varav återförsäljare                         | 4,9       | 4,9       | —             | 10,9        | 11,0        | -0,9          | 22,0       | 21,9                 |
| - varav företagskunder                         | 15,7      | 17,1      | -8,2          | 34,2        | 35,7        | -4,2          | 71,3       | 69,8                 |
| Transiterad volym exkl produktionstransitering | 26,3      | 23,0      | 14,3          | 51,3        | 51,5        | -0,4          | 99,9       | 99,7                 |
| Antal anställda, personår                      | 10 881    | 11 517    | -5,5          | 10 881      | 11 517      | -5,5          | 11 235     | —                    |

Rörelsesegmentet tillika Business Division Distribution and Sales ansvarar för Vattenfalls elförsäljning och värmeverksamhet, eldistribution samt övrig verksamhet gentemot slutkund. Divisionen ansvarar för samtliga relationer med Vattenfalls slutkunder. Verksamheten bedrevs under kvartal 2 2013 i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike och Nederländerna.

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kvartal 1-2 2013 disponerar Vattenfall 6,0 TWh (6,0 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare respektive avgår som ersättningskraft.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 2

Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,3 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av lägre värmeintäkter och ökade bränslekostnader. Lägre rörelsekostnader hade en positiv påverkan.

## Underliggande rörelseresultat kvartal 1-2

Det underliggande rörelsekapitalet förbättrades med 0,6 miljarder SEK. Det förklaras främst av förbättrad bruttomarginal till följd av högre gasförsäljning, lägre rörelsekostnader samt högre resultat från intressebolagen.

## El-, gas- och värmeförsäljning samt elproduktion kvartal 2

Elförsäljningen till privatkunder minskade med 0,4 TWh till 6,0 TWh. Försäljningen till återförsäljare var oförändrad (4,9 TWh). Försäljningen till företagskunder minskade med 1,4 TWh till 15,7 TWh.

Gasförsäljningen till slutkund ökade till 9,7 TWh (8,9).

Ökningen beror främst på kallare väder.

Värmeförsäljningen ökade till 4,0 TWh (3,9).

Elproduktionen ökade med 0,2 TWh till 2,2 TWh. Ökningen beror främst på att den gaseldade kraftvärmearläggningen Lichterfelde togs i drift på grund av kallare väder.

## Viktiga händelser kvartal 2

- Vattenfall och Facebook tecknade ett femårigt avtal avseende elförsörjning med 100% vattenkraft från Lule älv i norra Sverige. Genom EPD, Environmental Product Declarations, garanterar Vattenfall en 100% förnybar elförsörjning från Lule älv.
- Vattenfall lanserade en ny tjänst i Sverige, Energikontrollen, som innebär att Vattenfalls energiexperter hjälper små och medelstora företag att följa sin elförbrukning i realtid och ger råd om hur kunden kan minska sin elförbrukning.
- Vattenfall Eldistribution blev först bland de stora elnätsbolagen i Sverige att erbjuda sina kunder timmätning utan extra kostnad.

# Other

| Belopp i MSEK                       | Kv 2 2013 | Kv 2 2012 | Förändring, % | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Förändring, % | Helår 2012 | Senaste<br>12 månaderna |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------------|-------------|-------------|---------------|------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                     | 1 352     | 1 425     | -5,1          | 2 598       | 2 906       | -10,6         | 5 445      | 5 137                   |
| Extern nettoomsättning <sup>1</sup> | 76        | 4         | —             | 155         | 122         | 27,0          | 245        | 278                     |
| Underliggande rörelseresultat       | -487      | -42       | —             | -1 427      | -454        | —             | -809       | -1 782                  |
| Antal anställda, personår           | 4 354     | 4 956     | -12,1         | 4 354       | 4 956       | -12,1         | 4 631      | —                       |

Other innefattar alla Staff Functions inklusive finansverksamhet och Shared Service Centres.

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

**Kommentar:** Kostnaderna för Staff Functions allokeras delvis till rörelsesegmenten.

# Koncernens resultaträkning

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013      | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012 <sup>1</sup> | Helår 2012 <sup>1</sup> | Senaste<br>12 månaderna |
|---|----------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nettoomsättning   | 37 266         | 36 703                 | 86 925         | 85 697                   | 167 313                 | 168 541                 |
| Kostnader för sålda produkter <sup>2</sup>  | -58 229        | -27 477                | -93 472        | -61 233                  | -131 698                | -163 937                |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>-20 963</b> | <b>9 226</b>           | <b>-6 547</b>  | <b>24 464</b>            | <b>35 615</b>           | <b>4 604</b>            |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>3</sup>  | -5 478         | -4 505                 | -9 768         | -8 792                   | -18 501                 | -19 477                 |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto  | 183            | -114                   | 567            | 7 857                    | 8 708                   | 1 418                   |
| Andelar i intresseföretags resultat   | 342            | 122                    | 638            | 110                      | 136                     | 664                     |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup></b>   | <b>-25 916</b> | <b>4 729</b>           | <b>-15 110</b> | <b>23 639</b>            | <b>25 958</b>           | <b>-12 791</b>          |
| Finansiella intäkter <sup>5,7</sup>   | 142            | 173                    | 278            | 1 010                    | 2 636                   | 1 904                   |
| Finansiella kostnader <sup>6,7</sup>  | -2 726         | -3 368                 | -5 268         | -6 650                   | -10 476                 | -9 094                  |
| <b>Resultat före skatter</b>  | <b>-28 500</b> | <b>1 534</b>           | <b>-20 100</b> | <b>17 999</b>            | <b>18 118</b>           | <b>-19 981</b>          |
| Skatter   | 5 241          | -682                   | 3 036          | -3 319                   | -1 071                  | 5 284                   |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-23 259</b> | <b>852</b>             | <b>-17 064</b> | <b>14 680</b>            | <b>17 047</b>           | <b>-14 697</b>          |
| Periodens resultat hänförbart till:   |                |                        |                |                          |                         |                         |
| Ägare till moderbolaget   | -23 707        | 874                    | -17 466        | 14 570                   | 16 759                  | -15 277                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)   | 448            | -22                    | 402            | 110                      | 288                     | 580                     |
| <b>Summa</b>  | <b>-23 259</b> | <b>852</b>             | <b>-17 064</b> | <b>14 680</b>            | <b>17 047</b>           | <b>-14 697</b>          |
| <b>Resultat per aktie</b>   |                |                        |                |                          |                         |                         |
| Antal aktier i Vattenfall AB, tusental  | 131 700        | 131 700                | 131 700        | 131 700                  | 131 700                 | 131 700                 |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK  | -180,01        | 6,64                   | -132,62        | 110,63                   | 127,25                  | -116,00                 |
| <b>Tilläggsinformation</b>  |                |                        |                |                          |                         |                         |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA)  | 8 190          | 9 684                  | 23 942         | 33 464                   | 54 271                  | 44 749                  |
| Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden                        | -2 079         | -2 313                 | -3 389         | -4 147                   | -6 190                  | -5 432                  |
| Underliggande rörelseresultat (Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster   | 5 325          | 4 772                  | 16 950         | 16 401                   | 27 530                  | 28 079                  |
| 1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6 sidan 32.        |                |                        |                |                          |                         |                         |
| 2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar  | -33 805        | -4 780                 | -38 598        | -9 524                   | -27 712                 | -56 786                 |
| 3) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar  | -301           | -175                   | -454           | -301                     | -601                    | -754                    |
| 4) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:   |                |                        |                |                          |                         |                         |
| Realisationsvinster/förluster, netto  | -36            | 187                    | -36            | 8 263                    | 8 010                   | -289                    |
| Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, netto, avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar                                  | -29 617        | -29                    | -29 697        | -64                      | -8 648                  | -38 281                 |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat  | -934           | -61                    | -612           | -410                     | 729                     | 527                     |
| Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager   | -32            | -70                    | -632           | 38                       | -395                    | -1 065                  |
| Omstruktureringskostnader   | -220           | -76                    | -681           | -108                     | -824                    | -1 397                  |
| Andra jämförelsestörande poster   | -402           | 6                      | -402           | -481                     | -444                    | -365                    |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i Rörelseresultatet vilka även utgör skillnaden mellan Rörelseresultat och Underliggande rörelseresultat</b> | <b>-31 241</b> | <b>-43</b>             | <b>-32 060</b> | <b>7 238</b>             | <b>-1 572</b>           | <b>-40 870</b>          |
| 5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden   | 358            | -72                    | -40            | 228                      | 1 430                   | 1 162                   |
| 6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad  | -286           | -263                   | -561           | -523                     | -1 021                  | -1 059                  |
| 6) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar  | -863           | -810                   | -1 561         | -1 721                   | -3 080                  | -2 920                  |
| 7) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto   | -215           | -344                   | -469           | -1 148                   | -1 090                  | -411                    |

# Rapport över koncernens totalresultat

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013      | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012 <sup>1</sup> | Helår 2012 <sup>1</sup> | Senaste 12 månaderna |
|---|----------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-23 259</b> | <b>852</b>             | <b>-17 064</b> | <b>14 680</b>            | <b>17 047</b>           | <b>-14 697</b>       |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>  |                |                        |                |                          |                         |                      |
| <i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i> |                |                        |                |                          |                         |                      |
| <i>Kassaflödessäkringar:</i>  |                |                        |                |                          |                         |                      |
| Förändringar av verkligt värde  | 5 093          | 2 146                  | 6 956          | 6 475                    | 7 025                   | 7 506                |
| Upplöst mot resultaträkningen   | -2 858         | -1 744                 | -4 587         | -3 335                   | -2 476                  | -3 728               |
| Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post   | -17            | 76                     | -28            | 106                      | 70                      | -64                  |
| Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar   | -609           | -252                   | -779           | -952                     | -1 381                  | -1 208               |
| <b>Summa kassaflödessäkringar</b>   | <b>1 609</b>   | <b>226</b>             | <b>1 562</b>   | <b>2 294</b>             | <b>3 238</b>            | <b>2 506</b>         |
| Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter   | -4 452         | 775                    | -1 764         | 1 949                    | 4 035                   | 322                  |
| Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter                        | 979            | -203                   | 388            | -497                     | -1 049                  | -164                 |
| <b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>                                | <b>-3 473</b>  | <b>572</b>             | <b>-1 376</b>  | <b>1 452</b>             | <b>2 986</b>            | <b>158</b>           |
| Omräkningsdifferenser   | 7 553          | -1 135                 | 2 152          | -3 110                   | -7 242                  | -1 980               |
| Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade företag   | —              | —                      | —              | 79                       | 79                      | —                    |
| Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas  | —              | 18                     | —              | —                        | 30                      | 30                   |
| Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas                                  | —              | —                      | -30            | —                        | —                       | -30                  |
| <b>Summa</b>  | <b>5 689</b>   | <b>-319</b>            | <b>2 308</b>   | <b>715</b>               | <b>-909</b>             | <b>684</b>           |
| <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>                               |                |                        |                |                          |                         |                      |
| Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner   | -1 018         | -36                    | -1 030         | -73                      | -3 953                  | -4 910               |
| Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner                              | 306            | 10                     | 374            | 21                       | 1 248                   | 1 601                |
| <b>Summa</b>  | <b>-712</b>    | <b>-26</b>             | <b>-656</b>    | <b>-52</b>               | <b>-2 705</b>           | <b>-3 309</b>        |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>  | <b>4 977</b>   | <b>-345</b>            | <b>1 652</b>   | <b>663</b>               | <b>-3 614</b>           | <b>-2 625</b>        |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>   | <b>-18 282</b> | <b>507</b>             | <b>-15 412</b> | <b>15 343</b>            | <b>13 433</b>           | <b>-17 322</b>       |
| Summa totalresultat för perioden hänförligt till:   |                |                        |                |                          |                         |                      |
| Ägare till moderbolaget   | -18 921        | 620                    | -16 107        | 15 348                   | 13 349                  | -18 106              |
| Innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)   | 639            | -113                   | 695            | -5                       | 84                      | 784                  |
| <b>Summa</b>  | <b>-18 282</b> | <b>507</b>             | <b>-15 412</b> | <b>15 343</b>            | <b>13 433</b>           | <b>-17 322</b>       |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.

