

# Bokslutskommuniké



2013

## Ökat underliggande rörelseresultat – nedskrivningar i andra kvartalet påverkade nettoresultatet för helåret negativt

### Januari-december 2013

- Nettoomsättningen ökade med 2,6% till 171 684 MSEK (167 313).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 1,3% till 27 900 MSEK (27 530).
- Rörelseresultatet uppgick till -6 453 MSEK (25 958). På grund av försämrade marknadsförhållanden och ökade affärsrisker gjordes under 2013 nedskrivningar, vilka belastade rörelseresultatet, med 30,1 miljarder SEK.
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -13 543 MSEK (17 047). Nedskrivningarna i kvartal 2 2013 har, efter skatteeffekter och valutakurseffekter, belastat periodens resultat med 24,8 miljarder SEK.
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till -2,1%, - exklusive jämförelsestörande poster uppgick den till 9,2%.
- Elproduktionen ökade med 1,6% till 181,7 TWh (178,9). För kärnkraften blev 2013, med en produktion på 51,9 TWh det näst bästa året hittills sedan produktionen startade för nästan 40 år sedan.
- På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy – ingen utdelning för 2013. För 2012 uppgick utdelningen till 6 774 MSEK.

1) Underliggande rörelseresultat definieras som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster (för specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 7)

### Oktober-december 2013

- Nettoomsättningen var i stort sett oförändrad med 47 762 MSEK (47 937).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 4,4% till 6 951 MSEK (6 655).
- Rörelseresultatet minskade med 24,7% till 3 839 MSEK (5 097), främst till följd av ökade avsättningar inom den tyska verksamheten.
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 1 983 MSEK (6 342). Fjärde kvartalet 2012 innehöll en stor positiv skatteeffekt till följd av sänkt bolagsskatt i Sverige.
- Elproduktionen minskade med 4,4% till 47,7 TWh (49,9)

*Vattenfall offentliggör informationen i denna bokslutskommuniké enligt svensk lag om värdepappersmarknaden.*

## Koncernchefens kommentar

Jag är nöjd med att kunna redovisa ett ökat underliggande rörelseresultat för 2013, trots utmanande marknadsförhållanden. Positivt resultat från tidigare års terminssäkringar och framgångsrika kostnadsbesparingar har kompenserat den negativa effekten från lägre tyska elmarknadspriser och ökade kostnader för inköp av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter. Vi har under året sänkt våra årliga rörelsekostnader med ytterligare 3,2 miljarder SEK, framför allt genom minskade drift- och underhållskostnader och lägre kostnader för försäljning och administration. Sammanlagt har vi under de tre senaste åren minskat de årliga rörelsekostnaderna med över 9 miljarder SEK vilket motsvarar 18% av kostnadsbasen 2010. Vattenfall uppvisar även ett starkt kassaflöde efter investeringar.

Produktionsmässigt var 2013 ett mycket bra år med hög tillgänglighet i våra anläggningar, speciellt inom kärnkraften där produktionen på nästan 52 TWh är den näst högsta elproduktionen sedan kärnkraftsproduktionen startades för 40 år sedan, till stor del tack vare de senaste årens omfattande moderniseringsarbete inom kärnkraften. I Tyskland uppvisade brunkolsproduktionen en mycket god tillgänglighet och koncernens vindkraftproduktion ökade. Vattenkraften minskade däremot på grund av lägre vattentillgång.

Under 2013 blev det än mer tydligt att hela den europeiska energibranschen genomgår en fundamental strukturförändring. Förutom att vi har sett fortsatt fallande priser på grund av överskott av produktionskapacitet och svag efterfrågan på el, är hela den traditionella affärsmodellen, baserad på storskalig elproduktion i konventionella kraftverk nu också utmanad. Stora mängder subventionerad förnybar kraft (vind- och solkraft) har tillkommit och tränger undan konventionell gas- och stenkolsbaserad el. På grund av de ökade affärsriskerna för branschen har det bedömda värdet av en del av våra tillgångar inom stenkol- och

gasdrivna anläggningar minskat. Detta ledde till att vi i halvårsbokslutet 2013 gjorde nedskrivningar av tillgångsvärden på totalt 29,7 miljarder SEK. På grund av dessa nedskrivningar uppfyllde vi inte lönsamhets- och utdelningsmålen. Däremot har vi uppfyllt vårt mål vad gäller skuldsättningsgrad.

För att anpassa Vattenfall till de nya marknadsförhållandena, som vi kallar "det nya normala", vidtar vi en rad åtgärder. Vi sänker kostnaderna, vi stärker kassaflödet och vi utvecklar nya hållbara och intelligenta produkter och tjänster som samhället och våra kunder efterfrågar. Från och med den 1 januari 2014 har vi också, som tidigare kommunicerats, organiserat bolaget i två regioner – Norden och Kontinentaleuropa/Storbritannien.

Vår nuvarande produktionsportfölj med stora delar vattenkraft, kärnkraft och brunkol är mycket lönsam och genom våra effektiviseringsåtgärder har vi skapat en god grund för att framgångsrikt kunna fortsätta vår omställning till en miljömässigt hållbar energiproduktion. Det innebär dock inte att vi kan slå oss till ro, utan snarare att vi måste ta tillvara den ökade styrka och flexibilitet som detta hårda arbete att anpassa bolaget har genererat, så att vi kan skapa en ännu bättre position för framtiden.



Øystein Løseth  
Verkställande direktör och koncernchef

# Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>1</sup>	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012 <sup>1</sup>	Förändring, %
Nettoomsättning	47 762	47 937	-0,4	171 684	167 313	2,6
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 368	10 286	-8,9	42 842	54 271	-21,1
Rörelseresultat (EBIT)	3 839	5 097	-24,7	-6 453	25 958	—
Underliggande rörelseresultat	6 951	6 655	4,4	27 900	27 530	1,3
Periodens resultat	1 983	6 342	-68,7	-13 543	17 047	—
Internt tillförda medel (FFO)	6 548	11 583	-43,5	31 888	34 419	-7,4
Nettoskuld	106 912	111 907	-4,5	106 912	111 907	-4,5
Justerad nettoskuld	162 597	153 943	5,6	162 597	153 943	5,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-2,1 <sup>2</sup>	8,3 <sup>2</sup>	—	-2,1	8,3	—
Skuldsättningsgrad, netto %	81,8	74,9	—	81,8	74,9	—
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, %	19,6 <sup>2</sup>	22,4 <sup>2</sup>	—	19,6	22,4	—
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	3,8 <sup>2</sup>	2,8 <sup>2</sup>	—	3,8	2,8	—
Elproduktion, TWh	47,7	49,9	-4,4	181,7	178,9	1,6
Vattenkraft	8,6	10,6	-18,9	35,6	42,2	-15,6
Kärnkraft	14,1	14,0	0,7	51,9	48,9	6,1
Fossilkraft <sup>3</sup>	23,1	23,5	-1,7	87,9	81,7	7,6
Vindkraft	1,3	1,1	18,2	3,9	3,6	8,3
Biobränsle, avfall <sup>3</sup>	0,7	0,7	—	2,4	2,5	-4,0
Elförsäljning, TWh	54,8	57,3	-4,4	203,3	205,5	-1,1
Värmeförsäljning, TWh	8,8	10,2	-13,7	30,2	29,8	1,3
Gasförsäljning, TWh	16,0	17,1	-6,4	55,8	52,4	6,5
Antal anställda, personår	31 819	32 794	-3,0	31 819	32 794	-3,0

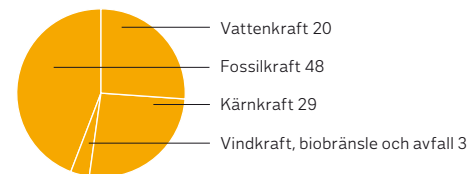
1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5 sidan 32.

2) Rullande 12-månaders värden.

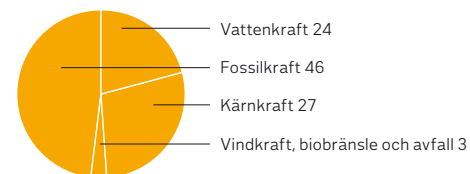
3) Värdena för elproduktion 2013 är preliminära.

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

Elproduktion 2013, %



Elproduktion 2012, %



# Viktiga händelser 2013 – Koncernen

## Högre effekt i Forsmark

Effekten för reaktor 2 vid Forsmarks kärnkraftverk höjdes med 114 MW (12%) till 1 120 MW och Forsmark kan därmed producera ungefär 1 TWh mer el per år än tidigare. Det motsvarar en årlig elförbrukning för närmare 100 000 hushåll.

## Begränsad drift av gaskraftverket Magnum

I slutet av februari levererades den första elen från det gaseldade kraftverket Magnum (total installerad effekt på 1 311 MW) i Eemshaven i Nederländerna. Vattenfall beslutade att från och med 2014 endast ta ett av tre block i full kommersiell drift på grund av försämrade marknadsförhållanden.

## Personalreduceringar

Vattenfall meddelade den 6 mars att antal anställda förväntas minska med ungefär 2 500 personer vid slutet av 2014, varav cirka 1 500 i Tyskland, cirka 500 i Nederländerna och 400 i Sverige. Vid slutet av 2013 hade antalet anställda minskat med cirka 850.

## Vattenfall bygger nya vindkraftsparker

Under första kvartalet påbörjades bygget av vindkraftsparker i Bajlum (15 MW) i Danmark och Hjuleberg (33 MW) i Sverige. Hjuleberg blir den största landbaserade vindkraftsparken i södra Sverige. Båda vindkraftsparkerna beräknas tas i drift i mitten av 2014.

I juli beslutade Vattenfall att bygga två nya vindkraftsparker i Storbritannien. Pen y Cymoedd (228 MW) i södra Wales består av 76 vindturbiner och beräknas tas i drift i slutet av 2016. Clashindarroch (36,9 MW) i Skottland består av 18 turbiner och beräknas stå klar i början av 2015. Den sammanlagda investeringssumman uppgår till cirka 4,7 miljarder SEK.

Under andra kvartalet togs den landbaserade vindkraftsparken Princess Alexia Wind Farm, tidigare Zuidlob, (150 MW) i Nederländerna, i drift. Vindkraftsparken består av 36 vindturbiner.

Under fjärde kvartalet beslutade Vattenfall att bygga ut den havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats utanför Englands sydöstra kust med 15 nya vindkraftverk, från nuvarande 30. Bygget planeras starta i mitten av 2015.

## Omfattande modernisering av kärnkraftverk

I maj meddelade Vattenfall att den omfattande moderniseringen av kärnkraftreaktorerna i Forsmark och Ringhals innebär att Vattenfall kan planera för en drifttid på upp till 60 år för fem av sju reaktorer (Ringhals 3 och 4, samt alla tre reaktorer vid Forsmark). Den tidigare planerade drifttiden för Vattenfalls svenska reaktorer var 50 år.

## Upphävd särskild tillsyn av Ringhals

I juni upphävde Strålskyddsmyndigheten (SSM) sin särskilda tillsyn av kärnkraftverket Ringhals, med motiveringen att förändringsarbetet vid bolaget fått allt större genomslag i verksamheten. Ringhals hade då stått under särskild tillsyn sedan juli 2009.

## Ytterligare kostnadsbesparingar och reducerat investeringsprogram

Vattenfall beslutade under sommaren 2013 att öka besparingarna för 2014 från 1,5 miljarder SEK till 2,5 miljarder SEK och införde ett nytt besparingsmål på 2 miljarder SEK för 2015. Investeringsprogrammet för femårsperioden 2014-2018 reducerades till 105 miljarder SEK jämfört med 123 miljarder SEK för 2013-2017.

## Nedskrivningar

Till följd av försämrade marknadsförhållanden och högre affärsrisker för branschen gjorde Vattenfall i halvårsbokslutet 2013 nedskrivningar, vilka belastade rörelseresultatet med 29,7 miljarder SEK. Av de totala nedskrivningarna avsåg 14,5 miljarder SEK stenkolkraftverk i Nederländerna, 4,1 miljarder SEK avsåg stenkolkraftverk i Tyskland, 2,5 miljarder SEK kraftvärmeverk i Norden, 6,8 miljarder SEK goodwill främst hänförligt till Tradingverksamheten och 1,8 miljarder SEK avsåg övriga tillgångar.

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

Den 1 juli betalade Vattenfall enligt tidigare överenskommelse 1 180 MEUR, motsvarande 10,3 miljarder SEK, för 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy. Därmed äger Vattenfall 79% av aktierna. Resterande 21% ska betalas den 1 juli 2015.

## Försäljning av Amager kraftvärmeverk i Danmark

I juli meddelade Vattenfall att det danska kommunägda företaget HOFOR köper kraftvärmeverket Amager för ett företagsvärde (enterprise value) på cirka 2 miljarder DKK. Affären slutfördes i början av januari 2014.

## Folkomröstning angående återköp av energinät

Den 22 september hölls en folkomröstning i Hamburg om huruvida Hamburg stad "bör vidta alla åtgärder som är nödvändiga för att återköpa alla el-, gas- och fjärrvärmenät" i staden. Vattenfall förvärvade el- och värmenäten 2001 i samband med köpet av Hamburg stads aktier i energiföretaget HEW. Under 2011 sålde Vattenfall 25,1% av elnätet och fjärrvärmenätet till staden. Gasnätet ägs av E.ON. En knapp majoritet, 50,9%, röstade för ett återköp av näten. Koncessionen för att bedriva elnätverksamhet löper ut i slutet av

2014. Den som erhåller koncessionen kommer att få förvärva näten. Efter folkomröstningen inledde Hamburg stad och Vattenfall förhandlingar om försäljning av resterande 74,9% av el- fjärrvärmnäten (se vidare under viktiga händelser efter balansdagen).

#### Förändringar i Vattenfalls styrelse

- På Vattenfalls årsstämma den 24 april 2013 omvaldes Lars G Nordström till ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Eli Arnstad, Gunilla Berg, Håkan Buskhe, Håkan Erixon, Jan-Åke Jonsson och Patrik Jönsson, medan Cecilia Vieweg avböjde omval.
- Jan-Åke Jonsson avgick från styrelsen den 29 maj 2013.
- På en extra bolagsstämma den 18 december valdes Jenny Lahrin och Åsa Söderström Jerring till nya styrelsemedlemmar. Patrik Jönsson avgick från styrelsen.

#### Ny organisation och förändringar i koncernledningen

Från och med den 1 januari 2014 förändrades Vattenfalls organisation. Vattenfalls verksamhet delades upp i två regioner – Norden och Kontinentaleuropa/Storbritannien.

Koncernledningen minskades till sju personer och består nu av:

- Øystein Løseth, VD och koncernchef
- Ingrid Bonde, CFO
- Stefan Dohler, chef för Asset Optimisation & Trading
- Olof Gertz, chef Human Resources
- Anne Gynnerstedt, chefsjurist
- Tuomo Hatakka, chef för region Kontinentaleuropa/Storbritannien
- Torbjörn Wahlborg, chef för region Norden

#### Viktiga händelser efter balansdagen

##### Vattenfall säljer sitt aktieinnehav i polska Enea

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

#### Vattenfall säljer elnätet i Hamburg

Den 15 januari träffade Vattenfall avtal om att sälja sin majoritetsandel på 74,9% i elnätsbolaget "Stromnetz Hamburg GmbH" till staden Hamburg. Värdet (equity value) för 100% av elnätsbolaget har preliminärt fastställts till 550 MEUR (cirka 4,8 miljarder SEK). Det slutgiltiga värdet kommer att avgöras av en oberoende revisionsfirma. Dock har parterna överenskommit att värdet inte kan understiga 495 MEUR (cirka 3,6 miljarder SEK). Staden kommer utöver köpeskillingen att återbetala lån till Vattenfall på 243 MEUR (cirka 2,1 miljarder SEK). Affären kommer att slutföras senast den 14 februari 2014. Genom försäljningen av elnätet beräknas Vattenfall i bokslutet för första kvartalet 2014 göra en realisationsvinst på minst 300 MEUR (cirka 2,6 miljarder SEK).

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

# Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>47 762</b>	<b>47 937</b>	<b>-0,4</b>	<b>171 684</b>	<b>167 313</b>	<b>2,6</b>

**Kommentar helår:** Koncernens nettoomsättning ökade med 4,4 miljarder SEK främst till följd av högre elproduktion och högre genomsnittligt erhållna elpriser.

**Kommentar kvartal 4:** Koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet 2013 minskade med 0,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2012.

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 839</b>	<b>5 097</b>	<b>-24,7</b>	<b>-6 453</b>	<b>25 958</b>	<b>—</b>
Jämförelsestörande poster	-3 112	-1 558	99,7	-34 353	-1 572	—
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>6 951</b>	<b>6 655</b>	<b>4,4</b>	<b>27 900</b>	<b>27 530</b>	<b>1,3</b>

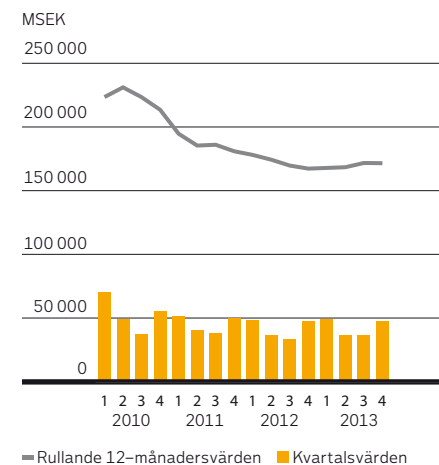
**Kommentar helår:** Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,4 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av:

- Högre genomsnittligt erhållna elpriser (1,3 miljarder SEK)
- Högre produktionsvolym (1,5 miljarder SEK)
- Högre erhållna värmepriser och högre värmeproduktion (0,6 miljarder SEK)
- Högre kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter och bränsle (-5,4 miljarder SEK)
- Lägre rörelsekostnader (netto 1,1 miljarder SEK). Exklusive tillväxtprojekt, uppgick kostnadsbesparingarna till 3,2 miljarder SEK framför allt genom minskade drift- och underhållskostnader och lägre kostnader för försäljning och administration.
- Övrigt (netto 1,3 miljarder SEK), främst till följd av förbättrat resultat från intressebolag, förbättrat resultat från Tradingverksamheten, högre skatt på vattenkrafttillgångar samt högre resultat från elförsäljning till slutkunder

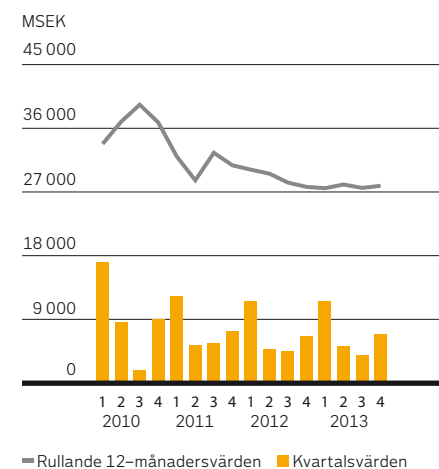
**Kommentar kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,3 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av:

- Högre genomsnittligt erhållna elpriser (0,3 miljarder SEK)
- Volymeffekter, främst på grund av lägre vattenkraftproduktion (-0,5 miljarder SEK)
- Förbättrat resultat från värmeverksamheten (0,3 miljarder SEK)
- Högre kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter och bränsle (-0,3 miljarder SEK)
- Högre rörelsekostnader (netto -0,3 miljarder SEK)
- Förbättrat resultat från intressebolag (0,4 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (0,4 miljarder SEK)

## Nettoomsättning



## Underliggande rörelseresultat



## Forts. Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT):</b>				
Realisationsvinster	151	70	189	8 399
Realisationsförluster	-51	-315	-133	-389
Nedskrivningar	-295	-6	-30 147	-8 648
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	-978	-271	-995	729
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	431	-377	281	-395
Omstruktureringskostnader	-792	-696	-1 568	-824
Andra jämförelsestörande poster	-1 578	37	-1 980	-444
<b>Summa</b>	<b>-3 112</b>	<b>-1 558</b>	<b>-34 353</b>	<b>-1 572</b>

**Kommentar helår:** Jämförelsestörande poster för helåret 2013 uppgick till -34,4 miljarder SEK. Nedskrivningar (30,1 miljarder SEK) avser de nedskrivningar som gjordes i halvårsboks slutet 2013 på 29,7 miljarder SEK jämte växelkurseffekter. Omstruktureringskostnader (-1,6 miljarder SEK) är främst hänförliga till pågående personalreduceringar. Andra jämförelsestörande poster utgörs främst av en avsättning relaterad till det tyska stödsystemet, EEG, för förnybar energi (-0,9 miljarder SEK) samt utökade avsättningar inom den tyska kärnkraftverksamheten (-0,9 miljarder SEK).

För 2012 uppgick jämförelsestörande poster till -1,6 miljarder SEK. Realisationsvinster (8,4 miljarder SEK) avser främst försäljningen av bolagets finska elnät och värmertilgångar. Nedskrivningarna (8,6 miljarder SEK) avser nedskrivning av goodwill och produktionstillgångar inom Thermal Power.

**Kommentar kvartal 4:** Jämförelsestörande poster för fjärde kvartalet 2013 uppgick till -3,1 miljarder SEK. Nedskrivningarna på 0,3 miljarder SEK avser främst valutakurseffekter på de nedskrivningar som gjordes i halvårsboks slutet 2013. Omstruktureringskostnader (-0,8 miljarder SEK) är främst hänförliga till pågående personalreduceringar. Andra jämförelsestörande poster utgörs främst av en avsättning relaterad till det tyska stödsystemet, EEG, för förnybar energi (-1,0 miljarder SEK) samt utökade avsättningar inom den tyska kärnkraftverksamheten (-0,6 miljarder SEK).

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 983</b>	<b>6 342</b>	<b>-68,7</b>	<b>-13 543</b>	<b>17 047</b>	<b>—</b>

**Kommentar helår:** Periodens resultat (efter skatt) minskade med 30,6 miljarder SEK, främst på grund av nedskrivningarna i andra kvartalet, 2013 (24,8 miljarder SEK) samt högre omstruktureringskostnader och högre avsättningar.

**Kommentar kvartal 4:** Periodens resultat (efter skatt) minskade med 4,4 miljarder SEK, främst på grund av ökade avsättningar samt en stor positiv skatteeffekt i fjärde kvartalet 2012.