# Koncernens rörelsesegment

| Belopp i MSEK              | Extern nettoomsättning |               |               |               |                | Intern nettoförsäljning |           |             |             |            | Summa nettoomsättning |               |               |               |                |
|----------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                            | Kv 2 2013              | Kv 2 2012     | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012     | Kv 2 2013               | Kv 2 2012 | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Helår 2012 | Kv 2 2013             | Kv 2 2012     | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012     |
| Generation                 | 14 658                 | 13 139        | 32 014        | 30 276        | 61 159         | 11 390                  | 12 516    | 29 457      | 30 898      | 57 797     | 26 048                | 25 655        | 61 471        | 61 174        | 118 956        |
| Distribution and Sales     | 26 841                 | 27 274        | 65 045        | 64 943        | 123 495        | 1 210                   | 1 392     | 3 168       | 3 916       | 7 176      | 28 051                | 28 666        | 68 213        | 68 859        | 130 671        |
| Other <sup>1</sup>         | 76                     | 4             | 155           | 122           | 245            | 1 276                   | 1 421     | 2 443       | 2 784       | 5 200      | 1 352                 | 1 425         | 2 598         | 2 906         | 5 445          |
| Elimineringar <sup>2</sup> | -4 309                 | -3 714        | -10 289       | -9 644        | -17 586        | -13 876                 | -15 329   | -35 068     | -37 598     | -70 173    | -18 185               | -19 043       | -45 357       | -47 242       | -87 759        |
| <b>Summa</b>               | <b>37 266</b>          | <b>36 703</b> | <b>86 925</b> | <b>85 697</b> | <b>167 313</b> | <b>—</b>                | <b>—</b>  | <b>—</b>    | <b>—</b>    | <b>—</b>   | <b>37 266</b>         | <b>36 703</b> | <b>86 925</b> | <b>85 697</b> | <b>167 313</b> |

| Belopp i MSEK                      | Resultat       |                        |                |                          |                         | Underliggande rörelseresultat |                        |               |                          |                         |
|------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|
|                                    | Kv 2 2013      | Kv 2 2012 <sup>3</sup> | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012 <sup>3</sup> | Helår 2012 <sup>3</sup> | Kv 2 2013                     | Kv 2 2012 <sup>3</sup> | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012 <sup>3</sup> | Helår 2012 <sup>3</sup> |
| Generation                         | -24 758        | 3 439                  | -17 126        | 11 175                   | 11 011                  | 4 904                         | 3 592                  | 12 970        | 12 042                   | 20 484                  |
| Distribution and Sales             | -569           | 1 330                  | 3 894          | 4 920                    | 7 926                   | 908                           | 1 222                  | 5 407         | 4 813                    | 7 855                   |
| Other <sup>1</sup>                 | -589           | -40                    | -1 878         | 7 544                    | 7 021                   | -487                          | -42                    | -1 427        | -454                     | -809                    |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>      | <b>-25 916</b> | <b>4 729</b>           | <b>-15 110</b> | <b>23 639</b>            | <b>25 958</b>           | <b>5 325</b>                  | <b>4 772</b>           | <b>16 950</b> | <b>16 401</b>            | <b>27 530</b>           |
| Finansiella intäkter och kostnader | -2 584         | -3 195                 | -4 990         | -5 640                   | -7 840                  |                               |                        |               |                          |                         |
| <b>Resultat före skatter</b>       | <b>-28 500</b> | <b>1 534</b>           | <b>-20 100</b> | <b>17 999</b>            | <b>18 118</b>           |                               |                        |               |                          |                         |

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

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

3) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.



# Koncernen, information om geografiska områden<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK | Extern nettoomsättning |               |               |               |                | Intern nettoförsäljning |           |             |             |            | Summa nettoomsättning |               |               |               |                |
|---------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|-----------|-------------|-------------|------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|               | Kv 2 2013              | Kv 2 2012     | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012     | Kv 2 2013               | Kv 2 2012 | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Helår 2012 | Kv 2 2013             | Kv 2 2012     | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012     |
| Sverige       | 10 948                 | 10 713        | 24 710        | 24 223        | 49 483         | 724                     | 1 016     | 1 853       | 3 750       | 6 940      | 11 672                | 11 729        | 26 563        | 27 973        | 56 423         |
| Tyskland      | 18 364                 | 17 399        | 40 474        | 39 172        | 77 205         | 10 388                  | 6 417     | 21 705      | 12 761      | 38 061     | 28 752                | 23 816        | 62 179        | 51 933        | 115 266        |
| Nederländerna | 6 254                  | 6 983         | 17 989        | 18 559        | 33 537         | 9 248                   | 5 191     | 20 170      | 12 271      | 35 323     | 15 502                | 12 174        | 38 159        | 30 830        | 68 860         |
| Övriga länder | 2 540                  | 2 336         | 5 702         | 5 651         | 10 678         | 798                     | 400       | 1 681       | 1 029       | 2 171      | 3 338                 | 2 736         | 7 383         | 6 680         | 12 849         |
| Elimineringar | -840                   | -728          | -1 950        | -1 908        | -3 590         | -21 158                 | -13 024   | -45 409     | -29 811     | -82 495    | -21 998               | -13 752       | -47 359       | -31 719       | -86 085        |
| <b>Summa</b>  | <b>37 266</b>          | <b>36 703</b> | <b>86 925</b> | <b>85 697</b> | <b>167 313</b> | <b>—</b>                | <b>—</b>  | <b>—</b>    | <b>—</b>    | <b>—</b>   | <b>37 266</b>         | <b>36 703</b> | <b>86 925</b> | <b>85 697</b> | <b>167 313</b> |

| Belopp i MSEK | Rörelseresultat (EBIT) |                        |                |                          |                         | Underliggande rörelseresultat |                        |               |                          |                         |
|---------------|------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|
|               | Kv 2 2013              | Kv 2 2012 <sup>2</sup> | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012 <sup>2</sup> | Helår 2012 <sup>2</sup> | Kv 2 2013                     | Kv 2 2012 <sup>2</sup> | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012 <sup>2</sup> | Helår 2012 <sup>2</sup> |
| Sverige       | 2 711                  | 2 043                  | 8 087          | 16 160                   | 23 461                  | 2 325                         | 2 511                  | 7 951         | 9 238                    | 15 779                  |
| Tyskland      | -2 781                 | 3 164                  | 2 006          | 6 905                    | 11 569                  | 3 675                         | 2 637                  | 8 443         | 6 462                    | 10 970                  |
| Nederländerna | -23 023                | -714                   | -22 803        | -178                     | -9 999                  | -756                          | -466                   | 62            | 125                      | -2                      |
| Övriga länder | -2 823                 | 236                    | -2 400         | 752                      | 927                     | 81                            | 90                     | 494           | 576                      | 783                     |
| <b>Summa</b>  | <b>-25 916</b>         | <b>4 729</b>           | <b>-15 110</b> | <b>23 639</b>            | <b>25 958</b>           | <b>5 325</b>                  | <b>4 772</b>           | <b>16 950</b> | <b>16 401</b>            | <b>27 530</b>           |

1) Avser konsoliderad finansiell information allokerad till geografiska områden.

2) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.

# Koncernens balansräkning

| Belopp i MSEK                                | 30 juni 2013   | 30 juni 2012 <sup>1</sup> | 31 dec. 2012 <sup>1</sup> | 1 jan. 2012 <sup>1</sup> | Belopp i MSEK   | 30 juni 2013   | 30 juni 2012 <sup>1</sup> | 31 dec. 2012 <sup>1</sup> | 1 jan. 2012 <sup>1</sup> |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|---|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |                |                           |                           |                          | <b>Eget kapital och skulder</b>   |                |                           |                           |                          |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                |                           |                           |                          | <b>Eget kapital</b>   |                |                           |                           |                          |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 31 983         | 44 675                    | 39 045                    | 46 229                   | Hänförbart till ägare till moderbolaget                                   | 117 858        | 140 394                   | 140 764                   | 128 964                  |
| Materiella anläggningstillgångar             | 259 021        | 278 869                   | 279 284                   | 279 445                  | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | 9 833          | 7 358                     | 8 608                     | 6 827                    |
| Förvaltningsfastigheter                      | 479            | 514                       | 489                       | 539                      | <b>Summa eget kapital</b>   | <b>127 691</b> | <b>147 752</b>            | <b>149 372</b>            | <b>135 791</b>           |
| Biologiska tillgångar                        | 12             | 10                        | 11                        | 8                        | <b>Långfristiga skulder</b>   |                |                           |                           |                          |
| Andelar i intresseföretag och joint ventures | 12 304         | 12 221                    | 11 620                    | 12 344                   | Hybridkapital   | 8 746          | 8 725                     | 8 543                     | 8 883                    |
| Andra aktier och andelar                     | 2 475          | 2 945                     | 2 980                     | 3 235                    | Andra räntebärande skulder  | 98 896         | 135 073                   | 112 524                   | 149 602                  |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden      | 30 064         | 28 691                    | 29 954                    | 28 430                   | Avsättningar för pensioner  | 33 329         | 22 676                    | 30 584                    | 22 904                   |
| Derivatstillgångar                           | 20 662         | 22 298                    | 23 756                    | 20 691                   | Andra räntebärande avsättningar   | 67 784         | 64 536                    | 67 640                    | 65 632                   |
| Skattefordran aktuell skatt, långfristig     | 845            | 992                       | 807                       | 990                      | Derivatskulder  | 12 044         | 13 625                    | 15 193                    | 12 590                   |
| Förutbetalda kostnader                       | 225            | 179                       | 168                       | 188                      | Uppskjuten skatteskuld  | 28 642         | 34 842                    | 32 537                    | 34 510                   |
| Uppskjuten skattefordran                     | 4 630          | 1 604                     | 1 018                     | 1 303                    | Andra ej räntebärande skulder   | 5 837          | 8 038                     | 7 534                     | 8 238                    |
| Andra långfristiga fordringar                | 3 924          | 5 653                     | 5 249                     | 5 732                    | <b>Summa långfristiga skulder</b>   | <b>255 278</b> | <b>287 515</b>            | <b>274 555</b>            | <b>302 359</b>           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>366 624</b> | <b>398 651</b>            | <b>394 381</b>            | <b>399 134</b>           | <b>Kortfristiga skulder</b>   |                |                           |                           |                          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                |                           |                           |                          | Leverantörsskulder och andra skulder                                      | 28 098         | 26 842                    | 35 219                    | 35 108                   |
| Varulager                                    | 18 495         | 18 912                    | 19 463                    | 18 564                   | Erhållna förskott   | 4 616          | 706                       | 2 138                     | 1 142                    |
| Biologiska tillgångar                        | 4              | 2                         | 3                         | 1                        | Derivatskulder  | 6 420          | 7 922                     | 5 612                     | 9 864                    |
| Immateriella omsättningstillgångar           | 3 948          | 1 325                     | 6 083                     | 5 627                    | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                              | 14 260         | 11 281                    | 15 812                    | 18 489                   |
| Kundfordringar och andra fordringar          | 32 426         | 29 342                    | 34 409                    | 41 880                   | Skatteskuld aktuell skatt   | 3 143          | 2 340                     | 854                       | 844                      |
| Lämnade förskott                             | 3 783          | 4 102                     | 5 396                     | 6 368                    | Räntebärande skulder  | 40 105         | 21 941                    | 39 194                    | 11 865                   |
| Derivatstillgångar                           | 14 878         | 10 228                    | 12 498                    | 9 408                    | Räntebärande avsättningar   | 5 846          | 7 334                     | 5 608                     | 7 237                    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 6 869          | 6 307                     | 7 806                     | 6 450                    | Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning            | 2 928          | —                         | —                         | 1 859                    |
| Skattefordran aktuell skatt                  | 1 454          | 2 450                     | 1 830                     | 1 853                    | <b>Summa kortfristiga skulder</b>   | <b>105 416</b> | <b>78 366</b>             | <b>104 437</b>            | <b>86 408</b>            |
| Kortfristiga placeringar                     | 11 973         | 25 767                    | 28 450                    | 17 417                   | <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                     | <b>488 385</b> | <b>513 633</b>            | <b>528 364</b>            | <b>524 558</b>           |
| Kassa, bank och liknande tillgångar          | 23 103         | 16 547                    | 18 045                    | 11 268                   | Ställda säkerheter  | 8 951          | 136                       | 6 672                     |                          |
| Tillgångar som innehas för försäljning       | 4 828          | —                         | —                         | 6 588                    | Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)                               | 1 918          | 3 215                     | 1 905                     |                          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>121 761</b> | <b>114 982</b>            | <b>133 983</b>            | <b>125 424</b>           |   |                |                           |                           |                          |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>488 385</b> | <b>513 633</b>            | <b>528 364</b>            | <b>524 558</b>           |   |                |                           |                           |                          |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.

## Forts. Koncernens balansräkning

| Belopp i MSEK   | 30 juni 2013    | 30 juni 2012    | 31 dec. 2012    |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Tilläggsinformation</b>  |                 |                 |                 |
| Sysselsatt kapital  | 292 268         | 315 448         | 311 780         |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital   | 303 390         | 319 421         | 314 604         |
| <b>Nettoskuld</b>   |                 |                 |                 |
| Hybridkapital   | -8 746          | -8 725          | -8 543          |
| Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut                                  | -83 346         | -99 187         | -94 254         |
| Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag  | -27 931         | -27 408         | -27 080         |
| Skulder till intresseföretag  | -9 882          | -9 644          | -9 308          |
| Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)                        | -12 304         | -11 208         | -11 876         |
| Övriga skulder  | -5 538          | -9 567          | -9 200          |
| <b>Summa räntebärande skulder</b>   | <b>-147 747</b> | <b>-165 739</b> | <b>-160 261</b> |
| Kassa, bank och liknande tillgångar   | 23 103          | 16 547          | 18 045          |
| Kortfristiga placeringar  | 11 973          | 25 767          | 28 450          |
| Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse  | —               | —               | 1 807           |
| Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i utländska koncernföretag | 302             | 218             | 52              |
| <b>Nettoskuld</b>   | <b>-112 369</b> | <b>-123 207</b> | <b>-111 907</b> |

| Belopp i MSEK  | 30 juni 2013    | 30 juni 2012    | 31 dec. 2012    |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>   |                 |                 |                 |
| Summa räntebärande skulder   | -147 747        | -165 739        | -160 261        |
| 50% av Hybridkapital   | 4 373           | 4 363           | 4 272           |
| Nuvärdet av pensionsförpliktelser  | -33 329         | -22 950         | -30 192         |
| Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar                   | -11 505         | -12 261         | -12 229         |
| Avsättningar för kärnkraft (netto)   | -18 702         | -18 362         | -18 463         |
| Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta   | 1 380           | 3 708           | 3 027           |
| Mottagna margin calls  | 3 459           | 7 982           | 7 170           |
| Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) på grund av konsortialavtal | 10 858          | 10 370          | 10 495          |
| <b>Justerad bruttoskuld</b>  | <b>-191 213</b> | <b>-192 889</b> | <b>-196 181</b> |
| Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar                              | 35 076          | 42 314          | 46 495          |
| Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse   | —               | —               | 1 807           |
| Ej tillgänglig likviditet  | -6 370          | -5 923          | -6 064          |
| <b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>                        | <b>28 706</b>   | <b>36 391</b>   | <b>42 238</b>   |
| <b>Justerad nettoskuld</b>   | <b>-162 507</b> | <b>-156 498</b> | <b>-153 943</b> |

# Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013     | Kv 2 2012           | Kv 1-2 2013    | Kv 1-2 2012         | Helår 2012          | Senaste<br>12 månaderna |
|---|---------------|---------------------|----------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |               |                     |                |                     |                     |                         |
| Resultat före skatter   | -28 500       | 1 535 <sup>1</sup>  | -20 100        | 18 000 <sup>1</sup> | 18 118 <sup>1</sup> | -19 982                 |
| Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar  | 34 345        | 5 265               | 39 545         | 10 135              | 28 624              | 58 034                  |
| Betald skatt  | -896          | -1 095              | -1 915         | -3 280              | -3 545              | -2 180                  |
| Realisationsvinster/förluster, netto  | 13            | -187                | 13             | -8 273              | -8 031              | 255                     |
| Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster  | 1 037         | -1 571 <sup>1</sup> | 1 054          | 82 <sup>1</sup>     | -747 <sup>1</sup>   | 225                     |
| <b>Internt tillförda medel (FFO)</b>  | <b>5 999</b>  | <b>3 947</b>        | <b>18 597</b>  | <b>16 664</b>       | <b>34 419</b>       | <b>36 352</b>           |
| Förändringar i varulager  | -597          | -417                | 791            | -376                | -1 657              | -490                    |
| Förändringar i rörelsefordringar  | 8 868         | 8 288               | 856            | 2 747               | -6 348              | -8 239                  |
| Förändringar i rörelseskulder   | -1 871        | -2 243              | -5 163         | -7 954              | 2 505               | 5 296                   |
| Övriga förändringar   | -926          | -1 187              | 1 147          | 1 498               | -434                | -785                    |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>                                 | <b>5 474</b>  | <b>4 441</b>        | <b>-2 369</b>  | <b>-4 085</b>       | <b>-5 934</b>       | <b>-4 218</b>           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>11 473</b> | <b>8 388</b>        | <b>16 228</b>  | <b>12 579</b>       | <b>28 485</b>       | <b>32 134</b>           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |               |                     |                |                     |                     |                         |
| Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar  | -4            | -122                | -11            | -177                | -345                | -179                    |
| Andra investeringar i anläggningstillgångar   | -6 562        | -6 078              | -11 855        | -11 795             | -29 236             | -29 296                 |
| <b>Summa investeringar</b>  | <b>-6 566</b> | <b>-6 200</b>       | <b>-11 866</b> | <b>-11 972</b>      | <b>-29 581</b>      | <b>-29 475</b>          |
| Försäljningar   | 157           | 499                 | 198            | 21 516              | 22 836              | 1 518                   |
| Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag   | -12           | 1                   | -16            | -149                | -145                | -12                     |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-6 421</b> | <b>-5 700</b>       | <b>-11 684</b> | <b>9 395</b>        | <b>-6 890</b>       | <b>-27 969</b>          |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>  | <b>5 052</b>  | <b>2 688</b>        | <b>4 544</b>   | <b>21 974</b>       | <b>21 595</b>       | <b>4 165</b>            |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |               |                     |                |                     |                     |                         |
| Förändringar i kortfristiga placeringar   | 10 979        | 2 300               | 17 115         | -8 689              | -11 830             | 13 974                  |
| Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande (minoritetsägare) i utländska koncernföretag     | -260          | 19                  | -244           | 352                 | 510                 | -86                     |
| Upptagna lån <sup>2</sup>   | 2 168         | -176                | 3 739          | 640                 | 1 427               | 4 526                   |
| Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag  | —             | -2 738              | —              | -2 738              | -2 738              | 1 807                   |
| Amortering av andra skulder   | -6 919        | 646                 | -16 734        | -2 702              | -5 265              | -19 297                 |
| Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) | —             | 1 196               | —              | 1 196               | 4 113               | 2 917                   |
| Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse  | 937           | —                   | 990            | —                   | 2 800               | 3 790                   |
| Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse   | 233           | —                   | 1 807          | —                   | —                   | —                       |
| Betald utdelning till ägare   | -6 837        | -4 489              | -6 837         | -4 500              | -4 500              | -6 837                  |
| Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)                              | 332           | 57                  | 573            | 122                 | 737                 | 1 188                   |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>633</b>    | <b>-3 185</b>       | <b>409</b>     | <b>-16 319</b>      | <b>-14 746</b>      | <b>1 982</b>            |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>5 685</b>  | <b>-497</b>         | <b>4 953</b>   | <b>5 655</b>        | <b>6 849</b>        | <b>6 147</b>            |

1) Värdet för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se Not 6 sidan 32.

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

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013       | Kv 2 2012       | Kv 1-2 2013     | Kv 1-2 2012     | Helår 2012      | Senaste<br>12 månaderna |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början  | 17 156          | 17 456          | 18 045          | 11 268          | 11 268          | 16 547                  |
| Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning                       | 1               | —               | 1               | —               | —               | 1                       |
| Periodens kassaflöde  | 5 685           | -497            | 4 953           | 5 655           | 6 849           | 6 147                   |
| Omräkningsdifferenser   | 261             | -412            | 104             | -376            | -72             | 408                     |
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>   | <b>23 103</b>   | <b>16 547</b>   | <b>23 103</b>   | <b>16 547</b>   | <b>18 045</b>   | <b>23 103</b>           |
| <b>Tilläggsinformation</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>  | <b>5 052</b>    | <b>2 688</b>    | <b>4 544</b>    | <b>21 974</b>   | <b>21 595</b>   | <b>4 165</b>            |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Betald utdelning till ägare   | -6 837          | -4 489          | -6 837          | -4 500          | -4 500          | -6 837                  |
| Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse  | 937             | —               | 990             | —               | 2 800           | 3 790                   |
| Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) | —               | 1 196           | —               | 1 196           | 4 113           | 2 917                   |
| Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)                              | 332             | 57              | 573             | 122             | 737             | 1 188                   |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>   | <b>-516</b>     | <b>-548</b>     | <b>-730</b>     | <b>18 792</b>   | <b>24 745</b>   | <b>5 223</b>            |
| <b>Analys av förändring i nettoskuld</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Nettoskuld vid periodens början   | -107 379        | -120 597        | -111 907        | -141 089        | -141 089        | -123 207                |
| Kassaflöde efter utdelning  | -516            | -548            | -730            | 18 792          | 24 745          | 5 223                   |
| Förändringar till följd av värdering till verkligt värde  | 894             | -910            | 1 197           | -439            | 316             | 1 952                   |
| Förändringar i räntebärande leasingskulder  | 9               | 13              | 22              | -728            | -621            | 129                     |
| Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar   | —               | —               | —               | 344             | 344             | —                       |
| Förändringar i skulder avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter                           | -206            | -92             | -273            | -202            | -520            | -591                    |
| Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning                       | 1               | —               | 1               | —               | —               | 1                       |
| Uttag ur/fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse   | -904            | —               | —               | —               | 1 807           | 1 807                   |
| Räntebärande skuld avseende framtida utdelning  | —               | -324            | —               | -324            | -984            | -660                    |
| Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning                                 | —               | —               | —               | -344            | -344            | —                       |
| Omräkningsdifferenser på nettoskulden   | -4 268          | -749            | -679            | 783             | 4 439           | 2 977                   |
| <b>Nettoskuld vid periodens slut</b>  | <b>-112 369</b> | <b>-123 207</b> | <b>-112 369</b> | <b>-123 207</b> | <b>-111 907</b> | <b>-112 369</b>         |
| Fritt kassaflöde  | 8 362           | 4 543           | 11 107          | 6 584           | 12 619          | 17 142                  |