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>-2 080</b>	<b>-1 373</b>	<b>-51,5</b>	<b>-8 758</b>	<b>-7 840</b>	<b>-11,7</b>
– varav ränteintäkter	395	119	—	696	812	-14,3
– varav räntekostnader	-1 520	-1 263	-20,3	-4 719	-5 244	10,0
– varav nedskrivningar och reserveringar	—	15	—	-492	-1 090	54,9
– varav övrigt	-956	-243	—	-4 243	-2 317	-83,1
Erhållen ränta <sup>1</sup>	158	23	—	725	426	70,2
Betald ränta <sup>1</sup>	-875	-312	—	-4 086	-3 798	-7,6

1) Avser kassaflöden

**Kommentar helår:** Försämringen av finansiella poster för helår 2013 jämfört med helår 2012 förklaras främst av marknadsvärdeförändringar av finansiella derivat samt lägre avkastning från kärnavfallsfonden.

**Kommentar kvartal 4:** Försämringen av finansiella poster för fjärde kvartalet 2013 förklaras främst av lägre avkastning från kärnavfallsfonden.

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>6 548</b>	<b>11 583</b>	<b>-43,5</b>	<b>31 888</b>	<b>34 419</b>	<b>-7,4</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)</b>	<b>1 359</b>	<b>-6 320</b>	<b>—</b>	<b>5 948</b>	<b>-5 934</b>	<b>—</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 907</b>	<b>5 263</b>	<b>50,2</b>	<b>37 836</b>	<b>28 485</b>	<b>32,8</b>

**Kommentar helår:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 2,5 miljarder SEK. Minskningen förklaras i huvudsak av högre kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter och bränsle samt högre betald skatt.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade under året med 5,9 miljarder SEK. Rörelsekapitalet påverkades positivt av ökade rörelseskulder (5,1 miljarder SEK), förändringar av så kallade margin calls (3,4 miljarder SEK) och förändring av lager (1,4 miljarder SEK). Ökade rörelsefordringar (-3,9 miljarder SEK) påverkade rörelsekapitalet negativt. Under 2012 minskade kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet med 5,9 miljarder SEK, främst på grund av nettoökning av rörelsefordringar och rörelseskulder samt ökat varulager.

**Kommentar kvartal 4:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med -5,0 miljarder SEK jämfört med fjärde kvartalet 2012. Minskningen förklaras i huvudsak av högre kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter och bränsle, högre betalda räntor samt högre betald skatt, vilket främst beror på att återbetalningar av preliminärskatt erhöles under fjärde kvartalet 2012.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade under kvartalet med 1,4 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av förändring av margin calls (1,7 miljarder SEK), förändring av lager (0,4 miljarder SEK) samt nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (-0,8 miljarder SEK).

# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 254	46 495	-41,4
Fordran på Vattenfalls svenska pensionsstiftelse	—	1 807	—
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	22 591	32 172	-29,8

**Kommentar:** Minskningen av Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar beror främst på amortering av externa lån, betald utdelning och betalning för ytterligare 15% av aktierna i N.V. Nuon Energy.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,55 miljarder EUR med förfall 20 januari 2016. Vattenfalls 12-månaders rullande Multi Option Credit Facility omförhandlades i oktober 2013 och klassificeras inte längre som en bekräftad kreditfacilitet.

Per den 31 december 2013 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 24% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är att likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter motsvarande lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall, ska finnas tillgängligt.

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012	Förändring, %
Räntebärande skulder	134 295	160 261	-16,2
Nettoskuld	106 912	111 907	-4,5
Justerad nettoskuld (se sid 20)	162 597	153 943	5,6
Genomsnittlig ränta, % <sup>1</sup>	3,5	3,4	—
Duration, år <sup>1</sup>	2,9	3,3	—
Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup>	5,7	5,3	—

1) Inklusivt Hybridkapital och lån från ägare med innehav utan medbestämmandeinflytande (minoritetsägare) och intresseföretag.

**Kommentar:** Totala räntebärande skulder minskade, jämfört med den 31 december 2012, med 26 miljarder SEK, främst till följd av amortering av externa lån och amortering av skuld till minoritetsägare i N.V. Nuon Energy.

Nettoskulden jämfört med den 31 december 2012, minskade med 5,0 miljarder SEK. Nettoskulden var oförändrad under kvartal 4.

Den justerade nettoskulden ökade med 8,7 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2012 främst till följd av ökade pensionsskulder, högre avsättningar för kärnkraft och lägre mottagna margin calls. Under kvartal 4 ökade den justerade nettoskulden med 4,6 miljarder SEK.

## Kreditrating

Aktuell rating för Vattenfalls långsiktiga upplåning är A- (Standard & Poor's) och A3 (Moody's). Utsikterna ("outlook") för Vattenfalls rating är stabila från både Standard & Poor's och Moody's. Den 27 september 2013 sänkte Moody's Vattenfalls långsiktiga rating från A2 till A3 och ändrade samtidigt utsikterna ("outlook") till stabila, från tidigare negativa.



# Investerings- och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	5 663	7 156	-20,9	14 265	15 866	-10,1
Tillväxtinvesteringar <sup>1</sup>	3 746	2 842	31,8	13 496	13 715	-1,6
- varav aktier	-76	107	—	-26	345	—
<b>Summa investeringar</b>	<b>9 409</b>	<b>9 998</b>	<b>-5,9</b>	<b>27 761</b>	<b>29 581</b>	<b>-6,2</b>
<b>Försäljningar</b>	<b>411</b>	<b>87</b>	<b>—</b>	<b>651</b>	<b>22 836</b>	<b>-97,1</b>
- varav aktier	218	23	—	271	20 969	-98,7

1) Investeringar i ny kapacitet.

**Kommentar:** Investeringarna specificeras i tabellen nedan.

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

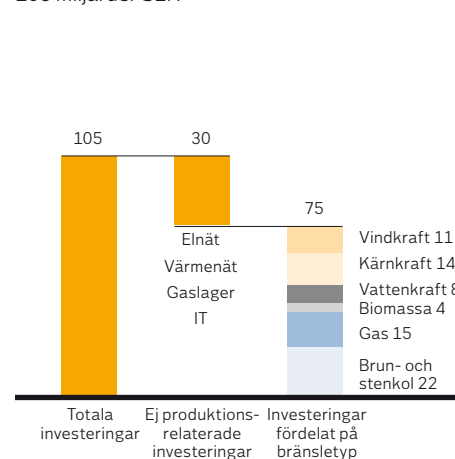
Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring %
<b>Elproduktion</b>						
Vattenkraft	527	489	7,9	1 300	1 245	4,4
Kärnkraft	879	905	-2,9	2 993	3 011	-0,6
Kolkraft	1 210	1 487	-18,6	4 367	4 977	-12,3
Gas	46	829	-94,4	1 622	4 511	-64,0
Vindkraft	876	1 343	-34,8	4 095	2 716	50,8
Biobränsle, avfall	10	5	97,9	14	16	-15,6
Övrigt	453	186	—	1 280	1 170	9,4
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>4 001</b>	<b>5 244</b>	<b>-23,7</b>	<b>15 671</b>	<b>17 646</b>	<b>-11,2</b>
<b>Kraftvärme /Värme</b>						
Fossilkraft	633	925	-31,6	1 699	2 264	-25,0
Biobränsle, avfall	133	204	-34,8	377	334	12,8
Övrigt	420	409	2,7	1 022	1 003	1,9
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>1 186</b>	<b>1 538</b>	<b>-22,9</b>	<b>3 098</b>	<b>3 601</b>	<b>-14,0</b>
<b>Elnät</b>						
Elnät	1 871	2 270	-17,6	4 571	4 658	-1,9
<b>Summa Elnät</b>	<b>1 871</b>	<b>2 270</b>	<b>-17,6</b>	<b>4 571</b>	<b>4 658</b>	<b>-1,9</b>
Förvärv av aktier	—	107	—	50	345	-85,5
Övrigt, exkl förvärv av aktier	2 351	839	—	4 371	3 331	31,2
<b>Summa</b>	<b>9 409</b>	<b>9 998</b>	<b>-5,9</b>	<b>27 761</b>	<b>29 581</b>	<b>-6,2</b>

## Vattenfalls investeringsplan för 2014-2018

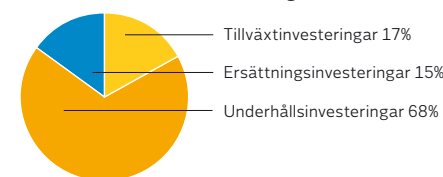
Vattenfalls investeringsplan för de kommande fem åren (2014-2018) omfattar 105 miljarder SEK. Minskningen jämfört med planen för 2013-2017 (123 miljarder SEK) förklaras framför allt av minskade tillväxtinvesteringar med cirka 17 miljarder SEK. Investeringar i underhåll och ersättningsinvesteringar, samt investeringar i ej-produktionsrelaterade tillgångar, såsom el- och värmenät och IT, är i princip oförändrade.

Investeringar i icke-produktionsrelaterad verksamhet, såsom el- och värmenät och IT, uppgår till 30 miljarder SEK. Av dessa är 3 miljarder SEK tillväxtinvesteringar som främst avser byggandet av nya anslutningar till befintligt fjärrvärmenät. Största delen av investeringarna i kärnkraft-, vattenkraft-, gas och biomassa är investeringar som krävs för att uppfylla lagar och regleringar, eller underhållsinvesteringar för att kunna fortsätta driva säkra anläggningar med hög tillgänglighet. Cirka 1 miljard SEK investeras i nya gaseldade värmeverk i Hamburg och Berlin (ersättningsinvesteringar). Största delen av investeringar i brunkol- och stenkolseldade anläggningar är underhållsinvesteringar. Cirka 3 miljarder SEK av totalt 22 miljarder SEK är tillväxtinvesteringar i det stenkolseldade kraftverket Moorburg som byggs utanför Hamburg i Tyskland. Moorburg kommer att färdigställas under 2014.

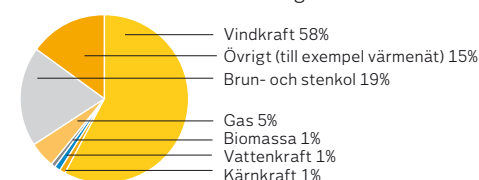
Investeringsplan 2014-2018, 105 miljarder SEK



17% avser tillväxtinvesteringar

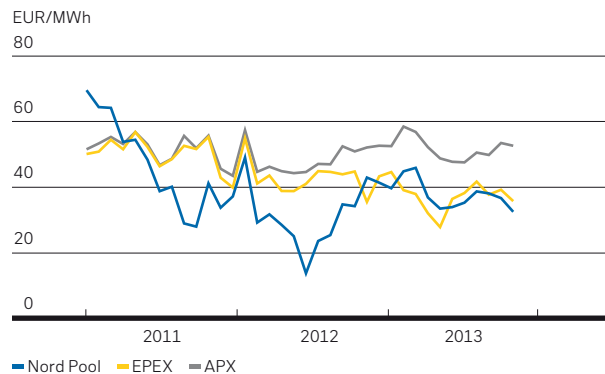


Vindkraft fortfarande största andelen av tillväxtinvesteringarna



# Marknadsprisutveckling

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

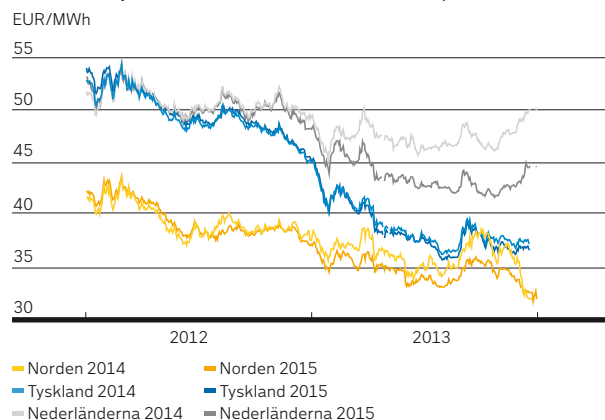


Den hydrologiska balansen i Norden stärktes under det fjärde kvartalet vilket ledde till i genomsnitt något lägre nordiska spotpriser jämfört med kvartal 4 2012. Sett till året som helhet var de nordiska spotpriserna 22% högre under 2013 jämfört med 2012 till följd av en lägre hydrologisk balans under året.