# Förändringar i koncernens eget kapital

| Belopp i MSEK   | 30 juni 2013                            |   |                            | 30 juni 2012 <sup>1</sup>               |   |                            | 31 dec. 2012 <sup>1</sup>               |   |                            |
|---|---|---|----------------------------|---|---|----------------------------|---|---|----------------------------|
|   | Hänförbart till ägare till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | Summa eget kapital         | Hänförbart till ägare till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | Summa eget kapital         | Hänförbart till ägare till moderbolaget | Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | Summa eget kapital         |
| Ingående balans   | 140 764                                 | 8 608   | 149 372                    | 131 988                                 | 6 943   | 138 931                    | 131 988                                 | 6 943   | 138 931                    |
| Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 19)  | —                                       | —   | —                          | -3 024                                  | -116  | -3 140                     | -3 024                                  | -116  | -3 140                     |
| Utdelning till ägare  | -6 774                                  | -63   | -6 837                     | -4 433                                  | -67   | -4 500                     | -4 433                                  | -67   | -4 500                     |
| Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen), netto efter skatt                      | —                                       | —   | —                          | —                                       | —   | —                          | —                                       | 532   | 532                        |
| Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)            | —                                       | —   | —                          | 463                                     | 483   | 946                        | 2 642                                   | 572   | 3 214                      |
| Andra ägarförändringar  | -3                                      | 570   | 567                        | —                                       | 120   | 120                        | —                                       | 726   | 726                        |
| <b>Kassaflödessäkringar:</b>  |   |   |                            |   |   |                            |   |   |                            |
| Förändringar av verkligt värde  | 6 951                                   | 5   | 6 956                      | 6 456                                   | 19  | 6 475                      | 7 031                                   | -6  | 7 025                      |
| Upplöst mot resultaträkningen   | -4 587                                  | —   | -4 587                     | -3 337                                  | 2   | -3 335                     | -2 478                                  | 2   | -2 476                     |
| Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post   | -28                                     | —   | -28                        | 96                                      | 10  | 106                        | 58                                      | 12  | 70                         |
| Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar   | -778                                    | -1  | -779                       | -944                                    | -8  | -952                       | -1 378                                  | -3  | -1 381                     |
| <b>Summa kassaflödessäkringar</b>   | <b>1 558</b>                            | <b>4</b>  | <b>1 562</b>               | <b>2 271</b>                            | <b>23</b>   | <b>2 294</b>               | <b>3 233</b>                            | <b>5</b>  | <b>3 238</b>               |
| Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter   | -1 764                                  | —   | -1 764                     | 1 949                                   | —   | 1 949                      | 4 035                                   | —   | 4 035                      |
| Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter  | 388                                     | —   | 388                        | -497                                    | —   | -497                       | -1 049                                  | —   | -1 049                     |
| <b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>  | <b>-1 376</b>                           | <b>—</b>  | <b>-1 376</b>              | <b>1 452</b>                            | <b>—</b>  | <b>1 452</b>               | <b>2 986</b>                            | <b>—</b>  | <b>2 986</b>               |
| Omräkningsdifferenser   | 1 841                                   | 311   | 2 152                      | -2 920                                  | -138  | -3 058                     | -6 857                                  | -209  | -7 066                     |
| Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag   | —                                       | —   | —                          | 79                                      | —   | 79                         | 79                                      | —   | 79                         |
| Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas  | —                                       | —   | —                          | —                                       | —   | —                          | 30                                      | —   | 30                         |
| Överfört till resultaträkningen, finansiella tillgångar som kan säljas  | -30                                     | —   | -30                        | —                                       | —   | —                          | —                                       | —   | —                          |
| <b>Summa</b>  | <b>1 993</b>                            | <b>315</b>  | <b>2 308</b>               | <b>882</b>                              | <b>-115</b>   | <b>767</b>                 | <b>-529</b>                             | <b>-204</b>   | <b>-733</b>                |
| Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner   | -1 030                                  | 1   | -1 029                     | -73                                     | —   | -73                        | -3 887                                  | -66   | -3 953                     |
| Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner  | 374                                     | —   | 374                        | 21                                      | —   | 21                         | 1 248                                   | —   | 1 248                      |
| <b>Summa</b>  | <b>-656</b>                             | <b>1</b>  | <b>-655</b>                | <b>-52</b>                              | <b>—</b>  | <b>-52</b>                 | <b>-2 639</b>                           | <b>-66</b>  | <b>-2 705</b>              |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>  | <b>1 337</b>                            | <b>316</b>  | <b>1 653</b>               | <b>830</b>                              | <b>-115</b>   | <b>715</b>                 | <b>-3 168</b>                           | <b>-270</b>   | <b>-3 438</b>              |
| Periodens resultat  | -17 466                                 | 402   | -17 064                    | 14 570                                  | 110   | 14 680                     | 16 759                                  | 288   | 17 047                     |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>   | <b>-16 129</b>                          | <b>718</b>  | <b>-15 411</b>             | <b>15 400</b>                           | <b>-5</b>   | <b>15 395</b>              | <b>13 591</b>                           | <b>18</b>   | <b>13 609</b>              |
| <b>Utgående balans</b>  | <b>117 858<sup>2</sup></b>              | <b>9 833<sup>2</sup></b>  | <b>127 691<sup>2</sup></b> | <b>140 394<sup>2</sup></b>              | <b>7 358<sup>2</sup></b>  | <b>147 752<sup>2</sup></b> | <b>140 764<sup>2</sup></b>              | <b>8 608<sup>2</sup></b>  | <b>149 372<sup>2</sup></b> |
| 1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32. |   |   |                            |   |   |                            |   |   |                            |
| 2) Varav Reserv för kassaflödessäkring.   | 5 036                                   | -44   | 4 992                      | 2 516                                   | -52   | 2 464                      | 3 478                                   | -48   | 3 430                      |

## Nyckeltal, koncernen (definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 35-36)

| I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger                            | Kv 2 2013          | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Kv 1-2 2013        | Kv 1-2 2012 <sup>1</sup> | Helår 2012 <sup>1</sup> | Senaste<br>12 månaderna |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rörelsemarginal   | -69,5              | 12,9                   | -17,4              | 27,6                     | 15,5                    | -7,6                    |
| Rörelsemarginal <sup>2</sup>  | 14,3               | 13,0                   | 19,5               | 19,1                     | 16,5                    | 16,7                    |
| Nettomarginal   | -76,5              | 4,2                    | -23,1              | 21,0                     | 10,8                    | -11,9                   |
| Nettomarginal <sup>2</sup>  | 7,9                | 5,2                    | 14,3               | 13,9                     | 12,4                    | 12,6                    |
| Avkastning på eget kapital  | -11,7 <sup>3</sup> | 15,8 <sup>3</sup>      | -11,7 <sup>3</sup> | 15,8 <sup>3</sup>        | 12,3                    | -11,7                   |
| Avkastning på sysselsatt kapital  | -4,2 <sup>3</sup>  | 12,0 <sup>3</sup>      | -4,2 <sup>3</sup>  | 12,0 <sup>3</sup>        | 8,3                     | -4,2                    |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>                             | 9,3 <sup>3</sup>   | 9,2 <sup>3</sup>       | 9,3 <sup>3</sup>   | 9,2 <sup>3</sup>         | 8,8                     | 9,3                     |
| Räntetäckningsgrad, ggr   | -2,0 <sup>3</sup>  | 3,6 <sup>3</sup>       | -2,0 <sup>3</sup>  | 3,6 <sup>3</sup>         | 3,7                     | -2,0                    |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>                                      | 4,7 <sup>3</sup>   | 2,8 <sup>3</sup>       | 4,7 <sup>3</sup>   | 2,8 <sup>3</sup>         | 3,9                     | 4,7                     |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr  | 6,9 <sup>3</sup>   | 4,3 <sup>3</sup>       | 6,9 <sup>3</sup>   | 4,3 <sup>3</sup>         | 5,7                     | 6,9                     |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr                                 | 7,7 <sup>3</sup>   | 4,9 <sup>3</sup>       | 7,7 <sup>3</sup>   | 4,9 <sup>3</sup>         | 6,6                     | 7,7                     |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr         | 4,4 <sup>3</sup>   | 2,1 <sup>3</sup>       | 4,4 <sup>3</sup>   | 2,1 <sup>3</sup>         | 3,0                     | 4,4                     |
| Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder                        | 24,6 <sup>3</sup>  | 22,1 <sup>3</sup>      | 24,6 <sup>3</sup>  | 22,1 <sup>3</sup>        | 21,5                    | 24,6                    |
| Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld                                  | 32,4 <sup>3</sup>  | 29,7 <sup>3</sup>      | 32,4 <sup>3</sup>  | 29,7 <sup>3</sup>        | 30,8                    | 32,4                    |
| Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld                         | 22,4 <sup>3</sup>  | 23,4 <sup>3</sup>      | 22,4 <sup>3</sup>  | 23,4 <sup>3</sup>        | 22,4                    | 22,4                    |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr              | 3,9                | 4,2                    | 7,1                | 8,1                      | 8,8                     | 8,2                     |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>2</sup> | 19,0               | 4,2                    | 16,5               | 6,3                      | 9,0                     | 15,8                    |
| Soliditet   | 26,1               | 28,8                   | 26,1               | 28,8                     | 28,3                    | 26,1                    |
| Skuldsättningsgrad  | 115,7              | 112,2                  | 115,7              | 112,2                    | 107,3                   | 115,7                   |
| Skuldsättningsgrad, netto   | 88,0               | 83,4                   | 88,0               | 83,4                     | 74,9                    | 88,0                    |
| Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital               | 53,6               | 52,9                   | 53,6               | 52,9                     | 51,8                    | 53,6                    |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital                                   | 46,8               | 45,5                   | 46,8               | 45,5                     | 42,8                    | 46,8                    |
| Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr               | 2,5 <sup>3</sup>   | 2,1 <sup>3</sup>       | 2,5 <sup>3</sup>   | 2,1 <sup>3</sup>         | 2,1                     | 2,5                     |
| Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr      | 3,6 <sup>3</sup>   | 2,7 <sup>3</sup>       | 3,6 <sup>3</sup>   | 2,7 <sup>3</sup>         | 2,8                     | 3,6                     |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013      | Kv 1 2013      | Kv 4 2012 <sup>1</sup> | Kv 3 2012 <sup>1</sup> | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Kv 1 2012 <sup>1</sup> |
|---|----------------|----------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Resultaträkning</b>  |                |                |                        |                        |                        |                        |
| Nettoomsättning   | 37 266         | 49 659         | 47 937                 | 33 679                 | 36 703                 | 48 994                 |
| Kostnader för sålda produkter   | -58 229        | -35 243        | -37 519                | -32 946                | -27 477                | -33 756                |
| Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter  | -5 295         | -3 906         | -5 303                 | -3 555                 | -4 619                 | 3 684                  |
| Andelar i intresseföretags resultat   | 342            | 296            | -18                    | 44                     | 122                    | -12                    |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)                                       | 8 190          | 15 752         | 10 286                 | 10 521                 | 9 684                  | 23 780                 |
| Rörelseresultat (EBIT)  | -25 916        | 10 806         | 5 097                  | -2 778                 | 4 729                  | 18 910                 |
| Underliggande rörelseresultat   | 5 325          | 11 625         | 6 655                  | 4 474                  | 4 772                  | 11 629                 |
| Finansiella poster, netto   | -2 584         | -2 406         | -1 373                 | -827                   | -3 195                 | -2 445                 |
| Resultat före skatter   | -28 500        | 8 400          | 3 724                  | -3 605                 | 1 534                  | 16 465                 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-23 259</b> | <b>6 195</b>   | <b>6 342</b>           | <b>-3 975</b>          | <b>852</b>             | <b>13 828</b>          |
| - varav hänförbart till ägare till moderbolaget                                   | -23 707        | 6 241          | 6 405                  | -4 216                 | 874                    | 13 696                 |
| - varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | 448            | -46            | -63                    | 241                    | -22                    | 132                    |
| <b>Balansräkning</b>  |                |                |                        |                        |                        |                        |
| Anläggningstillgångar   | 366 624        | 387 459        | 394 381                | 386 637                | 398 651                | 396 640                |
| Kortfristiga placeringar  | 11 973         | 21 820         | 28 450                 | 32 103                 | 25 767                 | 28 254                 |
| Kassa, bank och liknande tillgångar   | 23 103         | 17 156         | 18 045                 | 14 863                 | 16 547                 | 17 456                 |
| Andra omsättningstillgångar   | 86 685         | 87 751         | 87 488                 | 65 933                 | 72 668                 | 84 153                 |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>488 385</b> | <b>514 186</b> | <b>528 364</b>         | <b>499 536</b>         | <b>513 633</b>         | <b>526 503</b>         |
| Eget kapital  | 127 691        | 152 527        | 149 372                | 139 840                | 147 752                | 150 711                |
| - varav hänförbart till ägare till moderbolaget                                   | 117 858        | 143 625        | 140 764                | 132 039                | 140 394                | 143 719                |
| - varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) | 9 833          | 8 902          | 8 608                  | 7 801                  | 7 358                  | 6 992                  |
| Hybridkapital   | 8 746          | 8 321          | 8 543                  | 8 408                  | 8 725                  | 8 793                  |
| Andra räntebärande skulder  | 139 001        | 139 238        | 151 718                | 152 889                | 157 014                | 157 752                |
| Avsättningar för pensioner  | 33 329         | 31 027         | 30 584                 | 22 099                 | 22 676                 | 22 764                 |
| Andra räntebärande avsättningar   | 73 630         | 72 522         | 73 248                 | 70 401                 | 71 870                 | 73 368                 |
| Uppskjuten skatteskuld  | 28 642         | 32 622         | 32 537                 | 34 047                 | 34 842                 | 34 825                 |
| Andra ej räntebärande skulder   | 77 346         | 77 929         | 82 362                 | 71 852                 | 70 754                 | 78 290                 |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>   | <b>488 385</b> | <b>514 186</b> | <b>528 364</b>         | <b>499 536</b>         | <b>513 633</b>         | <b>526 503</b>         |
| Sysselsatt kapital  | 292 268        | 310 913        | 311 780                | 294 939                | 315 448                | 317 430                |
| Nettoskuld  | -112 369       | -107 379       | -111 907               | -114 143               | -123 207               | -120 597               |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.



## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

| Belopp i MSEK   | Kv 2 2013    | Kv 1 2013           | Kv 4 2012 <sup>1</sup> | Kv 3 2012 <sup>1</sup> | Kv 2 2012 <sup>1</sup> | Kv 1 2012 <sup>1</sup> |
|---|--------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Kassaflöde</b>   |              |                     |                        |                        |                        |                        |
| Internt tillförda medel (FFO)   | 5 999        | 12 598 <sup>4</sup> | 11 583                 | 6 172                  | 3 947                  | 12 717                 |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder              | 5 474        | -7 843 <sup>4</sup> | -6 320                 | 4 471                  | 4 441                  | -8 526                 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 11 473       | 4 755               | 5 263                  | 10 643                 | 8 388                  | 4 191                  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -6 421       | -5 263              | -9 913                 | -6 372                 | -5 700                 | 15 095                 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten   | 5 052        | -508                | -4 650                 | 4 271                  | 2 688                  | 19 286                 |
| Förändringar i kortfristiga placeringar   | 10 979       | 6 136               | 4 055                  | -7 196                 | 2 300                  | -10 989                |
| Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc                                      | -3 509       | -6 360              | 3 681                  | 1 033                  | -996                   | -2 134                 |
| Betald utdelning till ägare   | -6 837       | —                   | 1                      | -1                     | -4 489                 | -11                    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten   | 633          | -224                | 7 737                  | -6 164                 | -3 185                 | -13 134                |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>5 685</b> | <b>-732</b>         | <b>3 087</b>           | <b>-1 893</b>          | <b>-497</b>            | <b>6 152</b>           |
| Fritt kassaflöde  | 8 362        | 2 745               | -1 893                 | 7 928                  | 4 543                  | 2 041                  |
| <b>Nyckeltal (för definitioner och beräkningar av nyckeltal se sidorna 35-36)</b> |              |                     |                        |                        |                        |                        |
| I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger                                    |              |                     |                        |                        |                        |                        |
| Avkastning på eget kapital <sup>2</sup>   | -11,7        | 6,8                 | 12,3                   | 11,8                   | 15,8                   | 13,4                   |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>                                     | -4,2         | 5,7                 | 8,3                    | 10,2                   | 12,0                   | 9,5                    |
| Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2,3</sup>                                   | 9,3          | 8,8                 | 8,8                    | 9,3                    | 9,2                    | 9,4                    |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>  | -2,0         | 2,8                 | 3,7                    | 3,7                    | 3,6                    | 3,2                    |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>  | 4,7          | 4,2                 | 3,9                    | 3,4                    | 2,8                    | 3,1                    |
| Internt tillförda medel (FFO)/rätdebärande skulder <sup>2</sup>                   | 24,6         | 23,2 <sup>4</sup>   | 21,5                   | 20,4                   | 22,1                   | 23,3                   |
| Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>2</sup>                             | 32,4         | 31,9 <sup>4</sup>   | 30,8                   | 28,9                   | 29,7                   | 32,2                   |
| Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>2</sup>                    | 22,4         | 22,6 <sup>4</sup>   | 22,4                   | 22,8                   | 23,4                   | 25,0                   |
| Soliditet   | 26,1         | 29,7                | 28,3                   | 28,0                   | 28,8                   | 28,6                   |
| Skuldsättningsgrad  | 115,7        | 96,7                | 107,3                  | 115,3                  | 112,2                  | 110,5                  |
| Skuldsättningsgrad, netto   | 88,0         | 70,4                | 74,9                   | 81,6                   | 83,4                   | 80,0                   |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital   | 46,8         | 41,3                | 42,8                   | 44,9                   | 45,5                   | 44,5                   |
| Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>2</sup>         | 2,5          | 2,3                 | 2,1                    | 1,9                    | 2,1                    | 2,0                    |
| Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>2</sup> | 3,6          | 3,3                 | 2,8                    | 2,4                    | 2,7                    | 2,5                    |

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 6, sidan 32.

2) Rullande 12-månaders värden.

3) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

4) Värdet för Kv 1 2013 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information.

## Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det första halvåret 2013 har, i likhet med årsbokslutet för 2012, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Årsredovisning för 2012 (koncernens Not 3) med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU som gäller för räkenskapsåret 2013.

Ändringar i IFRS 7 – *Finansiella Instrument: Upplysningar*. Tillägget innebär att ytterligare upplysningar ska lämnas om finansiella instrument som redovisats netto enligt reglerna i IAS 32 samt upplysningar om finansiella tillgångar och skulder som omfattas av master netting-avtal och liknande oavsett om dessa har kvittats eller inte. Vattenfall har identifierat vilka finansiella instrument som omfattas av de nya upplysningskraven, vilka redovisas i Not 4, Kvittning av finansiella tillgångar och skulder, i denna delårsrapport.

IFRS 13 – *Värdering till verkligt värde*. Standarden innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om verkliga värden. Nya typer av upplysningar ska lämnas för att förtydliga vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilka data som används i dessa. Den nya standarden beräknas inte påverka Vattenfalls finansiella rapporter i någon väsentlig utsträckning men leder till utökade upplysningar. I Not 5, Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter, i denna delårsrapport lämnas sådana upplysningar som IFRS 13 kräver.

Ändringar i IAS 1 – *Utformning av finansiella rapporter*. Förändringen innebär att presentationen av transaktioner som redovisas i Övrigt totalresultat förändras. Poster som ska återföras till resultaträkningen ska redovisas separat. Förslaget ändrar inte på det faktiska innehållet i Övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformatet. Som framgår i Rapport över koncernens totalresultat har två nya underrubriker tillkommit: Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda, respektive, Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen.

Ändringar i IAS 19 – *Ersättningar till anställda*. Betydande förändringar främst avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner, där bland annat möjligheten att periodisera aktuariella vinster och förluster som en del av den så kallade korridormetoden inte kan tillämpas utan dessa ska löpande redovisas i Övrigt totalresultat. I resultaträkningen redovisas årets intjäning av förmånsbestämda pensioner, vinster och förluster som uppkommer vid reglering av en pensionskund samt finansiella poster avseende den förmånsbestämda planen. Ändringarna i IAS 19 innebär att koncernens finansiella rapporter för 2012 har omräknats och där omräkningseffekterna redovisas i Not 6. Justeringar av finansiella rapporter för 2012 som en effekt av ändringar i IAS 19, i denna delårsrapport.

”Förbättringar av IFRS-standarder” (utgivna maj 2012) avser att förenkla och förtydliga redovisningsstandarderna genom ändringar som påverkar presentation, redovisning, värdering samt ändringar i terminologi eller redaktionella ändringar. Ändringarna har inte haft någon väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRIC 20 – *Avrymningskostnader under ett dagbrotts produktionsfas*. Uttalandet behandlar hur kostnader för borttagning av ytlager till gruvdagbrott ska värderas och redovisas, initialt och löpande, under produktionsfasen. Vattenfalls tillämpar redan den värdering och redovisning som framgår av IFRIC 20.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Årsredovisning för 2012 sidorna 45–50. Inga andra väsentliga förändringar har skett sedan Årsredovisningens avgivande.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 55 i Vattenfalls Årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Årsredovisningen för 2012.

## Not 2 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

|                  | Kv 2 2013 | Kv 2 2012 | Kv 1-2 2013 | Kv 1-2 2012 | Helår 2012 |
|------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|
| <b>Medelkurs</b> |           |           |             |             |            |
| EUR              | 8,5644    | 8,8780    | 8,5599      | 8,8796      | 8,7036     |
| DKK              | 1,1486    | 1,1939    | 1,1478      | 1,1943      | 1,1692     |
| NOK              | 1,1189    | 1,1741    | 1,1333      | 1,1704      | 1,1627     |
| PLN              | 2,0215    | 2,0943    | 2,0408      | 2,0930      | 2,0797     |
| GBP              | 10,0730   | 10,9180   | 10,0956     | 10,7777     | 10,6954    |
| USD              | 6,5923    | 6,8941    | 6,5255      | 6,8288      | 6,7343     |

|                      | 30 juni 2013 | 30 juni 2012 | 31 dec. 2012 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Balansdagkurs</b> |              |              |              |
| EUR                  | 8,7773       | 8,7728       | 8,5820       |
| DKK                  | 1,1768       | 1,1802       | 1,1503       |
| NOK                  | 1,1132       | 1,1646       | 1,1679       |
| PLN                  | 2,0235       | 2,0648       | 2,1065       |
| GBP                  | 10,2395      | 10,8736      | 10,5159      |
| USD                  | 6,7105       | 6,9681       | 6,5045       |

## Not 3 Nedskrivningar samt goodwill

Vattenfalls tillgångar är årligen föremål för test om nedskrivningsbehov föreligger, eller närhelst det finns en indikation på att tillgångarna minskat i värde. På grund av försämrade marknadsförhållanden och högre affärsrisk, har en nedskrivningsprövning genomförts under andra kvartalet 2013.

Som ett resultat har följande nedskrivningar redovisats för första halvåret 2013:

|   | Goodwill      | Materiella<br>anläggnings-<br>tillgångar | Intresseföretag | Skatteeffekt | Summa<br>nedskrivningar |
|---|---------------|--|-----------------|--------------|-------------------------|
| <b>Rörelsesegmentet Generation</b>                    |               |  |                 |              |                         |
| Gas- och stenkolkraftverk i Nederländerna             | —             | -14 503                                  | —               | 3 626        | -10 876                 |
| Stenkolkraftverk i Tyskland                           | —             | -4 076                                   | —               | 1 223        | -2 852                  |
| Kraftvärmeverk i Norden                               | —             | -2 481                                   | -472            | 19           | -2 934                  |
| Tradingtillgångar i Nederländerna                     | -6 461        | —  | —               | —            | -6 461                  |
| Övriga tillgångar i Nederländerna                     | —             | -5                                       | —               | 1            | -5                      |
| Övriga tillgångar i Tyskland                          | —             | -21                                      | —               | 6            | -15                     |
| Övriga tillgångar i Norden                            | —             | -69                                      | —               | 15           | -54                     |
| <b>Summa</b>  | <b>-6 461</b> | <b>-21 155</b>                           | <b>-472</b>     | <b>4 890</b> | <b>-23 197</b>          |
| <b>Rörelsesegmentet Distribution and Sales:</b>       |               |  |                 |              |                         |
| Tillgångar i Nederländerna <sup>1</sup>               | -308          | -1 097                                   | —               | 314          | -1 091                  |
| Tillgångar i Tyskland                                 | —             | -131                                     | —               | 39           | -92                     |
| <b>Summa</b>  | <b>-308</b>   | <b>-1 228</b>                            | <b>—</b>        | <b>353</b>   | <b>-1 183</b>           |
| <b>Other:</b>   |               |  |                 |              |                         |
| Tillgångar i Nederländerna                            | -58           | —  | —               | —            | -58                     |
| Tillgångar i Norden                                   | -16           | —  | —               | —            | -16                     |
| <b>Summa</b>  | <b>-74</b>    | <b>—</b>                                 | <b>—</b>        | <b>—</b>     | <b>-74</b>              |
| <b>Summa</b>  | <b>-6 843</b> | <b>-22 383</b>                           | <b>-472</b>     | <b>5 243</b> | <b>-24 454</b>          |
| Varav tillgångar i Nederländerna <sup>1</sup>         | -6 827        | -15 605                                  | —               | 3 941        | -18 490                 |
| Varav tillgångar i Tyskland                           | —             | -4 228                                   | —               | 1 268        | -2 960                  |
| Varav tillgångar i Norden                             | -16           | -2 550                                   | -472            | 34           | -3 004                  |
| Resultaträkningen: Effekt på Rörelseresultatet (EBIT) |               |  |                 |              | -29 697                 |
| Resultaträkningen: Effekt på Skatter                  |               |  |                 |              | 5 243                   |
| Summa påverkan på periodens resultat                  |               |  |                 |              | -24 454                 |

1) Inklusive Nuon-ägda företag i Tyskland.

### Goodwill:

Goodwill är i huvudsak allokerad till rörelsesegmenten Generation, 10 780 MSEK (31 december 2012: 17 040) och Distribution and Sales, 12 345 MSEK (31 december 2012: 12 380).

Inom segmentet Generation är goodwill huvudsakligen fördelat till de kassagenererande enheterna Trading, 10 294 MSEK (31 december 2012: 16 543) och Generation Wind, 486 MSEK (31 december 2012: 497).

Inom segmentet Distribution and Sales är goodwill huvudsakligen fördelat till de kassagenererande enheterna Sales B2C, 11 753 MSEK (31 december 2012: 11 491) och Heat, 592 MSEK (31 december 2012: 723).

Nedskrivningsprövning har utförts genom beräkning av nyttjandevärde för koncernens Business Units, vilka utgör grunden för fastställande av kassagenererande enheter.

Goodwill är inte föremål för avskrivning utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Under året har goodwill skrivits ned i den kassagenererande enheten Trading inom segmentet Generation med 6 461 MSEK. För segmentet Distribution and Sales redovisas en nedskrivning uppgående till 308 MSEK samt i Other med 74 MSEK. Nedskrivningar under föregående år, totalt 3 494 MSEK var hänförligt till segmentet Generation.

### Nedskrivningsprocess:

#### Rörelsesegmentet Generation

De huvudsakliga antagandena som företagsledningen använt vid beräkningarna av prognoser för framtida kassaflöde för segment Generation är, för produktionsanläggningarna, baserade på prognoser för respektive tillgångs livslängd. De prognostiserade kassaflödena baseras på marknadspriser samt på Vattenfalls långsiktiga marknadsutsikter. Långsiktiga marknadsutsikter är baserade på interna och externa indataparametrar och jämförs med externa prisbedömningar. Baserat på prisantaganden planeras kraftverkens produktion med beaktande av tekniska, ekonomiska och legala begränsningar. Teknisk flexibilitet för tillgångarna, det vill säga förmågan att anpassa produktionen till förändringar i spotmarknadens priser har beaktats. Kassaflödesprognoser för andra kassagenererande enheter inom rörelsesegmentet Generation baseras på affärsplanen för de kommande fem åren, varefter deras restvärden beaktats, baserat på en tillväxtfaktor uppgående till 1% (1%). Framtida kassaflöden har diskonterats till nyttjandevärde med diskonteringsfaktor mellan 5,4%–5,8% efter skatt för reglerad verksamhet och för icke-reglerad verksamhet mellan 6,2%–6,8% efter skatt. För 2012 tillämpades diskonteringsfaktorn 5,1% efter skatt. En ökning av diskonteringsfaktorn med 0,5 procentenheter skulle medföra ytterligare nedskrivningsbehov av bokfört värde på goodwill med 2,4 miljarder SEK och för materiella anläggningstillgångar med 3,2 miljarder SEK.

#### Rörelsesegmentet Distribution and Sales

De huvudsakliga antagandena som företagsledningen använt vid beräkningarna av prognoser för framtida kassaflöde avseende segmentet Distribution and Sales är baserade på affärsplanen för de kommande fem åren samt residualvärde. En tillväxtfaktor på 0,5% (0,5%) har använts för Distribution medan 0,0%–1,0% (1,0%) har använts på övrig verksamhet inom rörelsesegmentet Distribution and Sales. Framtida kassaflöden har diskonterats till nyttjandevärde med diskonteringsfaktor mellan 5,4%–5,8% efter skatt för reglerad verksamhet och för icke-reglerad verksamhet mellan 6,2%–6,8% efter skatt. För 2012 tillämpades diskonteringsfaktorn 5,1% efter skatt. En ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle innebära en minskning av det beräknade nyttjandevärdet för de kassagenererande enheter inom rörelsesegmentet Distribution and Sales som innehar goodwill med cirka 6,6 miljarder SEK och skulle inte leda till att nedskrivningsbehov föreligger. För resterande enheter, skulle en ökning av diskonteringsfaktorn med 0,5% leda till ytterligare nedskrivningar med 0,1 miljarder SEK.

## Not 4 Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder som omfattas av rättsliga rambindande avtal om kvittning eller liknande avtal.

| Tillgångar 30 juni 2013                     | Relaterade belopp som inte kvittats i balansräkningen |  |   |  |                             |               |
|---|---|--|---|--|-----------------------------|---------------|
|   | Redovisade finansiella tillgångar, brutto             | Redovisade finansiella skulder, brutto, vilka kvittats i balansräkningen | Finansiella tillgångar, netto redovisat i balansräkningen | Finansiella skulder som inte avses att nettoreglaras | Kontant erhållna säkerheter | Nettobelopp   |
| Belopp i MSEK                               |   |  |   |  |                             |               |
| Derivat, finansverksamheten                 | 11 779  | —  | 11 779  | 7 703  | 3 416                       | 660           |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 58 103  | 37 010   | 21 093  | —  | 4 488                       | 16 605        |
| <b>Summa</b>                                | <b>69 882</b>   | <b>37 010</b>  | <b>32 872</b>   | <b>7 703</b>   | <b>7 904</b>                | <b>17 265</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 2 668   | —  | 2 668   | —  | —                           | 2 668         |
| <b>Summa derivattillgångar</b>              |   |  | <b>35 540</b>   |  |                             | <b>19 933</b> |

### Tillgångar 30 juni 2012

| Belopp i MSEK                               |               |               |               |              |              |               |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Derivat, finansverksamheten                 | 17 945        | —             | 17 945        | 8 940        | 8 152        | 853           |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 47 670        | 36 593        | 11 077        | —            | 537          | 10 540        |
| <b>Summa</b>                                | <b>65 615</b> | <b>36 593</b> | <b>29 022</b> | <b>8 940</b> | <b>8 689</b> | <b>11 393</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 3 504         | —             | 3 504         | —            | —            | 3 504         |
| <b>Summa derivattillgångar</b>              |               |               | <b>32 526</b> |              |              | <b>14 897</b> |

### Tillgångar 31 december 2012<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK                               |               |               |               |               |              |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Derivat, finansverksamheten                 | 19 295        | —             | 19 295        | 11 127        | 7 215        | 953           |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 39 979        | 26 802        | 13 177        | —             | 1 740        | 11 437        |
| <b>Summa</b>                                | <b>59 274</b> | <b>26 802</b> | <b>32 472</b> | <b>11 127</b> | <b>8 955</b> | <b>12 390</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 3 782         | —             | 3 782         | —             | —            | 3 782         |
| <b>Summa derivattillgångar</b>              |               |               | <b>36 254</b> |               |              | <b>16 172</b> |

För derivat inom finansverksamheten och för råvaruderivat kan CSA-avtal (Credit Support Annex) ingås, som tillägg till respektive ramavtal, och dessa redovisas som kontant erhållna säkerheter eller kontant lämnade säkerheter. Enligt CSA-avtalet är parterna överens om att överföra säkerheter till varandra, vilket beräknas baserat på en daglig exponering under det specifika avtalet.

1) Vissa värden för 31 december 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapport för januari–mars 2013.

| Skulder 30 juni 2013                        | Relaterade belopp som inte kvittats i balansräkningen |   |  |   |                            |              |
|---|---|---|--|---|----------------------------|--------------|
|   | Redovisade finansiella skulder, brutto                | Redovisade finansiella tillgångar, brutto, vilka kvittats i balansräkningen | Finansiella skulder, netto redovisat i balansräkningen | Finansiella tillgångar som inte avses att nettoreglaras | Kontant lämnade säkerheter | Nettobelopp  |
| Belopp i MSEK                               |   |   |  |   |                            |              |
| Derivat, finansverksamheten                 | 9 461   | —   | 9 461  | 7 703   | 1 415                      | 343          |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 32 200  | 23 813  | 8 387  | —   | 2 994                      | 5 393        |
| <b>Summa</b>                                | <b>41 661</b>   | <b>23 813</b>   | <b>17 848</b>  | <b>7 703</b>  | <b>4 409</b>               | <b>5 736</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 616   | —   | 616  | —   | —                          | 616          |
| <b>Summa derivatskulder</b>                 |   |   | <b>18 464</b>  |   |                            | <b>6 352</b> |

### Skulder 30 juni 2012

| Belopp i MSEK                               |               |               |               |              |              |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Derivat, finansverksamheten                 | 10 146        | —             | 10 146        | 8 940        | 1 088        | 118          |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 45 742        | 35 773        | 9 969         | —            | 3 534        | 6 435        |
| <b>Summa</b>                                | <b>55 888</b> | <b>35 773</b> | <b>20 115</b> | <b>8 940</b> | <b>4 622</b> | <b>6 553</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 1 432         | —             | 1 432         | —            | —            | 1 432        |
| <b>Summa derivatskulder</b>                 |               |               | <b>21 547</b> |              |              | <b>7 985</b> |

### Skulder 31 december 2012<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK                               |               |               |               |               |              |              |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Derivat, finansverksamheten                 | 12 813        | —             | 12 813        | 11 127        | 1 344        | 342          |
| Derivat, råvarukontrakt                     | 26 371        | 19 140        | 7 231         | —             | 1 354        | 5 877        |
| <b>Summa</b>                                | <b>39 184</b> | <b>19 140</b> | <b>20 044</b> | <b>11 127</b> | <b>2 698</b> | <b>6 219</b> |
| Derivat vilka inte är föremål för kvittning | 761           | —             | 761           | —             | —            | 761          |
| <b>Summa derivatskulder</b>                 |               |               | <b>20 805</b> |               |              | <b>6 980</b> |

## Not 5 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

| Belopp i MSEK   | 30 juni 2013    |                | 31 december 2012 |                |
|---|-----------------|----------------|------------------|----------------|
|   | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde  | Verkligt värde |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b> |                 |                |                  |                |
| Derivat tillgångar  | 19 582          | 19 582         | 23 179           | 23 179         |
| Kortfristiga placeringar  | 10 516          | 10 516         | 27 192           | 27 192         |
| Likvida placeringar   | 72              | 72             | 181              | 181            |
| <b>Summa</b>  | <b>30 170</b>   | <b>30 170</b>  | <b>50 552</b>    | <b>50 552</b>  |
| <b>Derivat tillgångar för säkringsändamål avseende:</b>                           |                 |                |                  |                |
| Säkringar av verkligt värde   | 2 729           | 2 729          | 5 463            | 5 463          |
| Kassaflödessäkringar  | 13 229          | 13 229         | 7 612            | 7 612          |
| <b>Summa</b>  | <b>15 958</b>   | <b>15 958</b>  | <b>13 075</b>    | <b>13 075</b>  |
| <b>Lånefordringar och kundfordringar</b>  |                 |                |                  |                |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden   | 30 064          | 30 487         | 29 954           | 30 736         |
| Andra långfristiga fordringar   | 3 924           | 3 924          | 5 249            | 5 249          |
| Kundfordringar och andra fordringar   | 32 426          | 32 426         | 34 409           | 34 409         |
| Lämnade förskott  | 3 507           | 3 507          | 5 172            | 5 172          |
| Kortfristiga placeringar  | 1 457           | 1 457          | 1 258            | 1 201          |
| Kassa och bank  | 23 031          | 23 031         | 17 864           | 17 864         |
| <b>Summa</b>  | <b>94 409</b>   | <b>94 832</b>  | <b>93 906</b>    | <b>94 631</b>  |
| <b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>                                      |                 |                |                  |                |
| Andra aktier och andelar redovisade till verkligt värde                           | 2 208           | 2 208          | 2 730            | 2 730          |
| Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde                        | 267             | 267            | 250              | 250            |
| <b>Summa</b>  | <b>2 475</b>    | <b>2 475</b>   | <b>2 980</b>     | <b>2 980</b>   |
| <b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>    |                 |                |                  |                |
| Derivatskulder  | 12 661          | 12 661         | 18 866           | 18 866         |
| <b>Summa</b>  | <b>12 661</b>   | <b>12 661</b>  | <b>18 866</b>    | <b>18 866</b>  |
| <b>Derivatskulder för säkringsändamål avseende:</b>                               |                 |                |                  |                |
| Säkringar av verkligt värde   | 118             | 118            | 71               | 71             |
| Kassaflödessäkringar  | 5 685           | 5 685          | 1 868            | 1 868          |
| <b>Summa</b>  | <b>5 803</b>    | <b>5 803</b>   | <b>1 939</b>     | <b>1 939</b>   |
| <b>Andra finansiella skulder</b>  |                 |                |                  |                |
| Hybridkapital   | 8 746           | 9 582          | 8 543            | 9 606          |
| Andra långfristiga räntebärande skulder   | 98 896          | 103 537        | 112 524          | 118 509        |
| Andra långfristiga ej räntebärande skulder  | 5 837           | 5 837          | 7 534            | 7 534          |
| Kortfristiga räntebärande skulder   | 40 105          | 40 439         | 39 194           | 39 421         |
| Leverantörsskulder och andra skulder  | 25 657          | 25 657         | 32 581           | 32 581         |
| Erhållna förskott   | 4 616           | 4 616          | 1 929            | 1 929          |
| <b>Summa</b>  | <b>183 857</b>  | <b>189 668</b> | <b>202 305</b>   | <b>209 580</b> |