De genomsnittliga spotpriserna på Vattenfalls marknader i Kontinentaleuropa, Tyskland och Nederländerna, utvecklades åt olika håll. I Tyskland sjönk spotpriserna med 9% jämfört med kvartal 4 2012, på grund av lägre priser på kol och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter. Totalt sett var de tyska spotpriserna 11% lägre under 2013 jämfört med 2012. I Nederländerna var spotpriserna i princip oförändrade jämfört med kvartal 4 2012 och 8% högre jämfört med helår 2012.

Tidsperiod EUR/MWh	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Kv 4 2013	35,8	37,6	52,0
Kv 4 2012	37,3	41,4	51,9
Förändring (%)	-4,1	-9,3	0,3
Helår 2013	38,1	37,8	52,0
Helår 2012	31,3	42,7	48,0
Förändring (%)	21,9	-11,4	8,4

Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser

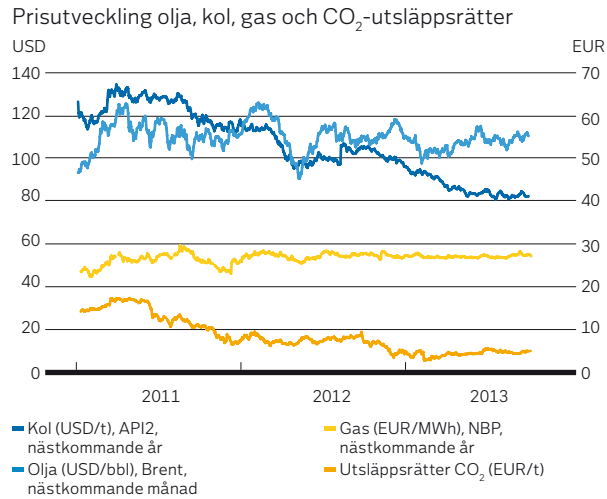


Under året sjönk terminspriserna på Vattenfalls alla marknader jämfört med 2012. I Norden sjönk terminspriserna med 8-12% (leveranser 2014 och 2015) jämfört med helår 2012. I Tyskland var terminspriserna 21-23% och i Nederländerna 5-13% lägre.

Tidsperiod EUR/MWh	Norden		Tyskland		Nederländerna	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Helår 2013	36,2	34,7	39,1	38,7	47,5	43,9
Helår 2012	39,6	39,6	49,6	50,0	50,1	50,7
Förändring (%)	-8,5	-12,4	-21,2	-22,6	-6,7	-13,5

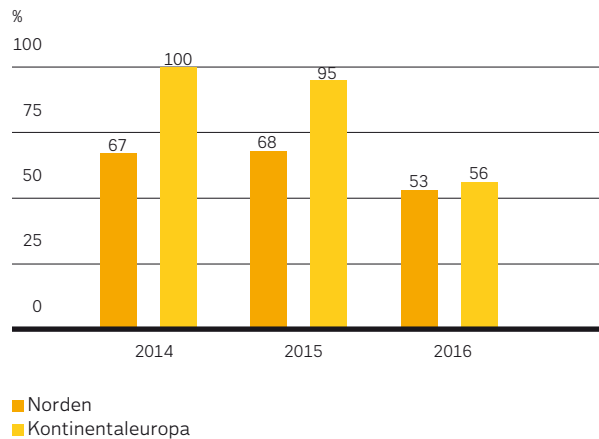
Källa: NASDAQ OMX Commodities, European Energy Exchange (EEX) och APX.

## Forts. Marknadsprisutveckling



Oljepriserna (brent crude) var volatila under fjärde kvartalet men i genomsnitt låg de på samma nivå som under föregående kvartal. Priset på stenkol fortsatte att falla under året och var 2% lägre jämfört med föregående kvartal men hela 21% lägre jämfört med kvartal 4 2012. I genomsnitt var gaspriserna på samma nivå som kvartal 3 2013. Priset på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var i princip oförändrat jämfört med föregående kvartal och låg på runt 5 EUR/ton i slutet av fjärde kvartalet.

### Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 31 december 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).

#### Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 december 2013

EUR/MWh	2014	2015	2016
Norden	40	39	37
Kontinentaleuropa	50	44	40

Jämfört med 30 september 2013 har prissäkringsgraden i procent ökat för båda marknaderna för 2014 och 2015. Prissäkringsnivån i EUR är något lägre.

## Koncernens rörelsessegment – Generation

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår2012	Förändring, %
Nettoomsättning	34 072	34 623	-1,6	121 236	118 956	1,9
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	19 154	18 138	5,6	67 798	61 159	10,9
Underliggande rörelseresultat	5 403	4 406	22,6	22 048	20 484	7,6
Värmeförsäljning, TWh	2,5	3,3	-24,2	9,4	9,4	—
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	44,8	46,7	-4,1	170,8	167,9	1,7
– varav vattenkraft	8,6	10,6	-18,9	35,6	42,2	-15,6
– varav kärnkraft	14,1	14,0	0,7	51,9	48,9	6,1
– varav fossilkraft	20,6	20,7	-0,5	78,8	72,5	8,7
– varav vindkraft	1,3	1,1	18,2	3,9	3,6	8,3
– varav biobränsle, avfall	0,2	0,3	-33,3	0,6	0,7	-14,3
Elförsäljning, TWh	22,6	23,4	-3,4	81,0	79,5	1,9
Antal anställda, personår	16 948	16 928	0,1	16 948	16 928	0,1

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kvartal 1-4 2013 disponerar Vattenfall 152,8 TWh (150,1 TWh) medan resten tillfaller minoritetsägare resp avgår som ersättningskraft.

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 4 2013 i Sverige, Danmark, Finland Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

**Underliggande rörelseresultat 2013:** Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,6 miljarder SEK, främst till följd av högre produktion och lägre rörelsekostnader.

**Underliggande rörelseresultat kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 1,0 miljarder SEK.

### Elproduktion och värmeförsäljning 2013

Vattenkraftproduktionen minskade med 15,6% till 35,6 TWh (42,2), vilket främst förklaras av exceptionellt hög vattenkraftproduktion under 2012 tack vare god vattentillgång. De nordiska vattenmagasinen var fyllda till 67,6% (69,6) i slutet av året, vilket är något under det normala.

Kärnkraftproduktionen ökade med 3,0 TWh till 51,9 TWh (48,9). Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk var 86% (82). Forsmark hade en tillgänglighet på 89,5% (89,3) och produktion på 25,2 TWh (24,6). Tillgängligheten för Ringhals uppgick till 83,4% (75,4) och produktionen uppgick till 26,7 TWh (24,4).

Fossilkraftproduktionen ökade med 8,7% till 78,8 TWh (72,5). Elproduktionen i Tyskland ökade med 3,2% till 57,3 TWh (55,5), vilket främst förklaras av att kraftverket Boxbergs enhet R var i full drift. Elproduktionen i Nederländerna ökade till 16,0 TWh (12,8) främst till följd av att gaskraftverken Magnum, Diemen 34 och Hemweg 9 tagits i kommersiell drift. Till följd av de låga marginalerna för gasbaserad kraftproduktion har Vattenfall, som tidigare meddelats, beslutat att tillsvidare inte ta Magnum i full kommersiell drift. Lägre vattentillgång i de nordiska vattenmagasinen ledde till att fossilkraftproduktionen i Danmark ökade med 1,3 TWh till 5,5 TWh.

Vindkraftproduktionen ökade med 8,3% till 3,9 TWh, främst i Storbritannien och Nederländerna.

Värmeförsäljningen var oförändrad med 9,4 TWh.

## Koncernens rörelsessegment – Distribution and Sales

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
Nettoomsättning	34 969	37 007	-5,5	128 720	130 671	-1,5
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	33 315	34 970	-4,7	122 776	123 495	-0,6
– varav Distribution	4 120	3 755	9,7	15 389	14 216	8,3
– varav Värme	4 293	4 481	-4,2	15 030	14 785	1,7
Underliggande rörelseresultat	2 216	2 526	-12,3	8 667	7 855	10,3
– varav Distribution	1 304	1 649	-20,9	5 059	5 428	-6,8
– varav Värme	674	866	-22,2	2 283	2 727	-16,3
Gasförsäljning, TWh	16,0	17,1	-6,4	55,8	52,4	6,5
Värmeförsäljning, TWh	6,3	6,9	-8,7	20,8	20,4	2,0
Elproduktion <sup>2</sup> , TWh	3,0	3,3	-9,1	10,9	11,0	-0,9
– varav fossilkraft	2,5	2,8	-10,7	9,1	9,2	-1,1
– varav bibränsle, avfall	0,5	0,5	—	1,7	1,8	-5,6
Elförsäljning, TWh	32,2	33,9	-5,0	122,3	126,0	-2,9
– varav privatkunder	7,8	8,4	-7,1	28,1	29,5	-4,7
– varav återförsäljare	7,3	7,0	4,3	27,1	25,3	7,1
– varav företagskunder	17,1	18,5	-7,6	67,1	71,3	-5,9
Transiterad volym exkl produktionstransitering	25,7	26,9	-4,5	98,4	99,9	-1,5
Antal anställda, personår	10 694	11 235	-4,8	10 694	11 235	-4,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen kvartal 1-4 2013 disponerar Vattenfall 10,9 TWh (11,0 TWh)

**Underliggande rörelseresultat 2013:** Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,8 miljarder SEK, främst till följd av lägre rörelsekostnader.

**Underliggande rörelseresultat kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,3 miljarder SEK, främst på grund av högre rörelsekostnader.

### El-, gas- och värmeförsäljning 2013

Den totala elförsäljningen minskade med 3,7 TWh till 122,3 TWh (126).

Försäljningen till privatkunder minskade med 1,4 TWh till 28,1 TWh (29,5).

Försäljningen till återförsäljare ökade med 1,8 TWh till 27,1 TWh (25,3).

Försäljningen till företagskunder minskade med 4,2 TWh till 67,1 TWh (71,3).

Gasförsäljningen ökade med 3,4 TWh till 55,8 TWh (52,4), främst till följd av ökat antal kunder i Tyskland (både privat- och företagskunder).

Värmeförsäljningen ökade till 20,8 TWh (20,4).

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 4 2013 i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike och Nederländerna.

## Other

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Förändring, %	Helår 2013	Helår 2012	Förändring, %
Nettoomsättning	1 555	1 437	8,2	5 477	5 445	0,6
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	81	88	-8,0	302	245	23,3
Underliggande rörelseresultat	-665	-277	140,1	-2 812	-809	247,6
Antal anställda, personår	4 177	4 631	-9,8	4 177	4 631	-9,8

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

**Underliggande rörelseresultat 2013:** Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 2,0 miljarder SEK.

**Underliggande rörelseresultat kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 0,4 miljarder SEK.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>1</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	47 762	47 937	171 684	167 313
Kostnader för sålda produkter <sup>2</sup>	-37 401	-37 519	-158 693	-131 698
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 361</b>	<b>10 418</b>	<b>12 991</b>	<b>35 615</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>3</sup>	-7 357	-5 314	-21 511	-18 501
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	482	11	1 283	8 708
Andelar i intresseföretags resultat	353	-18	784	136
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup></b>	<b>3 839</b>	<b>5 097</b>	<b>-6 453</b>	<b>25 958</b>
Finansiella intäkter <sup>5,7</sup>	556	754	1 196	2 636
Finansiella kostnader <sup>6,7</sup>	-2 636	-2 127	-9 954	-10 476
<b>Resultat före skatter</b>	<b>1 759</b>	<b>3 724</b>	<b>-15 211</b>	<b>18 118</b>
Skatter	224	2 618	1 668	-1 071
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 983</b>	<b>6 342</b>	<b>-13 543</b>	<b>17 047</b>
Periodens resultat hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	2 228	6 405	-13 668	16 759
Innehav utan bestämmande inflytande	-245	-63	125	288
<b>Summa</b>	<b>1 983</b>	<b>6 342</b>	<b>-13 543</b>	<b>17 047</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	16,92	48,63	-103,78	127,25
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	9 368	10 286	42 842	54 271
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 527	-1 517	-6 239	-6 190
Underliggande rörelseresultat (Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster)	6 951	6 655	27 900	27 530
1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5 sidan 32.				
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-5 134	-5 024	-48 342	-27 712
3) Varav avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-395	-165	-953	-601
4) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende:				
Realisationsvinster/förluster, netto	100	-245	56	8 010
Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, netto, avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar	-295	-6	-30 147	-8 648
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	-978	-271	-995	729
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	431	-377	281	-395
Omstruktureringskostnader	-792	-696	-1 568	-824
Andra jämförelsestörande poster	-1 578	37	-1 980	-444
<b>Summa jämförelsestörande poster i Rörelseresultatet vilka även utgör skillnaden mellan Rörelseresultat och Underliggande rörelseresultat</b>	<b>-3 112</b>	<b>-1 558</b>	<b>-34 353</b>	<b>-1 572</b>
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	182	762	363	1 430
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-313	-249	-1 170	-1 021
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	-735	-618	-2 882	-3 080
7) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	—	15	-469	-1 090

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>1</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>1</sup>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 983</b>	<b>6 342</b>	<b>-13 543</b>	<b>17 047</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i>				
Kassaflödessäkringar:				
Förändringar av verkligt värde	6 820	-338	12 510	7 025
Upplöst mot resultaträkningen	-2 704	2 192	-9 920	-2 476
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	13	-27	-7	70
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1 012	-580	-736	-1 381
<b>Summa kassaflödessäkringar</b>	<b>3 117</b>	<b>1 247</b>	<b>1 847</b>	<b>3 238</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 129	-1 353	-2 717	4 035
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	469	336	598	-1 049
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>-1 660</b>	<b>-1 017</b>	<b>-2 119</b>	<b>2 986</b>
Omräkningsdifferenser	3 546	2 466	4 165	-7 242
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade företag	—	—	—	79
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	3	-44	182	30
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	-30	—
<b>Summa</b>	<b>5 006</b>	<b>2 652</b>	<b>4 045</b>	<b>-909</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-165	-3 848	-1 200	-3 759
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	93	1 218	469	1 230
<b>Summa</b>	<b>-72</b>	<b>-2 630</b>	<b>-731</b>	<b>-2 529</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>4 934</b>	<b>22</b>	<b>3 314</b>	<b>-3 438</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6 917</b>	<b>6 364</b>	<b>-10 229</b>	<b>13 609</b>
Summa totalresultat för perioden hänförbart till:				
Ägare till moderbolaget	7 027	6 437	-10 722	13 591
Innehav utan bestämmande inflytande	-110	-73	493	18
<b>Summa</b>	<b>6 917</b>	<b>6 364</b>	<b>-10 229</b>	<b>13 609</b>

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5, sidan 32.



# Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
Generation	19 154	18 138	67 798	61 159	14 918	16 485	53 438	57 797	34 072	34 623	121 236	118 956
Distribution and Sales	33 315	34 970	122 776	123 495	1 654	2 037	5 944	7 176	34 969	37 007	128 720	130 671
Other <sup>1</sup>	81	88	302	245	1 474	1 349	5 175	5 200	1 555	1 437	5 477	5 445
Elimineringar <sup>2</sup>	-4 788	-5 259	-19 192	-17 586	-18 046	-19 871	-64 557	-70 173	-22 834	-25 130	-83 749	-87 759
<b>Summa</b>	<b>47 762</b>	<b>47 937</b>	<b>171 684</b>	<b>167 313</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 762</b>	<b>47 937</b>	<b>171 684</b>	<b>167 313</b>

Belopp i MSEK	Resultat				Underliggande rörelseresultat			
	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>3</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>3</sup>	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>3</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>3</sup>
Generation	2 806	3 024	-9 757	11 011	5 403	4 406	22 048	20 484
Distribution and Sales	2 098	2 531	6 996	7 926	2 216	2 526	8 667	7 855
Other <sup>1</sup>	-1 065	-458	-3 692	7 021	-668	-277	-2 815	-809
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 839</b>	<b>5 097</b>	<b>-6 453</b>	<b>25 958</b>	<b>6 951</b>	<b>6 655</b>	<b>27 900</b>	<b>27 530</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2 080	-1 373	-8 758	-7 840				
<b>Resultat före skatter</b>	<b>1 759</b>	<b>3 724</b>	<b>-15 211</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 5 sidan 32.

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

Belopp i MSEK	Extern nettoomsättning				Intern nettoförsäljning				Summa nettoomsättning			
	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
Sverige	13 522	15 090	48 551	49 483	1 341	1 493	3 971	6 940	14 863	16 583	52 522	56 423
Tyskland	23 622	20 871	84 805	77 205	17 070	17 754	50 239	38 061	40 692	38 625	135 044	115 266
Nederländerna	8 779	9 696	31 585	33 537	18 924	17 411	49 585	35 323	27 703	27 107	81 170	68 860
Övriga länder	2 861	3 354	10 614	10 678	1 202	762	3 713	2 171	4 063	4 116	14 327	12 849
Elimineringar	-1 022	-1 074	-3 871	-3 590	-38 537	-37 420	-107 508	-82 495	-39 559	-38 494	-111 379	-86 085
<b>Summa</b>	<b>47 762</b>	<b>47 937</b>	<b>171 684</b>	<b>167 313</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 762</b>	<b>47 937</b>	<b>171 684</b>	<b>167 313</b>

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)				Underliggande rörelseresultat			
	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>2</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>2</sup>	Kv 4 2013	Kv 4 2012 <sup>2</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>2</sup>
Sverige	3 143	4 631	13 618	23 461	3 481	4 408	13 584	15 779
Tyskland	18	1 243	3 583	11 569	2 390	1 195	13 429	10 970
Nederländerna	384	-1 399	-21 326	-9 999	674	394	121	-2
Övriga länder	294	622	-2 328	927	406	658	766	783
<b>Summa</b>	<b>3 839</b>	<b>5 097</b>	<b>-6 453</b>	<b>25 958</b>	<b>6 951</b>	<b>6 655</b>	<b>27 900</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 5, sidan 32.

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012 <sup>1</sup>	1 jan. 2012 <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	31 285	39 045	46 229
Materiella anläggningstillgångar	269 160	279 284	279 445
Förvaltningsfastigheter	479	489	539
Biologiska tillgångar	20	11	8
Andelar i intresseföretag och joint ventures	12 076	11 620	12 344
Andra aktier och andelar	2 699	2 980	3 235
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	30 600	29 954	28 430
Derivatstillgångar	16 239	23 756	20 691
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	627	807	990
Förutbetalda kostnader	117	168	188
Uppskjuten skattefordran	5 977	1 018	1 303
Andra långfristiga fordringar	6 587	5 249	5 732
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>375 866</b>	<b>394 381</b>	<b>399 134</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18 448	19 463	18 564
Biologiska tillgångar	5	3	1
Immateriella omsättningstillgångar	7 531	6 083	5 627
Kundfordringar och andra fordringar	32 042	34 409	41 880
Lämnade förskott	2 710	5 396	6 368
Derivatstillgångar	10 967	12 498	9 408
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 264	7 806	6 450
Skattefordran aktuell skatt	525	1 830	1 853
Kortfristiga placeringar	11 460	28 450	17 417
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 794	18 045	11 268
Tillgångar som innehas för försäljning	4 814	—	6 588
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>110 560</b>	<b>133 983</b>	<b>125 424</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>486 426</b>	<b>528 364</b>	<b>524 558</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012 <sup>1</sup>	1 jan. 2012 <sup>1</sup>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	120 370	140 764	128 964
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	10 348	8 608	6 827
<b>Summa eget kapital</b>	<b>130 718</b>	<b>149 372</b>	<b>135 791</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	8 835	8 543	8 883
Andra räntebärande skulder	98 004	112 524	149 602
Avsättningar för pensioner	35 477	30 584	22 904
Andra räntebärande avsättningar	69 282	67 640	65 632
Derivatskulder	9 734	15 193	12 590
Uppskjuten skatteskuld	31 285	32 537	34 510
Andra ej räntebärande skulder	6 000	7 534	8 238
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>258 617</b>	<b>274 555</b>	<b>302 359</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	31 908	35 219	35 108
Erhållna förskott	3 289	2 138	1 142
Derivatskulder	4 280	5 612	9 864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 382	15 812	18 489
Skatteskuld aktuell skatt	1 435	854	844
Räntebärande skulder	27 456	39 194	11 865
Räntebärande avsättningar	5 429	5 608	7 237
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	2 912	—	1 859
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>97 091</b>	<b>104 437</b>	<b>86 408</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>486 426</b>	<b>528 364</b>	<b>524 558</b>
Ställda säkerheter	8 712	6 672	
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2 799	1 905	

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5, sidan 32.

## Forts. Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012
<b>Tilläggsinformation</b>		
Sysselsatt kapital	297 178	311 780
Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 479	314 602
<b>Nettoskuld</b>		
Hybridkapital	-8 835	-8 543
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	-78 109	-94 254
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	-17 892	-27 080
Skulder till intresseföretag	-9 513	-9 308
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-12 425	-11 876
Övriga skulder	-7 521	-9 200
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>-134 295</b>	<b>-160 261</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 794	18 045
Kortfristiga placeringar	11 460	28 450
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 807
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	129	52
<b>Nettoskuld</b>	<b>-106 912</b>	<b>-111 907</b>

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012
<b>Justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	-134 295	-160 261
50% av Hybridkapital	4 418	4 272
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	-35 477	-30 192
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	-11 760	-12 229
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-20 247	-18 463
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	1 212	3 027
Mottagna margin calls	2 176	7 170
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	10 866	10 495
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>-183 107</b>	<b>-196 181</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 254	46 495
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 807
Ej tillgänglig likviditet	-6 744	-6 064
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>20 510</b>	<b>42 238</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>-162 597</b>	<b>-153 943</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	1 759	3 724 <sup>1</sup>	-15 211	18 118 <sup>1</sup>
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5 529	5 189	49 787	28 624
Betald skatt	-1 225	536	-4 090	-3 545
Realisationsvinster/förluster, netto	-100	241	-79	-8 031
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster	585	1 893 <sup>1</sup>	1 481	-747 <sup>1</sup>
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>6 548</b>	<b>11 583</b>	<b>31 888</b>	<b>34 419</b>
Förändringar i varulager	391	-1 019	1 361	-1 657
Förändringar i rörelsefordringar	-10 712	-14 398	-3 966	-6 348
Förändringar i rörelseskulder	9 938	12 163	5 145	2 505
Övriga förändringar	1 742	-3 066	3 408	-434
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>1 359</b>	<b>-6 320</b>	<b>5 948</b>	<b>-5 934</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 907</b>	<b>5 263</b>	<b>37 836</b>	<b>28 485</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	-41	—	-41	—
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	-30	-107	15	-345
Andra investeringar i anläggningstillgångar	-9 338	-9 891	-27 735	-29 236
<b>Summa investeringar</b>	<b>-9 409</b>	<b>-9 998</b>	<b>-27 761</b>	<b>-29 581</b>
Försäljningar	411	87	651	22 836
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	—	-2	-16	-145
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 998</b>	<b>-9 913</b>	<b>-27 126</b>	<b>-6 890</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 091</b>	<b>-4 650</b>	<b>10 710</b>	<b>21 595</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 773	4 055	17 948	-11 830
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	147	140	-75	510
Upptagna lån <sup>2</sup>	4 592	492	7 449	1 427
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	-10 257	-2 738
Amortering av andra skulder	-9 044	-2 928	-27 362	-5 265
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsägare)	—	2 917	—	4 113
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	1 921	2 800	2 911	2 800
Reglering av fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	—	1 807	—
Betald utdelning till ägare	—	—	-6 840	-4 500
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	499	261	1 275	737
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 888</b>	<b>7 737</b>	<b>-13 144</b>	<b>-14 746</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>797</b>	<b>3 087</b>	<b>-2 434</b>	<b>6 849</b>

1) Värdet för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information. Se Not 5 sidan 32.

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

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	14 849	14 863	18 045	11 268
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	1	—	-1	—
Periodens kassaflöde	797	3 087	-2 434	6 849
Omräkningsdifferenser	147	95	184	-72
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>15 794</b>	<b>18 045</b>	<b>15 794</b>	<b>18 045</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 091</b>	<b>-4 650</b>	<b>10 710</b>	<b>21 595</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till ägare	—	—	-6 840	-4 500
Betalning från Vattenfalls Pensionsstiftelse	1 921	2 800	2 911	2 800
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	2 917	—	4 113
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	499	261	1 275	737
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>1 329</b>	<b>1 328</b>	<b>8 056</b>	<b>24 745</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-106 923	-114 143	-111 907	-141 089
Kassaflöde efter utdelning	1 329	1 328	8 056	24 745
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	690	309	2 126	316
Förändringar i räntebärande leasingskulder	14	96	36	-621
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	—	344
Förändringar i skulder avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	-104	-144	-408	-520
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	1	—	-1	—
Fordran på Vattenfalls Pensionsstiftelse	—	1 807	—	1 807
Räntebärande skuld avseende framtida utdelning	—	-665	—	-984
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	—	—	-344
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	-23	—	-3 387	—
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-1 896	-495	-1 427	4 439
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-106 912</b>	<b>-111 907</b>	<b>-106 912</b>	<b>-111 907</b>
Fritt kassaflöde	2 244	-1 893	23 571	12 619

# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec. 2013			31 dec. 2012 <sup>1</sup>		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	140 764	8 608	149 372	131 988	6 943	138 931
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler (IAS 19)	—	—	—	-3 024	-116	-3 140
Utdelning till ägare	-6 774	-66	-6 840	-4 433	-67	-4 500
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande, netto efter skatt	—	505	505	—	532	532
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	2 642	572	3 214
Andra ägarförändringar	4	1 294	1 298	—	726	726
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	-2 902	-486	-3 388	—	—	—
Kassaflödessakringar:						
Förändringar av verkligt värde	12 503	7	12 510	7 031	-6	7 025
Upplöst mot resultaträkningen	-9 922	2	-9 920	-2 478	2	-2 476
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-11	4	-7	58	12	70
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	-733	-3	-736	-1 378	-3	-1 381
<b>Summa kassaflödessakringar</b>	<b>1 837</b>	<b>10</b>	<b>1 847</b>	<b>3 233</b>	<b>5</b>	<b>3 238</b>
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-2 717	—	-2 717	4 035	—	4 035
Skatt hänförlig till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	598	—	598	-1 049	—	-1 049
<b>Summa valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter</b>	<b>-2 119</b>	<b>—</b>	<b>-2 119</b>	<b>2 986</b>	<b>—</b>	<b>2 986</b>
Omräkningsdifferenser	3 820	345	4 165	-7 033	-209	-7 242
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	—	—	—	79	—	79
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	182	—	182	30	—	30
Nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas	-30	—	-30	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>3 690</b>	<b>355</b>	<b>4 045</b>	<b>-705</b>	<b>-204</b>	<b>-909</b>
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-1 213	13	-1 200	-3 693	-66	-3 759
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	469	—	469	1 230	—	1 230
<b>Summa</b>	<b>-744</b>	<b>13</b>	<b>-731</b>	<b>-2 463</b>	<b>-66</b>	<b>-2 529</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>2 946</b>	<b>368</b>	<b>3 314</b>	<b>-3 168</b>	<b>-270</b>	<b>-3 438</b>
Periodens resultat	-13 668	125	-13 543	16 759	288	17 047
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-10 722</b>	<b>493</b>	<b>-10 229</b>	<b>13 591</b>	<b>18</b>	<b>13 609</b>
Utgående balans	120 370 <sup>2</sup>	10 348 <sup>2</sup>	130 718 <sup>2</sup>	140 764 <sup>2</sup>	8 608 <sup>2</sup>	149 372 <sup>2</sup>
1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5, sidan 32.						
2) Varav Reserv för kassaflödessakring	5 315	-39	5 276	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 4 2013	Kv 4 2012 <sup>1</sup>	Helår 2013	Helår 2012 <sup>1</sup>
Rörelsemarginal	8,0	10,6	-3,8	15,5
Rörelsemarginal <sup>2</sup>	14,6	13,9	16,3	16,5
Nettomarginal	3,7	7,8	-8,9	10,8
Nettomarginal <sup>2</sup>	10,2	11,0	11,4	12,4
Avkastning på eget kapital	-11,4 <sup>3</sup>	12,3 <sup>3</sup>	-11,4 <sup>3</sup>	12,3
Avkastning på sysselsatt kapital	-2,1 <sup>3</sup>	8,3 <sup>3</sup>	-2,1 <sup>3</sup>	8,3
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	9,2 <sup>3</sup>	8,8 <sup>3</sup>	9,2 <sup>3</sup>	8,8
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,8 <sup>3</sup>	3,7 <sup>3</sup>	-0,8 <sup>3</sup>	3,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	4,1 <sup>3</sup>	3,9 <sup>3</sup>	4,1 <sup>3</sup>	3,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	5,5 <sup>3</sup>	5,7 <sup>3</sup>	5,5 <sup>3</sup>	5,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	6,1 <sup>3</sup>	6,6 <sup>3</sup>	6,1 <sup>3</sup>	6,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,0 <sup>3</sup>	3,0 <sup>3</sup>	5,0 <sup>3</sup>	3,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	23,7 <sup>3</sup>	21,5 <sup>3</sup>	23,7 <sup>3</sup>	21,5
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	29,8 <sup>3</sup>	30,8 <sup>3</sup>	29,8 <sup>3</sup>	30,8
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld	19,6 <sup>3</sup>	22,4 <sup>3</sup>	19,6 <sup>3</sup>	22,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr	6,1	6,8	6,9	8,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr <sup>2</sup>	8,2	7,8	12,4	9,0
Soliditet	26,9	28,3	26,9	28,3
Skuldsättningsgrad	102,7	107,3	102,7	107,3
Skuldsättningsgrad, netto	81,8	74,9	81,8	74,9
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	50,7	51,8	50,7	51,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	45,0	42,8	45,0	42,8
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	2,5 <sup>3</sup>	2,1 <sup>3</sup>	2,5 <sup>3</sup>	2,1
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr	3,8 <sup>3</sup>	2,8 <sup>3</sup>	3,8 <sup>3</sup>	2,8

1) Vissa värden för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Årsredovisning 2012. Se Not 5, sidan 32.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.



# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 3 2013	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	47 762	36 997	37 266	49 659	47 937	33 679	36 703	48 994
Kostnader för sålda produkter	-37 401	-27 820	-58 229	-35 243	-37 519	-32 946	-27 477	-33 756
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	-6 875	-4 152	-5 295	-3 906	-5 303	-3 555	-4 619	3 684
Andelar i intresseföretags resultat	353	-207	342	296	-18	44	122	-12
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 368	9 532	8 190	15 752	10 286	10 521	9 684	23 780
Rörelseresultat (EBIT)	3 839	4 818	-25 916	10 806	5 097	-2 778	4 729	18 910
Underliggande rörelseresultat	6 951	3 999	5 325	11 625	6 655	4 474	4 772	11 629
Finansiella poster, netto	-2 080	-1 688	-2 584	-2 406	-1 373	-827	-3 195	-2 445
Resultat före skatter	1 759	3 130	-28 500	8 400	3 724	-3 605	1 534	16 465
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 983</b>	<b>1 538</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	2 228	1 570	-23 707	6 241	6 405	-4 216	874	13 696
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	-245	-32	448	-46	-63	241	-22	132
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	375 866	363 325	366 624	387 459	394 381	386 637	398 651	396 640
Kortfristiga placeringar	11 460	14 741	11 973	21 820	28 450	32 103	25 767	28 254
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 794	14 849	23 103	17 156	18 045	14 863	16 547	17 456
Andra omsättningstillgångar	83 306	76 089	86 685	87 751	87 488	65 933	72 668	84 153
<b>Summa tillgångar</b>	<b>486 426</b>	<b>469 004</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	130 718	122 796	127 691	152 527	149 372	139 840	147 752	150 711
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	120 370	114 152	117 858	143 625	140 764	132 039	140 394	143 719
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	10 348	8 644	9 833	8 902	8 608	7 801	7 358	6 992
Hybridkapital	8 835	8 630	8 746	8 321	8 543	8 408	8 725	8 793
Andra räntebärande skulder	125 460	128 159	139 001	139 238	151 718	152 889	157 014	157 752
Avsättningar för pensioner	35 477	33 093	33 329	31 027	30 584	22 099	22 676	22 764
Andra räntebärande avsättningar	74 711	73 723	73 630	72 522	73 248	70 401	71 870	73 368
Uppskjuten skatteskuld	31 285	28 216	28 642	32 622	32 537	34 047	34 842	34 825
Andra ej räntebärande skulder	79 940	74 387	77 346	77 929	82 362	71 852	70 754	78 290
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>486 426</b>	<b>469 004</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	297 178	286 182	292 268	310 913	311 780	294 939	315 448	317 430
Nettoskuld	-106 912	-106 923	-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 5, sidan 32.

## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2013	Kv 3 2013	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)	6 548	6 743	5 999	12 598	11 583	6 172	3 947	12 717
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	1 359	6 958	5 474	-7 843	-6 320	4 471	4 441	-8 526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 907	13 701	11 473	4 755	5 263	10 643	8 388	4 191
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 998	-6 444	-6 421	-5 263	-9 913	-6 372	-5 700	15 095
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 091	7 257	5 052	-508	-4 650	4 271	2 688	19 286
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 773	-2 940	10 979	6 136	4 055	-7 196	2 300	-10 989
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-1 885	-12 498	-3 509	-6 360	3 681	1 033	-996	-2 134
Betald utdelning till ägare	—	-3	-6 837	—	1	-1	-4 489	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 888	-15 441	633	-224	7 737	-6 164	-3 185	-13 134
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>797</b>	<b>-8 184</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	2 244	10 220	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>	-11,4	-7,6	-11,7	6,8	12,3	11,8	15,8	13,4
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	-2,1	-1,8	-4,2	5,7	8,3	10,2	12,0	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2,3</sup>	9,2	9,5	9,3	8,8	8,8	9,3	9,2	9,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	-0,8	-0,7	-2,0	2,8	3,7	3,7	3,6	3,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>	4,1	4,2	4,7	4,2	3,9	3,4	2,8	3,1
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder <sup>2</sup>	23,7	27,0	24,6	23,2	21,5	20,4	22,1	23,3
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>2</sup>	29,8	34,5	32,4	31,9	30,8	28,9	29,7	32,2
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>2</sup>	19,6	23,4	22,4	22,6	22,4	22,8	23,4	25,0
Soliditet	26,9	26,2	26,1	29,7	28,3	28,0	28,8	28,6
Skuldsättningsgrad	102,7	111,4	115,7	96,7	107,3	115,3	112,2	110,5
Skuldsättningsgrad, netto	81,8	87,1	88,0	70,4	74,9	81,6	83,4	80,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	45,0	46,5	46,8	41,3	42,8	44,9	45,5	44,5
Nettoskuld/rörelseresultat efter avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>2</sup>	2,5	2,4	2,5	2,3	2,1	1,9	2,1	2,0
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr <sup>2</sup>	3,8	3,6	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 5, sidan 32.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

## Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 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 bokslutskommuniké för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – *Delårsrapportering*, och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls Årsredovisning för 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 3, Kvittning av finansiella tillgångar och skulder, i denna bokslutskommuniké.

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 lämnas för att förtydliga vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilka data som används i dessa. Den nya standarden leder till överväganden om kreditrisk vid värdering av finansiella instrument till verkligt värde vilket Vattenfall redan tidigare beaktat. I Not 4, Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter, i denna bokslutskommuniké 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. Ändringen i IAS 1 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 – *Ersättning 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 korridor metoden 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 pensionsskuld samt finansiella poster avseende den förmånsbestämda planen. De finansiella posterna i resultaträkningen beräknas genom att nettot av tillgångar och skulder multipliceras med diskonteringsräntan och skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångarna redovisas i Övrigt totalresultat. Ändringarna i IAS 19 innebär att koncernens finansiella rapporter för 2012 har omräknats och där omräkningseffekterna redovisas i Not 5, Justeringar av finansiella rapporter för 2012 som en effekt av ändringar i IAS 19, i denna bokslutskommuniké.

Ändringar i IAS 36 – *Nedskrivningar* innebär att kravet att upplysa om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill allokaterats, som infördes i samband med införandet av IFRS 13 – *Värdering till verkligt värde*, tas bort. Istället införs ytterligare upplysningskrav om verkligt värde när återvinningsvärdet på en nedskrivna tillgång baseras på verkligt värde minus försäljningskostnader. Ändringen ska tillämpas från 1 januari 2014 men Vattenfall har valt att förtidstillämpa ändringen 2013.

”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 4 2013	Kv 4 2012	Helår 2013	Helår 2012
<b>Medelkurs</b>				
EUR	8,8073	8,5736	8,6625	8,7036
DKK	1,1808	1,1494	1,1615	1,1692
NOK	1,0709	1,1633	1,1081	1,1627
PLN	2,1012	2,0884	2,0615	2,0797
GBP	10,5087	10,613	10,2250	10,6954
USD	6,4584	6,5823	6,5144	6,7343

	31 dec. 2013	31 dec. 2012
<b>Balansdagskurs</b>		
EUR	8,8591	8,5820
DKK	1,1877	1,1503
NOK	1,0593	1,1679
PLN	2,1325	2,1065
GBP	10,6262	10,5159
USD	6,4238	6,5045

### Not 3 Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Tillgångar 31 december 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 nettoregleras <sup>1</sup>	Kontant erhållna säkerheter	Nettobelopp
Belopp i MSEK						
Derivat, finansverksamheten	8 973	—	8 973	6 763	2 176	34
Derivat, råvarukontrakt	44 010	27 547	16 463	—	3 108	13 355
<b>Summa</b>	<b>52 983</b>	<b>27 547</b>	<b>25 436</b>	<b>6 763</b>	<b>5 284</b>	<b>13 389</b>
Derivat vilka inte är föremål för kvittning	1 770	—	1 770	—	—	1 770
<b>Summa derivattillgångar</b>			<b>27 206</b>			<b>15 159</b>

#### Tillgångar 31 december 2012

Belopp i MSEK						
Derivat, finansverksamheten	19 295	—	19 295	11 127	7 215	953
Derivat, råvarukontrakt	44 965	31 788	13 177	—	1 740	11 437
<b>Summa</b>	<b>64 260</b>	<b>31 788</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) Dessa poster kan ej nettoregleras eftersom varje transaktion har ett unikt förfallodatum och de har inte ingåtts i avsikt att regleras netto. Enda gång nettning kan vara aktuellt är vid fallisemang.

Skulder 31 december 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 nettoregleras <sup>1</sup>	Kontant lämnade säkerheter	Nettobelopp
Belopp i MSEK						
Derivat, finansverksamheten	8 669	—	8 669	6 763	1 685	221
Derivat, råvarukontrakt	32 608	27 547	5 061	—	1 600	3 461
<b>Summa</b>	<b>41 277</b>	<b>27 547</b>	<b>13 730</b>	<b>6 763</b>	<b>3 285</b>	<b>3 682</b>
Derivat vilka inte är föremål för kvittning	284	—	284	—	—	284
<b>Summa derivatskulder</b>			<b>14 014</b>			<b>3 966</b>

#### Skulder 31 december 2012

Belopp i MSEK						
Derivat, finansverksamheten	12 813	—	12 813	11 127	1 344	342
Derivat, råvarukontrakt	39 019	31 788	7 231	—	1 354	5 877
<b>Summa</b>	<b>51 832</b>	<b>31 788</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 4 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

Belopp i MSEK	31 dec. 2013		31 dec. 2012	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivatillgångar	13 011	13 011	23 179	23 179
Kortfristiga placeringar	9 774	9 774	27 192	27 192
Likvida placeringar	52	52	181	181
<b>Summa</b>	<b>22 837</b>	<b>22 837</b>	<b>50 552</b>	<b>50 552</b>
<b>Derivatillgångar för säkringsändamål avseende:</b>				
Säkringar av verkligt värde	1 954	1 954	5 463	5 463
Kassaflödessäkringar	12 241	12 241	7 612	7 612
<b>Summa</b>	<b>14 195</b>	<b>14 195</b>	<b>13 075</b>	<b>13 075</b>
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	30 600	30 836	29 954	30 736
Andra långfristiga fordringar	6 587	6 601	5 249	5 249
Kundfordringar och andra fordringar	32 042	32 042	34 409	34 409
Lämnade förskott	2 368	2 368	5 172	5 172
Kortfristiga placeringar	1 685	1 685	1 258	1 201
Kassa och bank	15 742	15 742	17 864	17 864
<b>Summa</b>	<b>89 024</b>	<b>89 273</b>	<b>93 906</b>	<b>94 631</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Andra aktier och andelar redovisade till verkligt värde	2 389	2 389	2 730	2 730
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	310	310	250	250
<b>Summa</b>	<b>2 699</b>	<b>2 699</b>	<b>2 980</b>	<b>2 980</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivatskulder	9 815	9 815	18 866	18 866
<b>Summa</b>	<b>9 815</b>	<b>9 815</b>	<b>18 866</b>	<b>18 866</b>
<b>Derivatskulder för säkringsändamål avseende:</b>				
Säkringar av verkligt värde	459	459	71	71
Kassaflödessäkringar	3 740	3 740	1 868	1 868
<b>Summa</b>	<b>4 199</b>	<b>4 199</b>	<b>1 939</b>	<b>1 939</b>
<b>Andra finansiella skulder</b>				
Hybridkapital	8 835	9 238	8 543	9 606
Andra långfristiga räntebärande skulder	98 004	108 885	112 524	118 509
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	6 000	6 000	7 534	7 534
Kortfristiga räntebärande skulder	27 456	27 155	39 194	39 421
Leverantörsskulder och andra skulder	30 113	30 113	32 581	32 581
Erhållna förskott	3 288	3 288	1 929	1 929
<b>Summa</b>	<b>173 696</b>	<b>184 679</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 4

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

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivat tillgångar	—	26 058	1 149	27 207
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	8 045	1 782	—	9 827
Andra aktier och andelar	2 390	—	—	2 390
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 435</b>	<b>27 840</b>	<b>1 149</b>	<b>39 424</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	13 639	375	14 014
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>13 639</b>	<b>375</b>	<b>14 014</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	36 254
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	12 980	14 393	—	27 373
Andra aktier och andelar	2 730	—	—	2 730
<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	20 805
<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	
	31 dec. 2013	31 dec. 2012	31 dec. 2013	31 dec. 2012
Ingående balans	2 129	2 832	2 266	2 925
Överföring från nivå 3 till nivå 2	-184	—	-1 085	—
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	-834	-626	-836	-549
Omräkningsdifferenser	38	-77	30	-110
<b>Utgående balans</b>	<b>1 149</b>	<b>2 129</b>	<b>375</b>	<b>2 266</b>
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	655	1 965	-87	-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. Modellpriser används för råvaruleveranser bortom marknads-horisonten eller för leveranser med speciella avtalsvillkor. TGSA-kontraktet har säkrats med bilaterala terminskontrakt för underliggande produkter. Dessa kontrakt är också värderade mot marknadspriser samt modellpriser. Modellpriserna verifieras med tillförlitlig finansiell information från företaget Markit som är erkänt och används av många energibolag, medförande en rättvis värdering av den del av det stora gasleveransavtalet som ej kan värderas till marknadspriser (nivå 3). TGSA säkras också med OTC-terminskontrakt för underliggande produkter, dessa var värderade till modellpriser till och med 2012. Från och med 2013 har alla sådana terminskontrakt överförts från nivå 3 till nivå 2 eftersom marknadspriserna som används för värdering är observerbara och kan härledas från marknaden.

Nettovärdet per 31 december 2013 har beräknats till +634 MSEK (-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 +/- 25 MSEK (-/+ 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. Den icke-observerbara insatsfaktorn är en uppskattning av volymen för CERs som förväntas levereras. Denna uppskattning tas från sex "Risk Adjustment Factors (RAFs)" som har samma viktning. Dessa 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. Resultaten valideras utifrån övervakningsrapporter för respektive CDM-projekt, vilka är tillgängliga för allmänheten.

Nettovärdet per 31 december 2013 har beräknats till -1 MSEK (-414). Det verkliga värdet fastställs och korreleras huvudsakligen med observerbart pris på CERs, vilket leder till att ett högre pris på CERs leder till ett högre värde på CDM-kontraktet och vice versa. En förändring av modellpriset på CERs med +/- 5% skulle förändra totala värdet med ungefär +/- 3 MSEK (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 tids-horisont för vilket det inte finns marknadsnoteringar och fram till avtalens slutdatum. Modellpris har tagits fram genom Monte-Carlo simuleringar. Värdering genomförs på månatlig basis. Värdet på det inbäddade derivatet har fastställts som skillnaden mellan totala kontraktsvärdet och verkligt värde för ett fast prisavtal som ingåtts vid samma tidpunkt och med samma tidshorisont som det aktuella kontraktet. Vidare analyseras förändring i verkligt värde varje månad genom att jämföra förändring i marknadspriset för aluminium samt förändring av valutakurs USD/NOK.

Värdet per 31 december 2013 har beräknats till +142 MSEK (+430). Priset på aluminium är den faktor som har störst påverkan på modellpriset. Ett ökat pris på aluminium leder till ett högre verkligt värde och vice versa. En förändring av aluminiumpriset med +/- 5% skulle påverka det totala värdet med ungefär +/- 90 MSEK (31 december 2012: +/- 148).

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

## Forts. Not 4

### Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

Belopp i MSEK	31 dec. 2013			31 dec. 2012		
	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränteintäkter	Räntekostnader	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränteintäkter	Räntekostnader
Derivat tillgångar och derivat skulder	-3 121	196	-257	5 120	489	-124
Finansiella tillgångar som kan säljas	-382	—	—	-208	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	753	494	—	675	1 379	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 541	—	-4 238	109	—	-5 571
<b>Summa</b>	<b>-1 209</b>	<b>690</b>	<b>-4 495</b>	<b>5 696</b>	<b>1 868</b>	<b>-5 695</b>

1) I nettovinst/nettoförlust inkluderas valutakursvinster/förluster.

## Not 5 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 — *Ersättningar 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 dec. 2011/1 jan. 2012			1 jan.–31 dec. 2012		
	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar	Som tidigare rapporterats	Justeringar	Efter justeringar
<b>Balansräkning:</b>						
Avsättningar för pensioner	17 995	4 909	22 904	21 890	8 694	30 584
Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner	3 975	-855	3 120	3 141	-687	2 454
Uppskjuten skatteskuld	35 406	-896	34 510	34 681	-2 144	32 537
Upplupna kostnader <sup>1</sup>	18 507	-18	18 489	15 830	-18	15 812
<i>Eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget</i>						
Eget kapital exkl årets resultat	121 572	-3 024	118 548	129 204	-5 487	123 717
Årets resultat	10 416	—	10 416	17 224	-177	17 047
<i>Eget kapital hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande</i>						
Summa eget kapital	138 931	-3 140	135 791	155 218	-5 846	149 372
Balansomslutning	524 558	—	524 558	528 364	—	528 364
<b>Resultaträkning:</b>						
Rörelseresultat (EBIT)				26 175	-217	25 958
Finansiella kostnader <sup>2</sup>				-10 510	34	-10 476
Skatter				-1 077	6	-1 071
Årets resultat				17 224	-177	17 047
<b>Totalresultat:</b>						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner				—	-3 759	-3 759
Skatt hänförlig till omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner				—	1 230	1 230
Årets resultat				17 224	-177	17 047
Summa totalresultat				16 315	-2 706	13 609
<b>Kassaflödesanalys:</b>						
Resultat före skatter				18 301	-183	18 118
Övrigt, inkl ej kassaflödespåverkande poster				-930	183	-747
Internt tillförda medel				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) med följande tillägg: Moderbolaget har under året ändrat redovisningsprincip avseende realiserade valutakursfluktuationer på lån i utländsk valuta som säkrar en investering i utlandsverksamhet. Tidigare har dessa realiserade valutakursfluktuationer redovisats i resultaträkningen. Efter genomförd ändring redovisas fluktuationerna som en ökning eller minskning av det redovisade anskaffningsvärdet för aktierna. Principerna för orealiserade valutakursfluktuationer på dylika lån har ej ändrats, det vill säga dessa redovisas ej med anledning av att skulden hedgar investeringen. Den resultaträkning och balansräkning som var intagen i den Årsredovisning som publicerades för 2012, det vill säga resultaträkning för 2012 och balansräkning per 31 december 2012 har omräknats i enlighet med den nya principen. Omräkningen innebär att andra finansiella intäkter minskats med 590 MSEK och resultat från andelar i koncernföretag förbättrats med samma belopp, således ingen påverkan på finansnettot, samt förskjutningar inom en rad i balansräkningen med samma belopp.

## Helår 2013

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

Omsättningen uppgick till 37 197 MSEK (38 250).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -5 213 MSEK (6 762).

I resultatet ingår utdelning från dotterföretaget Vattenfall GmbH med 10 908 MSEK. I resultatet ingår nedskrivning av aktieinnehavet i N.V. Nuon Energy med 23 631 MSEK, nedskrivning av aktieinnehavet i Vattenfall A/S med 834 MSEK samt nedskrivning av aktieinnehavet i Enea S.A. med 621 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 269 944 MSEK (314 473).

Investeringar under perioden uppgick till 465 MSEK (4 966).

Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 16 840 MSEK (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	Helår 2013	Helår 2012 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	37 197	38 250
Kostnader för sålda produkter	-25 464	-24 126
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11 733</b>	<b>14 124</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 645	-3 395
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-226	253
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>8 862</b>	<b>10 982</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-13 424	-3 451
Resultat från andelar i intresseföretag	6	1
Resultat från andra aktier och andelar	-569	66
Andra finansiella intäkter	4 603	4 906
Andra finansiella kostnader	-4 691	-5 742
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>-5 213</b>	<b>6 762</b>
Bokslutsdispositioner	-4 068	-7 680
<b>Resultat före skatter</b>	<b>-9 281</b>	<b>-918</b>
Skatter	-1 687	-1 122
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10 968</b>	<b>-2 040</b>

1) Moderbolagets resultat- och balansräkning för 2012 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information, se moderbolagets Redovisningsprinciper ovan. Denna omräkning har medfört förskjutningar mellan rader i resultaträkningen inom finansnettot och inom en rad i balansräkningen.

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2013	Helår 2012
Årets resultat	-10 968	-2 040
Summa övrigt totalresultat	—	—
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-10 968</b>	<b>-2 040</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2013	31 dec. 2012 <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	138	262
Materiella anläggningstillgångar	4 238	4 339
Aktier och andelar	135 479	162 956
Andra långfristiga fordringar	92 276	79 859
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>232 131</b>	<b>247 416</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	437	453
Immateriella omsättningstillgångar	86	249
Kortfristiga fordringar	20 450	29 160
Skattefordran aktuell skatt	—	2
Kortfristiga placeringar	7 697	24 535
Kassa, bank och liknande tillgångar	9 143	12 658
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>37 813</b>	<b>67 057</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>269 944</b>	<b>314 473</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	66 422	75 236
Periodens resultat	-10 968	-2 040
<b>Summa eget kapital</b>	<b>63 325</b>	<b>81 067</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>17 124</b>	<b>15 185</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>4 241</b>	<b>2 832</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	8 835	8 543
Andra räntebärande skulder	83 874	97 716
Uppskjuten skatteskuld	187	799
Andra ej räntebärande skulder	33 096	6 541
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>125 992</b>	<b>113 599</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	52 596	72 410
Skatteskuld aktuell skatt	213	—
Andra ej räntebärande skulder	6 453	29 380
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>59 262</b>	<b>101 790</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>269 944</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 marknadsvärddeförändringar av varulager.
Underliggande rörelseresultat	=	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.
FFO	=	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Fritt kassaflöde	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Hybridkapital	=	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning minus finansiella tillgångar och icke räntebärande skulder
Nettoskuld	=	Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i koncernföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
Justerad nettoskuld	=	Se beräkning sidan 20.
		Nyckeltalen presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).

## Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2013:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-6\,453}{171\,684}$	=	-3,8
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{27\,900}{171\,684}$	=	16,3
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-15\,211}{171\,684}$	=	-8,9
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{19\,611}{171\,684}$	=	11,4
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-13\,668}{120\,005}$	=	-11,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{-6\,453}{304\,479}$	=	-2,1
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{27\,900}{304\,479}$	=	9,2
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförfbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförfbara till avsättningar}}$	$\frac{-5\,620}{7\,072}$	=	-0,8

## Forts. Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr =	Underliggande rörelseresultat + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	28 733	=	
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	7 072	=	4,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	38 960	=	
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	7 072	=	5,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	38 127	=	
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 239	=	6,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	29 473	=	
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 902	=	5,0
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	31 888	=	
	Räntebärande skulder	134 295	=	23,7
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	31 888	=	
	Nettoskuld	106 912	=	29,8
Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld, % = 100 x	Internt tillförda medel (FFO)	31 888	=	
	Justerad nettoskuld	162 597	=	19,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	42 842	=	
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 239	=	6,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	77 195	=	
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	6 239	=	12,4
<b>Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2013:</b>				
Soliditet, % = 100 x	Eget kapital	130 718	=	
	Balansomslutning	486 426	=	26,9
Skuldsättningsgrad, % = 100 x	Räntebärande skulder	134 295	=	
	Eget kapital	130 718	=	102,7
Skuldsättningsgrad, netto, % = 100 x	Nettoskuld	106 912	=	
	Eget kapital	130 718	=	81,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, % = 100 x	Räntebärande skulder	134 295	=	
	Räntebärande skulder + eget kapital	265 013	=	50,7
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % = 100 x	Nettoskuld	106 912	=	
	Nettoskuld + eget kapital	237 630	=	45,0
Nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	Nettoskuld	106 912	=	
	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	42 842	=	2,5
Justerad nettoskuld/rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), ggr =	Justerad nettoskuld	162 597	=	
	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	42 842	=	3,8

# Bokslutskommunikéns undertecknande, utdelning och årsstämma

## Utdelning

Årets resultat för koncernen hänförbart till aktieägare i moderbolaget uppgick till -13 544 MSEK (16 759) det vill säga till -103,78 SEK (127,25) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på noll kronor.

## Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 28 april 2014. Stämman är öppen för allmänheten.

Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 24 mars 2014.

Stockholm den 4 februari 2014

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

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

## Finansiell kalender

Års- och hållbarhetsredovisning 2013 den 24 mars 2014

Årsstämma den 28 april 2014

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2014

Delårsrapport för januari-juli den 23 juli 2014

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 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