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

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

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

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

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

## Forts. Not 5

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 30 juni 2013

| Belopp i MSEK                                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3       | Summa         |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                |               |               |              |               |
| Derivat tillgångar                               | —             | 34 363        | 1 177        | <b>35 540</b> |
| Kortfristiga placeringar och likvida placeringar | 8 326         | 2 262         | —            | <b>10 588</b> |
| Andra aktier och andelar                         | 2 208         | —             | —            | <b>2 208</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>10 534</b> | <b>36 625</b> | <b>1 177</b> | <b>48 336</b> |
| <b>Skulder</b>                                   |               |               |              |               |
| Derivatskulder                                   | —             | 17 984        | 480          | <b>18 464</b> |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>—</b>      | <b>17 984</b> | <b>480</b>   | <b>18 464</b> |

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 31 december 2012

| Belopp i MSEK                                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3       | Summa         |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                |               |               |              |               |
| Derivat tillgångar                               | —             | 34 125        | 2 129        | <b>36 254</b> |
| Kortfristiga placeringar och likvida placeringar | 12 980        | 14 393        | —            | <b>27 373</b> |
| Andra aktier och andelar                         | 2 730         | —             | —            | <b>2 730</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>15 710</b> | <b>48 518</b> | <b>2 129</b> | <b>66 357</b> |
| <b>Skulder</b>                                   |               |               |              |               |
| Derivatskulder                                   | —             | 18 539        | 2 266        | <b>20 805</b> |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>—</b>      | <b>18 539</b> | <b>2 266</b> | <b>20 805</b> |

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

| Belopp i MSEK   | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen |              |                |              |
|---|--|--------------|----------------|--------------|
|   | Derivat tillgångar   |              | Derivatskulder |              |
|   | 30 juni 2013   | 31 dec. 2012 | 30 juni 2013   | 31 dec. 2012 |
| Ingående balans   | 2 129  | 2 832        | 2 266          | 2 925        |
| Överföring från nivå 3 till nivå 2  | -273   | —            | -1 317         | —            |
| Värdeförändringar redovisade i Rörelse-resultatet (EBIT)  | -701   | -626         | -475           | -549         |
| Omräkningsdifferenser   | 22   | -77          | 6              | -110         |
| <b>Utgående balans</b>  | <b>1 177</b>   | <b>2 129</b> | <b>480</b>     | <b>2 266</b> |
| Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen | 1 056  | 1 965        | -479           | -1 884       |

Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

**TGSA:** TGSA (Troll<sup>1</sup> Gas Sales Agreement) är ett stort gasleveranskontrakt (kolprisindexerat) som sträcker sig längre bort i tiden än den likvida handeln på gasmarknaden. Värderingen av kontraktet görs mot marknadspris där marknadspris finns att tillgå. För leveranser efter marknadshorisonten används modellpriser för relevanta råvaror. 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, vilket innebär en rättvis värdering av den del av TGSA-kontraktet som ej kan värderas mot marknadspriser. TGSA säkras också med OTC-terminskontrakt för underliggande produkter. Från och med 2013 har alla sådana terminskontrakt överförts från nivå 3 till nivå 2 eftersom marknadspriserna som används för värdering är observerbara och kan härledas från marknaden.

Nettovärdet per 30 juni 2013 har beräknats till 616 MSEK (31 december 2012: -153). 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 +/- 28 MSEK (31 december 2012: +/- 16).

**CDM:** Clean Development Mechanism (CDM) är ett initiativ inom Kyoto-protokollet som innebär att CO<sub>2</sub>-utsläppsreducerande projekt som bedrivs i utvecklingsländer genererar köp- och säljbara krediter som kallas CERs (Certified Emission Reductions). CERs kan användas av industriländer för att tillgodose kraven på en minskning av deras egna CO<sub>2</sub>-utsläpp enligt Kyoto-protokollet. Värderingen av CERs tas från "The Risk Adjustment Factors (RAFs)" och faktorer kalkyleras genom att använda "The Point Carbon Valuation Tool" från företaget Point Carbon. Detta verktyg är utvecklat för att kvantifiera risken och beräkna verkligt värde på CDM-projekt eller kontrakt. Verktyget är baserat på Point Carbon's Valuation Methodology som utvecklats av flera erfarna marknadsaktörer. Värderingsmetoden är strikt empirisk och alla riskparametrar tas från Point Carbons databas för CDM-projekt, vilket innebär en rättvis värdering av kontraktet även om marknadspriser ej finns noterade.

Nettovärdet per 30 juni 2013 har beräknats till -30 MSEK (31 december 2012: -414). En förändring av modellpriset på CERs med +/- 5% skulle förändra totala värdet med ungefär +/- 4 MSEK (31 december 2012: +/- 5).

**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.

Värdet per 30 juni 2013 har beräknats till 110 MSEK (31 december 2012: +430). Priset på aluminium är den faktor som har störst påverkan på modellpriset. En förändring av aluminiumpriset med +/- 5% skulle påverka det totala värdet med ungefär +/- 105 MSEK (31 december 2012: +/- 148).

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

## Forts. Not 5

### Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

| Belopp i MSEK   | 30 juni 2013                             |               |                | 31 december 2012                         |               |                |
|---|--|---------------|----------------|--|---------------|----------------|
|   | Nettovinst/<br>nettoförlust <sup>1</sup> | Ränteintäkter | Räntekostnader | Nettovinst/<br>nettoförlust <sup>1</sup> | Ränteintäkter | Räntekostnader |
| Derivat tillgångar och derivat skulder                        | -2 408                                   | 121           | -500           | 5 120                                    | 489           | -124           |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                         | -452                                     | —             | —              | -208                                     | —             | —              |
| Lånefordringar och kundfordringar                             | 419                                      | 29            | -40            | 675                                      | 1 379         | —              |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | 1 527                                    | —             | -1 239         | 109                                      | —             | -5 571         |
| <b>Summa</b>  | <b>-914</b>                              | <b>150</b>    | <b>-1 779</b>  | <b>5 696</b>                             | <b>1 868</b>  | <b>-5 695</b>  |

1) I nettovinst/nettoförlust inkluderas valutakursvinster/förluster.

## Not 6 Justeringar av finansiella rapporter för 2012 som en effekt av ändringar i IAS 19

Som framgår av Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet, gäller nya redovisningsregler från och med 2013 enligt IAS 19 — *Ersättning till anställda*, vad avser avsättningar för pensioner och andra personalrelaterade avsättningar. Den redovisade effekten på grund av borttagandet av den så kallade korridorregeln och andra effekter av ändrad IAS 19 har fått följande effekter på Vattenfallkoncernens finansiella räkningar:

| Belopp i MSEK   | 31 december 2011/1 januari 2012 |             |                   | 1 januari–31 mars 2012    |             |                   | 1 januari–30 juni 2012    |             |                   | 1 januari–30 september 2012 |             |                   | 1 januari–31 december 2012 |             |                   |
|---|---------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------|-------------|-------------------|---------------------------|-------------|-------------------|-----------------------------|-------------|-------------------|----------------------------|-------------|-------------------|
|   | Som tidigare rapporterats       | Justeringar | Efter justeringar | Som tidigare rapporterats | Justeringar | Efter justeringar | Som tidigare rapporterats | Justeringar | Efter justeringar | Som tidigare rapporterats   | Justeringar | Efter justeringar | Som tidigare rapporterats  | Justeringar | Efter justeringar |
| <b>Balansräkning:</b>   |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Avsättningar för pensioner  | 17 995                          | 4 909       | 22 904            | 17 853                    | 4 911       | 22 764            | 17 763                    | 4 913       | 22 676            | 17 183                      | 4 916       | 22 099            | 21 890                     | 8 694       | 30 584            |
| Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner  | 3 975                           | -855        | 3 120             | 4 027                     | -820        | 3 207             | 3 338                     | -786        | 2 552             | 3 192                       | -757        | 2 435             | 3 141                      | -687        | 2 454             |
| Uppskjutna skatteskuld  | 35 406                          | -896        | 34 510            | 35 732                    | -907        | 34 825            | 35 759                    | -917        | 34 842            | 34 973                      | -926        | 34 047            | 34 681                     | -2 144      | 32 537            |
| Upplupna kostnader <sup>1</sup>   | 18 507                          | -18         | 18 489            | 17 807                    | -18         | 17 789            | 11 299                    | -18         | 11 281            | 13 286                      | -18         | 13 268            | 15 830                     | -18         | 15 812            |
| <i>Eget kapital hänförligt till ägare till moderbolaget</i>                                   |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Eget kapital exkl årets resultat  | 121 572                         | -3 024      | 118 548           | 132 914                   | -3 023      | 129 891           | 128 738                   | -3 024      | 125 714           | 124 358                     | -3 024      | 121 334           | 129 204                    | -5 487      | 123 717           |
| Årets resultat  | 10 416                          | —           | 10 416            | 13 855                    | -27         | 13 828            | 14 732                    | -52         | 14 680            | 10 781                      | -76         | 10 705            | 17 224                     | -177        | 17 047            |
| <i>Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen)</i> |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Summa eget kapital  | 6 943                           | -116        | 6 827             | 7 108                     | -116        | 6 992             | 7 474                     | -116        | 7 358             | 7 917                       | -116        | 7 801             | 8 790                      | -182        | 8 608             |
| Balansomslutning  | 138 931                         | -3 140      | 135 791           | 153 877                   | -3 166      | 150 711           | 150 944                   | -3 192      | 147 752           | 143 056                     | -3 216      | 139 840           | 155 218                    | -5 846      | 149 372           |
|   | 524 558                         | —           | 524 558           | 526 503                   | —           | 526 503           | 513 633                   | —           | 513 633           | 499 536                     | —           | 499 536           | 528 364                    | —           | 528 364           |
| <b>Resultaträkning:</b>   |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Rörelseresultat (EBIT)  |                                 |             |                   | 18 956                    | -46         | 18 910            | 23 731                    | -92         | 23 639            | 20 996                      | -135        | 20 861            | 26 175                     | -217        | 25 958            |
| Finansiella kostnader <sup>2</sup>  |                                 |             |                   | -3 291                    | 9           | -3 282            | -6 668                    | 18          | -6 650            | -8 375                      | 26          | -8 349            | -10 510                    | 34          | -10 476           |
| Skatter   |                                 |             |                   | -2 647                    | 10          | -2 637            | -3 341                    | 22          | -3 319            | -3 722                      | 33          | -3 689            | -1 077                     | 6           | -1 071            |
| Årets resultat  |                                 |             |                   | 13 855                    | -27         | 13 828            | 14 732                    | -52         | 14 680            | 10 781                      | -76         | 10 705            | 17 224                     | -177        | 17 047            |
| <b>Totalresultat:</b>   |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner   |                                 |             |                   | —                         | -37         | -37               | —                         | -73         | -73               | —                           | -105        | -105              | —                          | -3 953      | -3 953            |
| Skatt hänförligt till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner                   |                                 |             |                   | —                         | 11          | 11                | —                         | 21          | 21                | —                           | 30          | 30                | —                          | 1 248       | 1 248             |
| Årets resultat  |                                 |             |                   | 13 855                    | -27         | 13 828            | 14 732                    | -52         | 14 680            | 10 781                      | -76         | 10 705            | 17 224                     | -177        | 17 047            |
| Summa totalresultat   |                                 |             |                   | 14 889                    | -53         | 14 836            | 15 447                    | -104        | 15 343            | 7 220                       | -151        | 7 069             | 16 315                     | -2 882      | 13 433            |
| <b>Kassaflödesanalys:</b>   |                                 |             |                   |                           |             |                   |                           |             |                   |                             |             |                   |                            |             |                   |
| Resultat före skatter   |                                 |             |                   | 16 502                    | -37         | 16 465            | 18 073                    | -73         | 18 000            | 14 503                      | -109        | 14 394            | 18 301                     | -183        | 18 118            |
| Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster  |                                 |             |                   | 1 616                     | 37          | 1 653             | 9                         | 73          | 82                | -2 749                      | 109         | -2 640            | -930                       | 183         | -747              |
| Internt tillförda medel   |                                 |             |                   | 12 717                    | —           | 12 717            | 16 664                    | —           | 16 664            | 22 386                      | —           | 22 386            | 34 419                     | —           | 34 419            |

1) Förändring avser redovisning av så kallad särskild löneskatt.

2) Förändrad ränta vid beräkning av avkastning på förvaltningstillgångar.



# 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 2012 (moderbolagets Not 2).

## Första halvåret 2013

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

Omsättningen uppgick till 17 388 MSEK (20 120).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -9 191 MSEK (15 264).

I resultatet ingår utdelning från dotterföretaget Vattenfall GmbH med 10 908 MSEK. I resultatet ingår nedskrivning av aktieinnehavet i N.V. Nuon Energy med 26 042 MSEK, nedskrivning av aktieinnehavet i Vattenfall A/S med 834 MSEK samt nedskrivning av aktieinnehavet i Enea S.A med 803 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 278 209 MSEK (31 december 2012: 314 473).

Investeringar under perioden uppgick till 133 MSEK (1 979).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 25 968 MSEK (31 december 2012: 37 193).

I maj lämnades en aktieutdelning till ägaren, svenska staten, uppgående till 6 774 MSEK (4 433).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Årsredovisning för 2012 sidorna 45–50. Inga väsentliga förändringar har skett sedan Årsredovisningens avgivande.

## Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 39 i Vattenfalls Årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Årsredovisningen 2012.

## Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i MSEK   | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning   | 17 388        | 20 120        | 38 250        |
| Kostnader för sålda produkter   | -11 396       | -11 983       | -24 126       |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>5 992</b>  | <b>8 137</b>  | <b>14 124</b> |
| Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling | -1 503        | -1 806        | -3 395        |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto                      | -208          | -247          | 253           |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>   | <b>4 281</b>  | <b>6 084</b>  | <b>10 982</b> |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                  | -15 909       | 9 385         | -4 041        |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                 | 6             | 1             | 1             |
| Resultat från andra aktier och andelar                                  | -803          | 10            | 66            |
| Andra finansiella intäkter  | 5 833         | 2 750         | 5 496         |
| Andra finansiella kostnader   | -2 599        | -2 966        | -5 742        |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>                  | <b>-9 191</b> | <b>15 264</b> | <b>6 762</b>  |
| Bokslutsdispositioner   | 827           | 1 203         | -7 680        |
| <b>Resultat före skatter</b>  | <b>-8 364</b> | <b>16 467</b> | <b>-918</b>   |
| Skatter   | -1 132        | -2 042        | -1 122        |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-9 496</b> | <b>14 425</b> | <b>-2 040</b> |

## Moderbolagets rapport över totalresultat

| Belopp i MSEK                           | Kv 1-2 2013   | Kv 1-2 2012   | Helår 2012    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Årets resultat                          | -9 496        | 14 425        | -2 040        |
| Summa övrigt totalresultat              | —             | —             | —             |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b> | <b>-9 496</b> | <b>14 425</b> | <b>-2 040</b> |

## Moderbolagets balansräkning

| Belopp i MSEK                         | 30 juni 2013   | 30 juni 2012   | 31 dec. 2012   |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 148            | 206            | 262            |
| Materiella anläggningstillgångar      | 4 247          | 4 231          | 4 339          |
| Aktier och andelar                    | 133 063        | 179 876        | 162 956        |
| Uppskjuten skattefordran              | 470            | —              | —              |
| Andra långfristiga fordringar         | 97 270         | 81 529         | 79 859         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>235 198</b> | <b>265 842</b> | <b>247 416</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |                |                |                |
| Varulager                             | 346            | 360            | 453            |
| Immateriella omsättningstillgångar    | 86             | 138            | 249            |
| Kortfristiga fordringar               | 16 611         | 20 944         | 29 160         |
| Skattefordran aktuell skatt           | —              | —              | 2              |
| Kortfristiga placeringar              | 8 275          | 21 580         | 24 535         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar   | 17 693         | 10 755         | 12 658         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>43 011</b>  | <b>53 777</b>  | <b>67 057</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>278 209</b> | <b>319 619</b> | <b>314 473</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                   |                |                |                |
| Bundet eget kapital                   |                |                |                |
| Aktiekapital                          | 6 585          | 6 585          | 6 585          |
| Reservfond                            | 1 286          | 1 286          | 1 286          |
| Fritt eget kapital                    |                |                |                |
| Balanserad vinst                      | 66 422         | 75 212         | 75 236         |
| Periodens resultat                    | -9 496         | 14 425         | -2 040         |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>64 797</b>  | <b>97 508</b>  | <b>81 067</b>  |
| <b>Obeskattade reserver</b>           | <b>14 359</b>  | <b>9 152</b>   | <b>15 185</b>  |
| <b>Avsättningar</b>                   | <b>2 781</b>   | <b>184</b>     | <b>2 832</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |                |                |                |
| Hybridkapital                         | 8 746          | 8 725          | 8 543          |
| Andra räntebärande skulder            | 84 843         | 121 182        | 97 716         |
| Uppskjuten skatteskuld                | —              | 857            | 799            |
| Andra ej räntebärande skulder         | 6 605          | 6 415          | 6 541          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>100 194</b> | <b>137 179</b> | <b>113 599</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           |                |                |                |
| Räntebärande skulder                  | 68 664         | 50 799         | 72 410         |
| Skatteskuld aktuell skatt             | 366            | 846            | —              |
| Andra ej räntebärande skulder         | 27 048         | 23 951         | 29 380         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>96 078</b>  | <b>75 596</b>  | <b>101 790</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>278 209</b> | <b>319 619</b> | <b>314 473</b> |

# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2013. Belopp i MSEK där inte annat anges.

|                               |   |   |
|-------------------------------|---|---|
| EBIT                          | = | Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).   |
| EBITDA                        | = | Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före räntor, skatter, 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 orealiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager. |
| Underliggande rörelseresultat | = | Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.   |
| FFO                           | = | Funds From Operations (Internt tillförda medel).  |
| Fritt kassaflöde              | = | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.  |
| Hybridkapital                 | = | Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.   |
| Sysselsatt kapital            | = | Balansomslutning minus finansiella tillgångar och icke räntebärande skulder   |
| Nettoskuld                    | = | Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare) i koncernföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.  |
| Justerad nettoskuld           | = | Se beräkning sidan 19.  |

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

## Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, juli 2012 – juni 2013:

|  |         |   |                             |   |       |
|--|---------|---|-----------------------------|---|-------|
| Rörelsemarginal, %   | = 100 x | $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$  | $\frac{-12\,791}{168\,541}$ | = | -7,6  |
| Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %                  | = 100 x | $\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$   | $\frac{28\,079}{168\,541}$  | = | 16,7  |
| Nettomarginal, %   | = 100 x | $\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$   | $\frac{-19\,981}{168\,541}$ | = | -11,9 |
| Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %                    | = 100 x | $\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$  | $\frac{21\,300}{168\,541}$  | = | 12,6  |
| Avkastning på eget kapital, %                                      | = 100 x | $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$  | $\frac{-15\,277}{130\,027}$ | = | -11,7 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                | = 100 x | $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$  | $\frac{-12\,791}{303\,390}$ | = | -4,2  |
| Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, % | = 100 x | $\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$   | $\frac{28\,079}{303\,390}$  | = | 9,3   |
| Räntetäckningsgrad, ggr  | =       | $\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$ | $\frac{-12\,049}{6\,174}$   | = | -2,0  |

## Forts. Definitioner och beräkningar av nyckeltal

|   |   |         |   |       |
|---|---|---------|---|-------|
| Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =                                      | Underliggande rörelseresultat + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden                                     | 28 821  | = |       |
|   | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar  | 6 174   | = | 4,7   |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =  | Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar  | 42 526  | = |       |
|   | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar  | 6 174   | = | 6,9   |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =   | Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden                                       | 41 784  | = |       |
|   | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden   | 5 432   | = | 7,7   |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr =                           | Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad | 22 257  | = |       |
|   | Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad   | 5 115   | = | 4,4   |
| Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % = 100 x                                 | Internt tillförda medel (FFO)   | 36 352  | = |       |
|   | Räntebärande skulder  | 147 747 | = | 24,6  |
| Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % = 100 x   | Internt tillförda medel (FFO)   | 36 352  | = |       |
|   | Nettoskuld  | 112 369 | = | 32,4  |
| Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, % = 100 x                                  | Internt tillförda medel (FFO)   | 36 352  | = |       |
|   | Justerad nettoskuld   | 162 509 | = | 22,4  |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =                                | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)   | 44 749  | = |       |
|   | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden   | 5 432   | = | 8,2   |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr = | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster  | 85 619  | = |       |
|   | Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden   | 5 432   | = | 15,8  |
| <b>Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 juni 2013:</b>                               |   |         |   |       |
| Soliditet, % = 100 x  | Eget kapital  | 127 691 | = |       |
|   | Balansomslutning  | 488 385 | = | 26,1  |
| Skuldsättningsgrad, % = 100 x   | Räntebärande skulder  | 147 747 | = |       |
|   | Eget kapital  | 127 691 | = | 115,7 |
| Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x  | Nettoskuld  | 112 369 | = |       |
|   | Eget kapital  | 127 691 | = | 88,0  |
| Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, % = 100 x                        | Räntebärande skulder  | 147 747 | = |       |
|   | Räntebärande skulder + eget kapital   | 275 438 | = | 53,6  |
| Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x  | Nettoskuld  | 112 369 | = |       |
|   | Nettoskuld + eget kapital   | 240 060 | = | 46,8  |
| Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =                                 | Nettoskuld  | 112 369 | = |       |
|   | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)   | 44 749  | = | 2,5   |
| Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =                        | Justerad nettoskuld   | 162 509 | = |       |
|   | Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)   | 44 749  | = | 3,6   |

## Delårsrapportens undertecknande

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

Stockholm den 23 juli 2013

Lars G Nordström  
Ordförande

Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef

Carl-Gustaf Angelin

Eli Arnstad

Gunilla Berg

Johnny Bernhardsson

Håkan Buskhe

Ronny Ekwall

Håkan Erixon

Patrik Jönsson

## Vattenfalls finansiella kalender

Delårsrapport för januari–september den 29 oktober 2013  
Bokslutskommuniké den 4 februari 2014

## Kontaktinformation

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

Øystein Løseth,  
VD och koncernchef,  
tel 08-739 50 05  
Ingrid Bonde,  
CFO,  
tel 08-739 60 06

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

# Granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB (publ) per 30 juni 2013 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

## Slutsats

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

Stockholm den 23 juli 2013

Ernst & Young AB  
Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor