

Delårsrapport

Januari-september 2015

Juli–september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 37 519 MSEK (34 734).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 3 388 MSEK (2 750).
- Rörelseresultatet uppgick till 3 001 MSEK (-19 436). Det påverkades 2014 negativt av jämförelsestörande poster på 25,2 miljarder SEK, varav nedskrivningar på 23,8 miljarder SEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 1 600 MSEK (-18 065).
- Elproduktionen uppgick till 41,2 TWh (36,8).

Januari–september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 119 011 MSEK (117 220).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 14 092 MSEK (15 911).
- Rörelseresultatet uppgick till -26 657 MSEK (-9 239). Det har påverkats negativt av jämförelsestörande poster på 40,7 miljarder SEK, varav nedskrivningar på 36,5 miljarder SEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -22 225 MSEK (-12 183). Det har netto efter skatt belastats med jämförelsestörande poster på 29,8 miljarder SEK.
- Elproduktionen uppgick till 127,2 TWh (126,6).

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

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

Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna rapport.

Koncernchefens kommentar

”Jämfört med föregående år har Vattenfall under det tredje kvartalet ökat det underliggande rörelseresultatet, förbättrat kassaflödet och minskat skuldsättningen. Ökningen förklaras främst av ökade produktionsvolymerna och lägre rörelsekostnader. För hela perioden januari-september minskade dock det underliggande rörelseresultatet med 1,8 miljarder SEK till cirka 14,1 miljarder SEK. Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande med betydande kapacitetsöverskott och låga elpriser, speciellt i Norden, vilket pressar våra produktionsmarginaler.

Besparingsinsatserna måste fortsätta. Vi ser nu bland annat över möjligheten att genom outsourcing lägga ut delar av vår administration och IT-verksamhet till externa tjänsteleverantörer. Våra inköpsprocesser ska fortsatt skärpas och effektiviseras för att uppnå ytterligare besparingar.

Under kvartalet fortsatte vi arbetet med att finna nya ägare till våra tyska brunkolstillgångar genom att bjuda ut dem till försäljning. Processen fortlöper enligt plan och beräknas kunna slutföras under första halvåret 2016.

Vattenfall ska bli ett företag där kunden står tydligt i centrum samtidigt som vi ställer om till en långsiktigt hållbar produktionsportfölj. Vi vill ta ledartröjan för att motsvara kundernas krav på framtidens energibolag. Detta är basen för vår nya strategiska inriktning som bidrar till ett hållbart energisystem inom alla delar av värdekedjan i norra Europa.”



Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

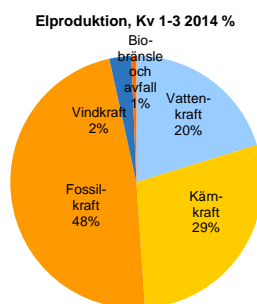
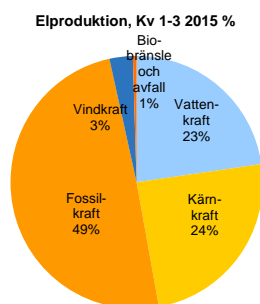
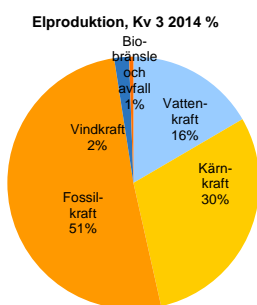
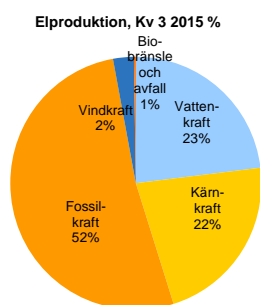
Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 519	34 734	119 011	117 220	165 945	167 736
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 548	8 438	23 919	28 918	41 038	36 039
Rörelseresultat (EBIT)	3 001	-19 436	-26 657	-9 239	-2 195	-19 613
Underliggande rörelseresultat	3 388	2 750	14 092	15 911	24 133	22 314
Periodens resultat	1 600	-18 065	-22 225	-12 183	-8 284	-18 326
Internt tillförda medel (FFO)	5 698	5 008	19 647	19 656	32 131	32 122
Nettoskuld	65 405	83 403	65 405	83 403	79 473	
Justerad nettoskuld	143 061	151 464	143 061	151 464	158 291	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	- 7,1 ¹	- 1,9 ¹	- 7,1 ¹	- 1,9 ¹	- 0,7	
Skuldsättningsgrad, netto %	57,2	67,3	57,2	67,3	61,9	
FFO/justerad nettoskuld, %	22,5 ¹	17,3 ¹	22,5 ¹	17,3 ¹	20,3	
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,0 ¹	4,0 ¹	4,0 ¹	4,0 ¹	3,9	
Elproduktion, TWh	41,2	36,8	127,2	126,6	172,9	173,5
- varav, vattenkraft	9,5	6,1	28,9	25,8	34,3	37,4
- varav, kärnkraft	9,1	11,0	31,0	36,5	49,8	44,3
- varav, fossilkraft ²	21,4	18,8	62,9	60,7	82,7	84,9
- varav, vindkraft	1,1	0,7	3,8	2,8	4,1	5,1
- varav, biobränsle, avfall ²	0,1	0,2	0,6	0,8	2,0	1,8
Elförsäljning, TWh	46,1	42,5	145,4	145,6	199,0	198,8
Värmeförsäljning, TWh	2,8	2,5	16,0	16,4	24,1	23,7
Gasförsäljning, TWh	5,4	4,8	35,6	30,1	45,5	51,0
CO ₂ -utsläpp, Mton	20,6	17,5	61,4	58,2	82,3	
Antal anställda heltidstjänster	28 744	30 332	28 744	30 332	30 181	
Arbetsrelaterade olyckor (LTIF) ³	—	—	2,5 ¹	2,9 ¹	2,7	

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

3) LTIF, Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsolyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor. Mättet avser endast anställda inom Vattenfall.



Mål och måluppfyllelse

Vattenfalls uppdrag är att generera en marknadsmässig avkastning genom att bedriva energiverksamhet så att bolaget är ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässigt hållbar energiproduktion.

Vattenfalls ägare och styrelse har satt upp fyra ekonomiska mål för bolaget, och styrelsen har beslutat om tre hållbarhetsmål.

Ekonomiska mål

De ekonomiska målen avser lönsamhet, kapitalstruktur och utdelningspolicy, och fastställdes av ägaren i november 2012. Målen ska säkerställa att Vattenfall skapar värde och genererar marknadsmässig avkastning, att kapitalstrukturen är effektiv och att den finansiella risken hålls på en rimlig nivå. Målen ska utvärderas över en konjunkturcykel.

	30 Sept. 2015	30 Sept. 2014	Helår 2014
Avkastning på sysselsatt kapital: Mål 9%	-7,1 ¹	-1,9 ¹	-0,7
FFO/justerad nettoskuld: Mål 22-30%	22,5 ¹	17,3 ¹	20,3
Skuldsättningsgrad, netto: Mål 50-90%	57,2	67,3	61,9
Utdelningspolicy: Utdelning ska långsiktigt uppgå till 40-60% av årets resultat efter skatt	—	—	—

1) Rullande 12-månaders värden.

Kommentar: Avkastningen på sysselsatt kapital försämrades främst på grund av nedskrivningar av tillgångsvärden samt ökade avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland. Exklusive nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 8,1%. FFO/justerad nettoskuld förbättrades till 22,5% och skuldsättningsgraden till 57,2%. Båda dessa mål ligger därmed inom målintervallet. Nyckeltalet FFO/justerad nettoskuld har påverkats positivt av starkt kassaflöde och vissa positiva engångseffekter i fjärde kvartalet 2014. För helåret 2015 räknar vi med ett lägre värde. På grund av det negativa resultatet efter skatt för 2014 lämnades ingen utdelning för året.

Hållbarhetsmål

Vattenfalls tre hållbarhetsmål ligger inom samma områden som EU:s 20-20-20 mål. Det första hållbarhetsmålet, som sattes 2010, innebär att minska CO₂-exponeringen till 65 miljoner ton 2020 för Vattenfalls portfölj. Det andra målet innebär att Vattenfall ska växa snabbare än marknaden inom förnybar kapacitet till 2020 och bidra till omställningen till ett mer hållbart energisystem. Det tredje hållbarhetsmålet, att förbättra energieffektiviseringen, har satts som ett kortsiktigt mål för 2015 att genom interna och externa åtgärder minska den årliga användningen av primärenergi¹ med totalt 440 GWh under 2015. Läs mer om Vattenfalls hållbarhetsarbete i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2014.

	Jan-Sept 2015	Jan-Sept 2014	Helår 2014
CO ₂ -exponering: Helårsmål 65 Mton till 2020, Mton	61,4	58,2	82,3
Genomsnittlig tillväxt inom installerad förnybar kapacitet: Mål högre takt än den för tio jämförelseländer ² , %	11,8	7,2	6,3
Energieffektiviseringar: Helårsmål 440 GWh under 2015, GWh	992	—	435

1) Primärenergi är den energiform som är åtkomlig direkt från ursprungliga energikällor. Vattenfall använder den tolkning som Eurostat och IEA tillämpar.
2) Tillväxttakten för jämförelseländerna 2014 var preliminärt 9,1%.

Kommentar: CO₂-exponeringen ökade något jämfört med motsvarande period 2014 till följd av idrifttagandet av Block A i kraftverket Moorburg i Tyskland. Ingen ny förnybar kapacitet togs i drift under tredje kvartalet men för kvartal 1-3 2015 ökade den installerade förnybara kapaciteten med sammanlagt 325 MW (vindkraftsparkerna DanTysk i Tyskland och Clashindarroch i Storbritannien). Energieffektiviseringstakten har varit högre än planerat och består främst av åtgärder som turbin- och generatorbyten samt expansion av fjärrvärmäten i Berlin och Hamburg.

Viktiga händelser kvartal 3 2015

Slutbetalning av aktier i N.V. Nuon Energy

Den 1 juli 2015 betalade Vattenfall planenligt likviden för de resterande 21% av aktierna i N.V. Nuon Energy på 2 071,3 MEUR, motsvarande cirka 19 miljarder SEK. Vattenfall har dock konsoliderat N.V. Nuon Energy till 100% sedan 1 juli 2009.

Ny vindkraftspark i Storbritannien

Vattenfall beslutade att investera cirka 1,2 miljarder SEK i en ny landbaserad vindkraftspark, Ray Wind farm, i Northumberland i nordöstra England. Vindkraftsparken kommer att bestå av 16 vindkraftverk med en sammanlagd kapacitet på drygt 54 MW och producera el motsvarande förbrukningen hos cirka 30 000 engelska hushåll. Vindkraftsparken beräknas tas i drift i början av 2017.

Ändrade investeringsplaner för Ringhals 1 och 2

Styrelsen i Ringhals AB fattade i slutet av augusti beslut om att begränsa investeringarna för kärnkraftreaktorerna Ringhals 1 och 2, vilket påverkar den återstående drifttiden. Enligt en konsekvensanalys utförd av Ringhals vd, Eva Halldén, innebär styrelsebeslutet att Ringhals 1 och 2 under nuvarande förutsättningar inte kan drivas längre än till 2020. Beslutet om begränsade investeringar omfattar inte Ringhals 3 och 4, utan planeringsförutsättningarna för dessa två reaktorer om drift i 60 år kvarstår. På en extra bolagsstämma i Ringhals AB den 15 oktober beslutades att ta Ringhals 2 ur drift 2019 och Ringhals 1 2020.

Största danska landbaserade vindkraftsparken klar

Vattenfalls största så kallade repoweringprojekt i Norden slutfördes i september. 22 nya vindkraftturbiner med en sammanlagd kapacitet på 70,4 MW är på plats i vindkraftsparken Klim på nordvästra Jylland. Klim är Danmarks största landbaserade vindkraftspark och kan producera el motsvarande förbrukningen hos 64 000 danska hushåll.

Tyska brunkolstillgångar bjuds ut till försäljning

Den 22 september publicerade Vattenfall en inbjudan att delta i anbudsfordarandet av Vattenfalls tyska brunkolstillgångar. Samtliga Vattenfalls brunkolsrelaterade produktions- och gruvtillgångar i Tyskland bjöds ut till försäljning. Dessa innefattar kraftverken Boxberg, Jänschwalde, Schwarze Pumpe och block R i Lippendorf samt tillhörande gruvverksamhet (Jänschwalde, Nochten, Reichwalde, Welzow-Süd och Cottbus Nord). Även Vattenfalls vattenkraftstillgångar i närområdet bestående av tio vattenkraftverk, främst pumpkraftverk, kan komma att ingå i en försäljning, dock enbart som en del av försäljningen av brunkolstillgångarna. Försäljningen beräknas kunna slutföras under första halvåret 2016.

Ändrade ratingbetyg

Den 6 augusti bekräftade ratinginstitutet Moody's Vattenfalls långfristiga "A3" rating men ändrade utsikterna från stabila till negativa. Den 28 september sänkte ratinginstitutet Standard & Poor's sin långfristiga rating av Vattenfall från "A-" till "BBB+" och ändrade utsikterna till negativa.

Uppskrivning av värdet på aktierna i Vattenfall Eldistribution AB

För att bättre reflektera tillgångsvärdet har Moderbolaget, Vattenfall AB, skrivit upp sitt aktieinnehav i Vattenfall Eldistribution AB till 38 miljarder SEK.

Händelser efter balansdagen

Expertutlåtande bekräftar att kärnkraftavsättningarna i Tyskland är korrekt beräknade

Den 10 oktober publicerade den tyska regeringen en granskningsrapport om kärnkraftsavsättningarna i Tyskland som revisionsbolaget Warth & Klein Grant Thornton AG utfört på regeringens uppdrag. Revisionsbolaget rapporterade att de inte funnit skäl att motsätta sig kärnkraftoperatörernas principer för att beräkna sina avsättningar. Vattenfall har avsatt cirka 3 miljarder EUR för avvecklingen av sina delägda tyska kärnkraftverk. Den tyska regeringen har tillsatt en särskild kommission som senast i slutet av januari 2016 ska ta fram rekommendationer för hur finansieringen av avvecklingskostnaderna långsiktigt kan säkerställas.

Vattenfall Eldistribution höjer elnätsavgiften och ökar investeringarna i elnätet

Den 13 oktober aviserade Vattenfall en höjning av elnätsavgiften i Sverige med 11%, från och med 1 januari 2016. Höjningen görs för att kunna öka investeringstakten och förbättra kvaliteten i elnäten. Samtidigt kommer Vattenfall Eldistribution att förbättra kompensationen vid elavbrott.

Överenskommelse om "standby kapacitetsreserv" för tyska brunkolskraftverk

Inom ramen för en överenskommelse mellan den tyska regeringen och de tyska brunkolsproducenterna har Vattenfall träffat avtal om att under 2018 och 2019 överföra två produktionsenheter i kraftverket Jänschwalde om vardera 500 MW till en "standby kapacitetsreserv", för att sedan, efter fyra år, helt ta dem ur drift. Det kommer att reducera Vattenfalls koldioxidutsläpp med 8 miljoner ton per år. Kapacitetsreserven kommer totalt att uppgå till 2 700 MW och ägarna till kraftverken ska kompenseras för för utebliven produktion under den tid kraftverken står i standby läge. Enligt den tyska regeringen kommer ersättningen för samtliga kraftverk i reserven att uppgå till 230 MEUR per år under sju år.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 519	34 734	119 011	117 220	165 945	167 736

Kommentar kvartal 3: Koncernens nettoomsättning ökade med 2,8 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014, vilket i huvudsak förklaras av ökade produktionsvolymerna till följd av att nya produktionsanläggningar tagits i drift. Valutakurseffekter påverkade koncernens nettoomsättning positivt med cirka 1,0 miljarder SEK.

Kommentar kvartal 1-3: Koncernens nettoomsättning ökade med 1,8 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014. Exklusive valutakurseffekter (+3,2 miljarder SEK), minskade nettoomsättningen med cirka 1,4 miljarder SEK, främst på grund av lägre genomsnittligt erhållna elpriser.

Resultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 548	8 438	23 919	28 918	41 038	36 039
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	7 834	7 544	28 650	30 315	43 558	41 893
Rörelseresultat (EBIT)	3 001	- 19 436	- 26 657	- 9 239	- 2 195	- 19 613
Jämförelsestörande poster	- 387	- 22 186	- 40 749	- 25 150	- 26 328	- 41 927
Underliggande rörelseresultat	3 388	2 750	14 092	15 911	24 133	22 314

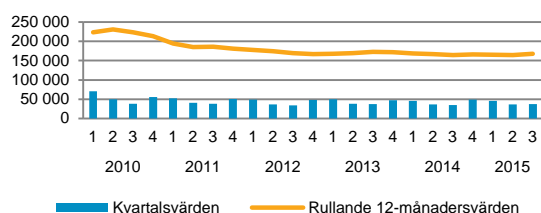
Kommentar kvartal 3: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,6 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Högre produktionsvolymerna (0,5 miljarder SEK)
- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-0,8 miljarder SEK)
- Högre resultat inom eldistribution (0,3 miljarder SEK)
- Minskade rörelsekostnader (0,5 miljarder SEK)
- Lägre avskrivningar, främst till följd av de nedskrivningar som gjordes i kvartal 2 2015 (0,4 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,3 miljarder SEK)

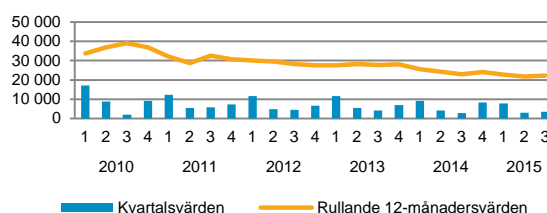
Kommentar kvartal 1-3: Det underliggande rörelseresultatet minskade med 1,8 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-2,8 miljarder SEK)
- Lägre kärnkraftproduktion (-0,4 miljarder SEK)
- Högre resultat inom eldistribution (0,5 miljarder SEK)
- Högre resultat inom försäljningsverksamheten (0,5 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (0,4 miljarder SEK)

Nettoomsättning
MSEK



Underliggande rörelseresultat
MSEK



Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)						
Realisationsvinster	- 131	31	179	3 161	3 227	245
Realisationsförluster	129	- 11	- 247	- 29	- 185	- 403
Nedskrivningar	- 103	- 23 080	- 36 511	- 23 753	- 23 808	- 36 566
Återförda nedskrivningar	2	—	493	—	—	493
Avsättningar	69	- 37	- 3 809	- 5 553	- 5 688	- 3 944
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	107	815	1 018	1 496	819	341
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	- 215	314	- 258	103	72	- 289
Omstruktureringskostnader	- 245	- 218	- 1 162	- 575	- 765	- 1 352
Andra jämförelsestörande poster	—	—	- 452	—	—	- 452
Summa	- 387	- 22 186	- 40 749	- 25 150	- 26 328	- 41 927

Kommentar kvartal 3: Jämförelsestörande poster uppgick till -0,4 miljarder SEK (-22,2). I jämförelsestörande poster för kvartal 3 2014 ingår nedskrivningar på totalt 23,1 miljarder SEK. Dessa avser nedskrivning av goodwill hänförlig till Tradingverksamheten (10,0 miljarder SEK), nedskrivning av fossilbaserade tillgångar i Tyskland och Nederländerna (8,2 miljarder SEK) samt övriga tillgångar (4,9 miljarder SEK).

Kommentar kvartal 1-3: Jämförelsestörande poster uppgick till -40,7 miljarder SEK (-25,2). Nedskrivningar av tillgångsvärden uppgick i kvartal 2 till 36,5 miljarder SEK. Avsättningar avser ökade avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland (-1,2 miljarder SEK respektive -2,6 miljarder SEK). Posten "Andra jämförelsestörande poster" avser ett för Vattenfall negativt domslut i en tvist med Dong Energy (-0,5 miljarder SEK). Återförda nedskrivningar avser försäljningen av Nordjyllandsværket (0,5 miljarder SEK). Övriga jämförelsestörande poster avser främst omstruktureringskostnader (-1,2 miljarder SEK) och orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (0,8 miljarder SEK). I jämförelsestörande poster för motsvarande period 2014 ingår nedskrivningar till 23,8 miljarder SEK. Realisationsvinster avser främst försäljningen av Vattenfalls elnätsverksamhet i Hamburg. Andra jämförelsestörande poster för 2014 utgörs i huvudsak av ökade avsättningar för avvecklingen av kärnkraften i Tyskland.

Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	1 600	- 18 065	- 22 225	- 12 183	- 8 284	- 18 326

Kommentar kvartal 3: Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 1,6 miljarder SEK (-18,1). Det påverkades 2014 negativt av nedskrivningar på 19,9 miljarder SEK.

Kommentar kvartal 1-3: Periodens resultat efter skatt uppgick till -22,2 miljarder SEK (-12,2). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster på 29,8 miljarder SEK påverkade resultatet negativt.

Finansiella poster

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Finansiella poster, netto	- 1 105	- 1 362	- 4 050	- 4 485	- 6 045	- 5 610
- varav ränteintäkter	65	168	415	631	772	556
- varav räntekostnader	- 743	- 759	- 2 615	- 2 794	- 3 832	- 3 653
- varav avkastning från Kärnavfallsfonden	167	276	933	793	962	1 102
- varav räntedel i pensionskostnad	- 236	- 311	- 705	- 926	- 1 240	- 1 019
- varav diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 819	- 834	- 2 560	- 2 586	- 3 491	- 3 465
- varav övrigt	461	98	482	397	784	869
Erhållen ränta ¹	106	174	569	509	537	597
Betald ränta ¹	- 27	- 10	- 3 172	- 2 914	- 3 074	- 3 332

1) Avser kassaflöden.

Kommentar: Finansiella poster, netto, för kvartal 3 förbättrades med 0,3 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2014. För kvartal 1-3 var förbättringen 0,4 miljarder SEK jämfört med 2014.

Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Internt tillförda medel (FFO)	5 698	5 008	19 647	19 656	32 131	32 122
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	9 170	4 984	11 692	6 158	8 015	13 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 868	9 992	31 339	25 814	40 146	45 671

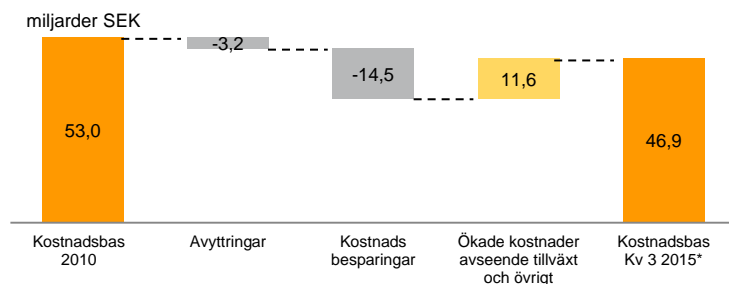
Kommentar kvartal 3: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 0,7 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2014, främst till följd av ett förbättrat resultat.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade och uppgick till 9,2 miljarder SEK. Det förklaras främst av nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (7,7 miljarder SEK), samt förändring av margin calls (1,1 miljarder SEK).

Kommentar kvartal 1-3: Internt tillförda medel (FFO) var oförändrat jämfört med föregående år.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade och uppgick till 11,7 miljarder SEK. Det förklaras främst av nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (7,0 miljarder SEK), förändring av lager (1,0 miljarder SEK) samt förändring av margin calls (3,7 miljarder SEK).

Kostnadsbesparingar



* Rullande 12-månaders värden.

Kommentar: Vattenfall har vidtagit ett flertal åtgärder för att sänka kostnaderna och har jämfört med kostnadsbasen 2010 reducerat sina påverkbara kostnader med 27%. Försäljningar av verksamheter har minskat kostnaderna med 3,2 miljarder SEK. Försäljningarna avser huvudsakligen värme- och elnätsverksamheterna i Polen, elnätsverksamheterna i Finland och Hamburg, verksamheten i Belgien, kraftvärmertilgångar i Danmark, facility services i Tyskland samt andra tillgångar och verksamheter. Kostnadsbesparingarna har främst gjorts genom reducering av personal, IT-kostnader och inköpskostnader. Tillväxtprojekt inom framför allt vindkraft har lett till att kostnadsbasen ökat med cirka 11,6 miljarder SEK. Det pågående besparingsprogrammet om 2,5 miljarder SEK för 2015-2016 fortlöper. Därutöver undersöker Vattenfall nu möjligheten att genom outsourcing lägga ut delar av administration och IT-verksamhet till externa tjänsteleverantörer.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	30 sept. 2015	31 dec. 2014	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 364	45 068	-3,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	18 817	18 786	0,2

Kommentar: Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 1,7 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall den 10 december 2019, med option på två ettåriga förlängningar. Per den 30 september 2015 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 33% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	30 sept. 2015	31 dec. 2014	Förändring, %
Räntebärande skulder	111 046	125 928	-11,8
Nettoskuld	65 405	79 473	-17,7
Justerad nettoskuld (se sidan 21)	143 061	158 291	-9,6
Genomsnittlig ränta, % ¹	4,0	3,6	—
Duration, år ¹	3,7	2,8	—
Genomsnittlig löptid, år ¹	8,4	5,6	—

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

Kommentar: Totala räntebärande skulder minskade med 14,9 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014. Den 1 juli betalade Vattenfall planenligt likviden för de resterande 21% av aktierna i N.V. Nuon Energy på 2 071,3 MEUR, motsvarande cirka 19 miljarder SEK. Detta belopp ingick tidigare i räntebärande skulder.

Nettoskulden minskade med 14,1 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014, främst till följd av ett positivt kassaflöde efter investeringar.

Den justerade nettoskulden minskade med 15,2 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014. Minskningen förklaras främst av den lägre nettoskulden, de i mars nyemitterade hybridobligationerna vilka till 50% klassificeras som eget kapital och därmed reducerar den justerade nettoskulden samt lägre avsättningar för pensioner till följd av högre diskonteringsränta. För beräkning av justerad nettoskuld, se sidan 21.

Kreditrating

Den 6 augusti bekräftade Moody's Vattenfalls långsiktiga "A3" rating men ändrade utsikterna ("outlook") från stabila till negativa. Den 28 september 2015 sänkte Standard & Poor's sin långfristiga rating av Vattenfall från "A-" till "BBB+" och ändrade samtidigt utsikterna ("outlook") till negativa.

Investeringar och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	4 348	3 909	10 596	10 714	16 912	16 794
Tillväxtinvesteringar	3 649	3 981	9 683	8 474	12 120	13 329
- varav aktier och aktieägartillskott	- 50	- 3	- 207	- 137	- 212	- 282
Summa investeringar	7 997	7 890	20 279	19 188	29 032	30 123
Försäljningar	117	84	2 349	9 475	12 054	4 928
- varav aktier	- 10	- 19	217	8 276	8 875	816

Kommentar: Investeringarna specificeras i tabellen nedan. Försäljningar under 2015 avser främst kraftvärmertilgångar i Utrecht i Nederländerna samt kraftvärmeverket Fynsværket i Danmark. Försäljningar under motsvarande period 2014 avser främst elnätsverksamheten i Hamburg, minoritetsposten i Enea S.A., kraftvärmeverket Amager i Danmark samt Kalix Värmeverk AB.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Elproduktion						
Vattenkraft	417	313 ¹	1 001	781	1 442 ¹	1 662
Kärnkraft	1 359	800 ¹	3 191	2 894 ¹	3 924 ¹	4 221
Kolkraft	248	1 142 ¹	1 645	3 061 ¹	5 304 ¹	3 888
Gas	29	9	59	167	188	80
Vindkraft	2 564	2 282 ¹	6 655	4 944 ¹	6 526	8 237
Biobränsle, avfall	2	48	9	52	14	- 29
Övrigt	—	— ¹	—	— ¹	476 ¹	476
Summa Elproduktion	4 619	4 594	12 560	11 899	17 874	18 535
Kraftvärme/Värme						
Fossilkraft	615	634	1 274	1 339	2 110	2 045
Biobränsle, avfall	41	24	73	124	297	246
Övrigt	315	243	696	676	1 312	1 332
Summa Kraftvärme/Värme	971	901	2 043	2 139	3 719	3 623
Elnät						
Elnät	1 029	994	2 840	2 956	5 057	4 941
Summa Elnät	1 029	994	2 840	2 956	5 057	4 941
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	- 50 ²	- 3	- 208	- 137	- 137	- 208
Övrigt, exkl. förvärv av aktier	1 428	1 404	3 044	2 331	2 519	3 232
Totalt	7 997	7 890	20 279	19 188	29 032	30 123

- 1) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 på grund av att förskottsbetalningar har allokerats till respektive tillgång istället för att klassificeras som Övrigt.
- 2) Avser erhållet aktieägartillskott i ett joint venture bolag.

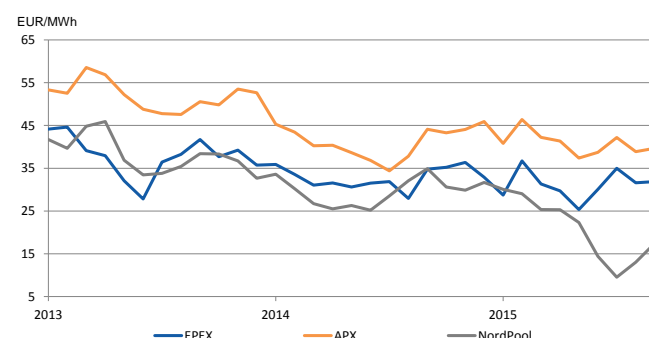
Marknadsprisutveckling

Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 58% lägre under tredje kvartalet 2015 jämfört med tredje kvartalet 2014, främst till följd av mycket hög vattentillrinning. I Tyskland och Nederländerna var de genomsnittliga spotpriserna 5% respektive 4% högre jämfört med tredje kvartalet 2014, främst till följd av ökad export. Jämfört med perioden januari-september 2014 var de genomsnittliga spotpriserna 29% lägre i Norden, 3% lägre i Tyskland och 2% högre i Nederländerna.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
Kv 3 2015	13,3	32,8	40,2
Kv 3 2014	31,8	31,3	38,6
%	-58%	5%	4%
Kv 2 2015	20,8	28,3	39,1
%	-36%	16%	3%
Kv 1-3 2015	20,7	31,1	40,8
Kv 1-3 2014	29,2	32,1	40,1
%	-29%	-3%	2%

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

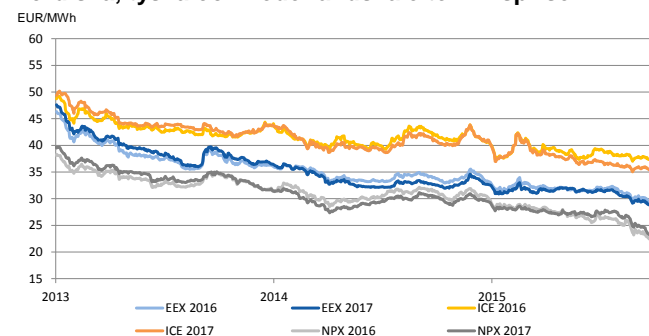


Terminspriser, el

Terminspriserna på el var mellan 15% och 21% lägre i Norden jämfört med tredje kvartalet 2014, vilket främst förklaras av förväntningar om fortsatt hög hydrologisk balans. I Tyskland och Nederländerna var terminspriserna på el mellan 8% och 12% lägre, vilket främst förklaras av fortsatta förväntningar om låga råvarupriser. Jämfört med januari-september 2014 var terminspriserna på el mellan 6-14% lägre.

Tidsperiod	Norden (NPX)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (ICE)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Kv 3 2015	24,7	25,8	30,9	30,2	38,0	36,0
Kv 3 2014	31,4	30,3	34,1	32,8	41,9	40,8
%	-21%	-15%	-10%	-8%	-9%	-12%
Kv 2 2015	26,9	27,2	31,8	31,6	38,6	37,4
%	-8%	-5%	-3%	-4%	-2%	-4%
Kv 1-3 2015	26,7	27,0	31,6	31,1	38,6	37,5
Kv 1-3 2014	30,8	29,7	34,4	33,6	41,2	40,6
%	-14%	-9%	-8%	-7%	-6%	-8%

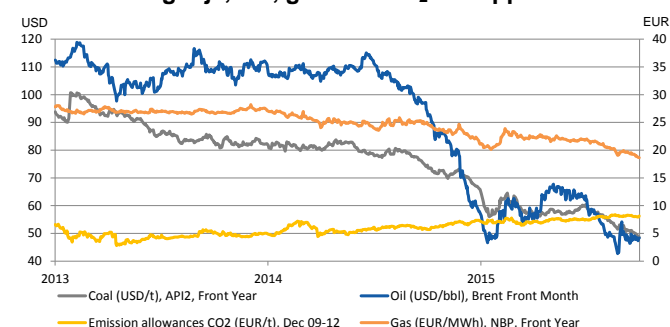
Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 50% lägre under tredje kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period 2014, främst till följd av fortsatt hög produktion i Saudi Arabien samt stor lageruppbyggnad i USA. Starkare dollar och lägre efterfrågan främst från Kina ledde till att kolpriserna noterades i genomsnitt 31% lägre jämfört med tredje kvartalet 2014. Gaspriserna var 18% lägre. Priserna för CO₂-utsläppsrätter var 1% högre. Jämfört med januari-september 2014 var oljepriserna (brent crude) 47% lägre, kolpriserna var 29% lägre och gaspriserna var 15% lägre. Priserna på CO₂-utsläppsrätter var 29% högre.

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Vattenfalls prissäkring

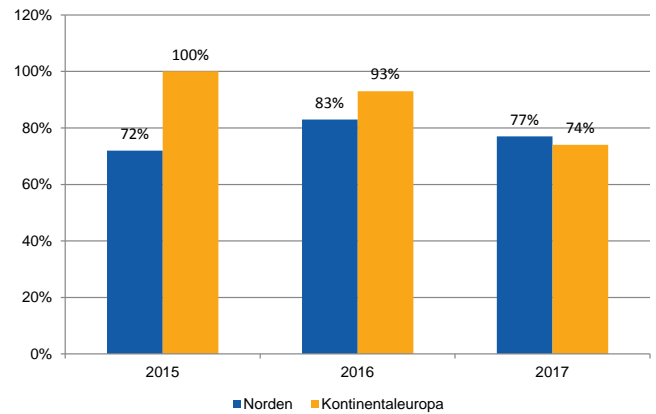
Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Spotpriserna har därför på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

Diagrammet visar hur stor andel av den planerade elproduktionen Vattenfall har prissäkrat i Norden respektive Kontinentaleuropa (Tyskland och Nederländerna). Jämfört med den 30 juni 2015 har prissäkringsgraden i % ökat något. Prissäkringsnivån (i EUR/MWh) är i stort sätt oförändrad.

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 september 2015

EUR/MWh	2015	2016	2017
Norden	37	33	31
Kontinentaleuropa	44	39	36

Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 september 2015



Rörelsesegment

Customers & Solutions

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	18 289	17 998	63 926	62 421	87 277	88 782
Extern nettoomsättning ¹	17 198	17 648	62 017	61 192	85 606	86 431
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	382	359	1 996	1 233	1 821	2 584
Underliggande rörelseresultat	155	144	1 332	587	962	1 707
Elförsäljning, TWh	27,6	26,8	90,3	87,8	118,4	120,9
- varav privatkunder	4,3	5,1	19,2	18,8	26,1	26,5
- varav återförsäljare	9,2	6,7	24,3	21,6	29,2	31,9
- varav företagskunder	14,1	15,0	46,8	47,4	63,1	62,5
Gasförsäljning, TWh	5,4	4,8	35,6	30,1	45,5	51,0
Antal anställda, heltidstjänster	3 228	3 551	3 228	3 551	3 462	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Affärsområdet Customers & Solutions ansvarar för försäljningen av el, gas och energitjänster på Vattenfalls samtliga marknader.

- Nettoomsättningen ökade främst tack vare ökat antal privatkunder i Tyskland samt positiva prisseffekter.
- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades till följd av högre bruttomarginal tack vare ökat antal kunder i Tyskland, positiva prisseffekter samt lägre rörelsekostnader.
- Elförsäljningen ökade något till följd av ökat antal kunder. Gasförsäljningen ökade, främst på grund av ovanligt varmt väder 2014.

Power Generation

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	27 151	26 376	81 378	88 152	122 720	115 946
Extern nettoomsättning ¹	15 163	14 114	40 202	43 914	61 874	58 162
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 666	4 950	15 205	18 818	25 284	21 671
Underliggande rörelseresultat	2 938	2 579	8 794	11 632	15 639	12 801
Elproduktion, TWh	33,5	30,1	101,6	103,6	140,0	138,0
- varav vattenkraft	9,5	6,1	28,9	25,8	34,3	37,4
- varav kärnkraft	9,1	11,0	31,0	36,5	49,8	44,3
- varav fossilkraft	14,9	13,0	41,7	41,3	55,9	56,3
Värmeförsäljning, TWh	0,3	0,4	1,5	2,0	2,7	2,2
Antal anställda, heltidstjänster	14 648	14 718	14 648	14 718	14 718	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets samt enheten Mining & Generation. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet, optimering och tradingverksamhet samt brunkolsverksamhet.

- Genomsnittligt lägre erhållna priser och produktionsvolymerna minskade nettoomsättningen för kvartal 1-3.
- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades för kvartal 3 men försämrades för kvartal 1-3, vilket i huvudsak förklaras av lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser, lägre produktionsvolymerna samt högre kostnader för CO₂-utsläppsrätter.

- Vattenkraftproduktionen ökade till följd av hög vattentillrinning i kombination med hög fyllnadsgrad i vattenmagasinen. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 91% (75,1) i slutet av tredje kvartalet 2015, vilket är 15 procentenheter över normal nivå.
- Kärnkraftproduktionen minskade främst på grund av förlängt driftstopp i Ringhals 2 och Forsmark 3. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för tredje kvartalet 2015 var 65,6% (74,8). Motsvarande siffra för kvartal 1-3 var 68,9% (81,0).
- Under tredje kvartalet hade Forsmark en tillgänglighet på 66,6% (79,8) och en produktion på 4,1 TWh (5,5). Ringhals hade en tillgänglighet på 64,7% (70,7) och en produktion på 5,0 TWh (5,5). För kvartal 1-3 hade Forsmark en tillgänglighet på 79,2% (85,2) och en produktion på 16,4 TWh (18,1). Ringhals hade en tillgänglighet på 60,3% (77,5) och en produktion på 14,6 TWh (18,4).

Wind

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 389	918	4 614	3 110	5 227	6 731
Extern nettoomsättning ¹	889	577	2 970	1 930	3 531	4 571
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	887	620	3 132	2 143	3 772	4 761
Underliggande rörelseresultat	88	88	842	646	1 704	1 900
Elproduktion - vindkraft, TWh	1,1	0,7	3,8	2,8	4,1	5,1
Antal anställda, heltidstjänster	550	498	550	498	505	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Affärsområdet Wind ansvarar för Vattenfalls vindkraftsverksamhet.

- Nettoomsättningen ökade och det underliggande rörelseresultatet förbättrades till följd av ökade intäkter och ökad elproduktion, främst hänförligt till idrifttagandet av den nya tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk och den nya brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch.

Heat

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 404	5 050	19 876	19 565	27 812	28 123
Extern nettoomsättning ¹	2 532	2 582	10 863	10 886	15 536	15 513
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	380	439	4 133	3 913	5 986	6 206
Underliggande rörelseresultat	- 486	- 433	1 396	1 219	2 384	2 561
Elproduktion, TWh ²	6,6	6,0	21,8	20,2	28,8	30,4
- varav fossilkraft	6,5	5,8	21,2	19,4	26,8	28,6
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,2	0,6	0,8	2,0	1,8
Värmeförsäljning, TWh	2,5	2,1	14,5	14,4	21,4	21,5
Antal anställda, heltidstjänster	4 216	4 589	4 216	4 589	4 539	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

Affärsområdet Heat består av Vattenfalls värmeverksamhet inklusive all termisk verksamhet (utom brunkol).

- Nettoomsättningen ökade vilket i huvudsak förklaras av ökade produktionsvolymerna främst till följd av idrifttagandet av block A i kraftverket Moorburg i Tyskland.
- Elproduktionen ökade till följd av idrifttagandet av block A i kraftverket Moorburg. Värmeförsäljningen ökade under kvartal 3 men var i stort sett oförändrad för kvartal 1-3.

Distribution

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	4 594	4 269	14 336	13 448	18 782	19 670
Extern nettoomsättning ¹	3 547	3 216	11 032	10 075	14 173	15 130
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 822	1 534	5 787	5 164	7 412	8 035
Underliggande rörelseresultat	1 143	791	3 762	2 962	4 435	5 235
Antal anställda, heltidstjänster	2 711	2 649	2 711	2 649	2 658	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Affärsområdet Distribution består av Vattenfalls eldistributionsverksamhet i Sverige och Tyskland (Berlin).

- Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet ökade till följd av högre priser samt intäkter från serviceverksamheten i Hamburg.
- Den 13 oktober aviserade Vattenfall en höjning av elnätsavgiften i Sverige med 11%, från och med 1 januari 2016. Höjningen görs för att kunna öka investeringstakten och förbättra kvaliteten i elnäten. Samtidigt kommer Vattenfall Eldistribution att förbättra kompensationen vid elavbrott.

Other¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 295	1 381	3 928	4 085	5 803	5 646
Extern nettoomsättning ²	29	74	133	222	290	201
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	- 260	- 274	- 1 371	- 724	- 704	- 1 351
Underliggande rörelseresultat	- 408	- 336	- 1 802	- 902	- 978	- 1 878
Antal anställda, heltidstjänster	3 391	4 327	3 391	4 327	4 299	

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

2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Utöver ovan redovisade siffror för rörelsesegmenten ingår elimineringar, se sidorna 18-19.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 519	34 734	119 011	117 220	165 945	167 736
Kostnader för sålda produkter ¹	- 29 354	- 49 148	- 130 623	- 114 111	- 149 395	- 165 907
Bruttoresultat	8 165	- 14 414	- 11 612	3 109	16 550	1 829
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	- 4 912	- 4 894	- 14 826	- 14 309	- 20 220	- 20 737
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 127	66	- 156	2 535	1 913	- 778
Andelar i intresseföretags resultat ³	- 125	- 194	- 63	- 574	- 438	73
Rörelseresultat (EBIT)⁴	3 001	- 19 436	- 26 657	- 9 239	- 2 195	- 19 613
Finansiella intäkter ^{5,8}	705	577	2 127	1 892	2 590	2 825
Finansiella kostnader ^{6,7,8}	- 1 810	- 1 939	- 6 177	- 6 377	- 8 635	- 8 435
Resultat före skatter	1 896	- 20 798	- 30 707	- 13 724	- 8 240	- 25 223
Skatter	- 296	2 733	8 482	1 541	- 44	6 897
Periodens resultat	1 600	- 18 065	- 22 225	- 12 183	- 8 284	- 18 326
Hänförbart till ägare till moderbolaget	1 403	- 18 122	- 18 914	- 11 841	- 8 178	- 15 251
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	197	57	- 3 311	- 342	- 106	- 3 075
Resultat per aktie						
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	10,65	-137,60	-143,61	-89,91	-62,10	-115,80
Tilläggsinformation						
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 548	8 438	23 919	28 918	41 038	36 039
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 453	- 804	- 2 423	- 2 692	- 3 516	- 3 247
Underliggande rörelseresultat	3 388	2 750	14 092	15 911	24 133	22 314
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 4 163	- 27 603	- 49 671	- 37 647	- 42 398	- 54 422
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 384	- 117	- 864	- 356	- 679	- 1 187
3) Varav nedskrivningar	—	- 154	- 41	- 154	- 155	- 42
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 387	- 22 186	- 40 749	- 25 150	- 26 328	- 41 927
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	167	276	933	793	962	1 102
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 236	- 311	- 705	- 926	- 1 240	- 1 019
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 819	- 834	- 2 560	- 2 586	- 3 491	- 3 465
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	- 15	- 35	- 18	- 48	- 52	- 22

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	1 600	- 18 065	- 22 225	- 12 183	- 8 284	- 18 326
Övrigt totalresultat						
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda						
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	6 108	210	9 725	4 714	5 243	10 254
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 1 536	- 2 737	- 4 387	- 7 946	- 5 871	- 2 312
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 8	- 13	16	- 8	- 3	21
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 879	98	275	- 3 204	- 5 452	- 1 973
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	—	50	—	50	101	51
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 182	- 182	—
Omräkningsdifferenser	2 028	- 201	1 024	6 530	10 453	4 947
Inkomstskatt relaterat till poster som kommer att omklassificeras	- 971	695	- 1 260	3 520	3 242	- 1 538
Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	4 742	- 1 898	5 393	3 474	7 531	9 450
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	362	- 18	2 961	- 3 409	- 9 130	- 2 760
Inkomstskatt relaterat till poster som ej omklassificeras	- 108	5	- 810	956	2 587	821
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	254	- 13	2 151	- 2 453	- 6 543	- 1 939
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	4 996	- 1 911	7 544	1 021	988	7 511
Summa totalresultat för perioden	6 596	- 19 976	- 14 681	- 11 162	- 7 296	- 10 815
Hänförbart till ägare till moderbolaget	6 209	- 20 056	- 11 405	- 11 053	- 7 412	- 7 764
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	387	80	- 3 276	- 109	116	- 3 051

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning						
Customers & Solutions	17 198	17 648	62 017	61 192	85 606	86 431
Power Generation	15 163	14 114	40 202	43 914	61 874	58 162
Wind	889	577	2 970	1 930	3 531	4 571
Heat	2 532	2 582	10 863	10 886	15 536	15 513
Distribution	3 547	3 216	11 032	10 075	14 173	15 130
- varav Distribution Tyskland	1 499	1 269	4 255	3 529	5 149	5 875
- varav Distribution Sverige	2 048	1 947	6 777	6 546	9 024	9 255
Other ¹	29	74	133	222	290	201
Elimineringar ²	- 1 839	- 3 477	- 8 206	- 10 999	- 15 065	- 12 272
Summa	37 519	34 734	119 011	117 220	165 945	167 736
Intern nettoomsättning						
Customers & Solutions	1 091	350	1 909	1 229	1 671	2 351
Power Generation	11 988	12 262	41 176	44 238	60 846	57 784
Wind	500	341	1 644	1 180	1 696	2 160
Heat	2 872	2 468	9 013	8 679	12 276	12 610
Distribution	1 047	1 053	3 304	3 373	4 609	4 540
- varav Distribution Tyskland	922	923	2 946	2 976	4 060	4 030
- varav Distribution Sverige	125	130	358	397	549	510
Other ¹	1 266	1 307	3 795	3 863	5 513	5 445
Elimineringar	- 18 764	- 17 781	- 60 841	- 62 562	- 86 611	- 84 890
Summa	—	—	—	—	—	—
Summa nettoomsättning						
Customers & Solutions	18 289	17 998	63 926	62 421	87 277	88 782
Power Generation	27 151	26 376	81 378	88 152	122 720	115 946
Wind	1 389	918	4 614	3 110	5 227	6 731
Heat	5 404	5 050	19 876	19 565	27 812	28 123
Distribution	4 594	4 269	14 336	13 448	18 782	19 670
- varav Distribution Tyskland	2 421	2 192	7 201	6 505	9 209	9 905
- varav Distribution Sverige	2 173	2 077	7 135	6 943	9 573	9 765
Other ¹	1 295	1 381	3 928	4 085	5 803	5 646
Elimineringar	- 20 603	- 21 258	- 69 047	- 73 561	- 101 676	- 90 431
Summa	37 519	34 734	119 011	117 220	165 945	167 736

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)						
Customers & Solutions	362	272	1 418	993	1 422	1 847
Power Generation	4 583	5 969	11 626	14 800	20 588	17 414
Wind	886	624	3 144	2 147	3 817	4 814
Heat	255	443	4 082	3 960	5 931	6 053
Distribution	1 807	1 518	5 749	5 124	7 283	7 908
- varav Distribution Tyskland	566	457	1 769	1 344	2 008	2 433
- varav Distribution Sverige	1 241	1 061	3 980	3 780	5 275	5 475
Other ¹	- 302	- 310	- 1 868	2 126	2 059	- 1 935
Elimineringar	- 43	- 78	- 232	- 232	- 62	- 62
Summa	7 548	8 438	23 919	28 918	41 038	36 039
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar						
Customers & Solutions	382	359	1 996	1 233	1 821	2 584
Power Generation	4 666	4 950	15 205	18 818	25 284	21 671
Wind	887	620	3 132	2 143	3 772	4 761
Heat	380	439	4 133	3 913	5 986	6 206
Distribution	1 822	1 534	5 787	5 164	7 412	8 035
- varav Distribution Tyskland	580	472	1 801	1 385	2 137	2 553
- varav Distribution Sverige	1 242	1 062	3 986	3 779	5 275	5 482
Other ¹	- 260	- 274	- 1 371	- 724	- 704	- 1 351
Elimineringar	- 43	- 84	- 232	- 232	- 13	- 13
Summa	7 834	7 544	28 650	30 315	43 558	41 893
Rörelseresultat (EBIT)						
Customers & Solutions	135	- 230	753	58	274	969
Power Generation	2 787	- 6 357	- 27 103	- 2 359	898	- 23 846
Wind	68	- 2 586	795	- 2 029	- 946	1 878
Heat	- 627	- 9 499	- 2 788	- 7 804	- 6 841	- 1 825
Distribution	1 128	775	3 725	2 922	4 306	5 109
- varav Distribution Tyskland	366	262	1 174	770	1 231	1 635
- varav Distribution Sverige	762	513	2 551	2 152	3 075	3 474
Other ¹	- 448	- 1 460	- 1 807	204	178	- 1 833
Elimineringar	- 42	- 79	- 232	- 231	- 64	- 65
Rörelseresultat (EBIT)	3 001	- 19 436	- 26 657	- 9 239	- 2 195	- 19 613
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 105	- 1 362	- 4 050	- 4 485	- 6 045	- 5 610
Resultat före skatter	1 896	- 20 798	- 30 707	- 13 724	- 8 240	- 25 223
Underliggande rörelseresultat						
Customers & Solutions	155	144	1 332	587	962	1 707
Power Generation	2 938	2 579	8 794	11 632	15 639	12 801
Wind	88	88	842	646	1 704	1 900
Heat	- 486	- 433	1 396	1 219	2 384	2 561
Distribution	1 143	791	3 762	2 962	4 435	5 235
- varav Distribution Tyskland	380	277	1 206	811	1 361	1 756
- varav Distribution Sverige	763	514	2 556	2 151	3 074	3 479
Other ¹	- 408	- 336	- 1 802	- 902	- 978	- 1 878
Elimineringar	- 42	- 83	- 232	- 233	- 13	- 12
Underliggande rörelseresultat	3 388	2 750	14 092	15 911	24 133	22 314

- 1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centers.
2) För extern nettoomsättning avser elimineringar försäljning till den nordiska elbörsen.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2015	30 sept. 2014	31 dec. 2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18 765	19 672	19 586
Materiella anläggningstillgångar	243 241	259 392	271 306
Förvaltningsfastigheter	405	462	461
Biologiska tillgångar	32	24	29
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 592	7 793	7 765
Andra aktier och andelar	277	260	284
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	33 590	31 736	31 984
Derivatstillgångar	19 346	15 342	18 366
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	469	672	449
Förutbetalda kostnader	108	114	115
Uppskjuten skattefordran	15 600	10 013	9 310
Andra långfristiga fordringar	9 231	7 866	8 407
Summa anläggningstillgångar	348 656	353 346	368 062
Omsättningstillgångar			
Varulager	15 856	19 498	18 502
Biologiska tillgångar	19	10	11
Immateriella omsättningstillgångar	772	1 536	4 885
Kundfordringar och andra fordringar	22 905	25 150	31 217
Lämnade förskott	2 159	2 415	2 617
Derivatstillgångar	13 255	13 340	13 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 196	3 807 ¹	6 398 ¹
Skattefordran aktuell skatt	2 217	2 047	2 390
Kortfristiga placeringar	30 867	24 810	32 785
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 497	10 984	12 283
Tillgångar som innehas för försäljning	2 959	7 763	4 717
Summa omsättningstillgångar	108 702	111 360	129 147
Summa tillgångar	457 358	464 706	497 209
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	103 043	111 603	115 260
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	11 397	12 261	13 202
Summa eget kapital	114 440	123 864	128 462
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	15 387	9 134	—
Andra räntebärande skulder	69 076	75 969	78 807
Avsättningar för pensioner	42 320	38 827	45 298
Andra räntebärande avsättningar	92 742	81 944	86 487
Derivatskulder	10 707	9 628	11 760
Uppskjuten skatteskuld	26 463	28 454	27 595
Andra ej räntebärande skulder	5 801	5 559	5 756
Summa långfristiga skulder	262 496	249 515	255 703
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	20 773	20 989	30 641
Erhållna förskott	1 931	2 244	2 397
Derivatskulder	5 978	5 095	5 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 206	16 791 ¹	18 182 ¹
Skatteskuld aktuell skatt	815	917	1 135
Hybridkapital	—	—	9 385
Andra räntebärande skulder	26 583	35 577	37 736
Räntebärande avsättningar	6 921	7 707	6 782
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	215	2 007	1 721
Summa kortfristiga skulder	80 422	91 327	113 044
Summa eget kapital och skulder	457 358	464 706	497 209

Forts. Koncernens balansräkning

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	30 sept. 2015	30 sept. 2014	31 dec. 2014
Beräkning av sysselsatt kapital			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	19 537	21 208	24 471
Materiella anläggningstillgångar	243 241	259 392	271 306
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 592	7 793	7 765
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	17 817	12 060	11 700
Långfristiga icke räntebärande fordringar	8 041	6 750	7 226
Varulager	15 856	19 498	18 502
Kundfordringar och andra fordringar	22 905	25 150	31 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 196	3 807	6 398
Ej tillgänglig likviditet	6 810	6 030	7 272
Övrigt	1 071	1 458	1 071
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	348 066	363 146	386 928
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 27 278	- 29 371	- 28 730
Andra ej räntebärande skulder	- 5 801	- 5 559	- 5 756
Leverantörsskulder och andra skulder	- 20 773	- 20 989	- 30 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 17 206	- 16 791	- 18 182
Övrigt	—	—	- 91
Summa icke-räntebärande skulder	- 71 058	- 72 710	- 83 400
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ²	- 9 892	- 8 635	- 9 250
Sysselsatt kapital	267 116	281 801	294 278
Genomsnittligt sysselsatt kapital	274 459	282 390	293 992
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 15 387	- 9 134	- 9 385
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 71 505	- 69 378	- 72 461
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	—	- 18 707	- 19 293
Skulder till intresseföretag	- 2 742	- 3 441	- 2 617
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 13 155	- 12 312	- 12 384
Övriga skulder	- 8 257	- 7 708	- 9 788
Summa räntebärande skulder	- 111 046	- 120 680	- 125 928
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 497	10 984	12 283
Kortfristiga placeringar	30 867	24 810	32 785
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	2 277	1 483	1 387
Nettoskuld	- 65 405	- 83 403	- 79 473
Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 111 046	- 120 680	- 125 928
50% av Hybridkapital ³	7 694	4 567	4 693
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 42 320	- 38 827	- 45 298
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 18 026	- 13 401	- 14 497
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 33 958	- 31 235	- 33 696
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	—	1 926	—
Mottagna margin calls	5 989	4 844	7 013
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	12 052	11 578	11 626
Justerad bruttoskuld	- 179 615	- 181 228	- 196 087
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 364	35 794	45 068
Ej tillgänglig likviditet	- 6 810	- 6 030	- 7 272
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	36 554	29 764	37 796
Justerad nettoskuld	- 143 061	- 151 464	- 158 291

- 1) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.
- 2) Inkluderar personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner, avsättningar för skattemässiga och juridiska processer samt vissa övriga avsättningar.
- 3) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.
- 4) Beräkningen baseras på Vattenfalls ägarandel i respektive kärnkraftsanläggning, minskat med Vattenfalls andel i den svenska kärnavfallsfonden samt skulder till intressebolag. Vattenfall har följande ägarandelar i respektive anläggning: Forsmark (66%), Ringhals (70,4%), Brokdorf (20%), Brunsbüttel (66,7%), Krümmel (50%) och Stade (33,3%). (För Ringhals ansvarar Vattenfall enligt särskild överrensommelse för 100% av avsättningarna).

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatter	1 896	- 20 798	- 30 707	- 13 724	- 8 240	- 25 223
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	4 548	27 909	50 579	38 194	43 270	55 655
Betald skatt	- 545	- 1 032	- 1 581	- 2 807	- 3 168	- 1 942
Realisationsvinster/förluster, netto	18	- 21	83	- 3 122	- 3 028	177
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 219	- 1 050	1 273	1 115	3 297	3 455
Internt tillförda medel (FFO)	5 698	5 008	19 647	19 656	32 131	32 122
Förändringar i varulager	318	- 166	1 008	- 29	1 080	2 117
Förändringar i rörelsefordringar	7 648	6 458 ¹	9 320	13 408 ¹	2 645 ¹	- 1 443
Förändringar i rörelseskulder	80	- 614 ¹	- 2 312	- 6 992 ¹	1 685 ¹	6 365
Övriga förändringar	1 124	- 694	3 676	- 229	2 605	6 510
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	9 170	4 984	11 692	6 158	8 015	13 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 868	9 992	31 339	25 814	40 146	45 671
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	—	- 9	- 5	- 9	- 10	- 6
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	50	12	213	146	222	289
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 8 047	- 7 893	- 20 487	- 19 325	- 29 244	- 30 406
Summa investeringar	- 7 997	- 7 890	- 20 279	- 19 188	- 29 032	- 30 123
Försäljningar	117	84	2 349	9 475	12 054	4 928
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	—	—	—	—	35	35
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 3	1	- 534	- 302	- 513	- 745
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 883	- 7 805	- 18 464	- 10 015	- 17 456	- 25 905
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 985	2 187	12 875	15 799	22 690	19 766
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 501	- 4 828	1 815	- 12 742	- 19 921	- 5 364
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 934	- 877	- 883	- 1 231	- 1 109	- 761
Upptagna lån ²	92	5 837 ³	4 240	12 033 ³	12 678 ³	4 885
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 19 151	—	- 19 151	—	—	- 19 151
Amortering av andra skulder	- 111	- 3 037 ³	- 7 865	- 20 830 ³	- 20 443 ³	- 7 478
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	488	—	488	491	3
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	1 690	—	1 690	—	—	1 690
Återbetalning av hybridkapital	—	—	- 9 172	—	—	- 9 172
Emission av hybridkapital	—	—	15 152	—	—	15 152
Betald utdelning till ägare	- 96	- 29	- 153	- 76	- 104	- 181
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	449	1 004	1 663	1 571	1 912	2 004
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 14 560	- 1 442	- 12 664	- 20 787	- 26 496	- 18 373
Periodens kassaflöde	- 7 575	745	211	- 4 988	- 3 806	1 393

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	20 006	10 263	12 283	15 801	15 801	10 984
Periodens kassaflöde	- 7 575	745	211	- 4 988	- 3 806	1 393
Omräkningsdifferenser	66	- 24	3	171	288	120
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	12 497	10 984	12 497	10 984	12 283	12 497
Tilläggsinformation						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 985	2 187	12 875	15 799	22 690	19 766
Finansieringsverksamheten						
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	488	—	488	491	3
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	1 690	—	1 690	—	—	1 690
Betald utdelning till ägare	- 96	- 29	- 153	- 76	- 104	- 181
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	449	1 004	1 663	1 571	1 912	2 004
Kassaflöde efter utdelning	9 028	3 650	16 075	17 782	24 989	23 282
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	- 72 839	- 85 872	- 79 473	- 98 998	- 98 998	- 83 403
Kassaflöde efter utdelning	9 028	3 650	16 075	17 782	24 989	23 282
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 633	- 911	- 92	- 1 082	- 2 739	- 1 749
Förändringar i räntebärande leasingkulder	3	9	7	33	34	8
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	35	75	145	105
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	—	- 78	- 160	- 235	- 322	- 247
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	—	21	—	3 037	3 043	6
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 964	- 222	- 1 797	- 4 015	- 5 625	- 3 407
Nettoskuld vid periodens slut	- 65 405	- 83 403	- 65 405	- 83 403	- 79 473	- 65 405
Fritt kassaflöde	10 520	6 083	20 743	15 100	23 234	28 877

- 1) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.
- 2) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.
- 3) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Bokslutskommuniké och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 på grund av att kortfristig upplåning, där löptiden är tre månader eller kortare, nettoredovisas.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 sept. 2015			30 sept. 2014			31 dec. 2014		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	115 260	13 202	128 462	120 370	10 348	130 718	120 370	10 348	130 718
Periodens resultat	- 18 914	- 3 311	- 22 225	- 11 841	- 342	- 12 183	- 8 178	- 106	- 8 284
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	9 704	21	9 725	4 689	25	4 714	5 209	34	5 243
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 4 388	1	- 4 387	- 7 946	—	- 7 946	- 5 871	—	- 5 871
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	10	6	16	- 10	2	- 8	- 6	3	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	275	—	275	- 3 204	—	- 3 204	- 5 452	—	- 5 452
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	—	—	—	50	—	50	101	—	101
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 182	—	- 182	- 182	—	- 182
Omräkningsdifferenser	1 005	19	1 024	6 325	205	6 530	10 056	397	10 453
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 953	8	2 961	- 3 409	—	- 3 409	- 8 841	- 289	- 9 130
Inkomstskatt relaterat till övrigt totalresultat	- 2 050	- 20	- 2 070	4 475	1	4 476	5 752	77	5 829
Summa övrigt totalresultat för perioden	7 509	35	7 544	788	233	1 021	766	222	988
Summa totalresultat för perioden	- 11 405	- 3 276	- 14 681	- 11 053	- 109	- 11 162	- 7 412	116	- 7 296
Utdelning till ägare	—	- 153	- 153	—	- 76	- 76	—	- 104	- 104
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	484	484
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	- 32	386	354	- 33	387	354
Tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv av aktier	- 812	—	- 812	—	—	—	—	—	—
Tillskott från minoritetsdelägare	—	1 663	1 663	—	1 571	1 571	—	1 912	1 912
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	—	—	—	3 026	507	3 533	—	—	—
Andra ägarförändringar	—	- 39	- 39	- 708	- 366	- 1 074	2 335	59	2 394
Summa transaktioner med aktieägare	- 812	1 471	659	2 286	2 022	4 308	2 302	2 738	5 040
Utgående balans	103 043	11 397	114 440	111 603	12 261	123 864	115 260	13 202	128 462
-Varav Reserv för kassaflödessäkring	8 929	11	8 940	2 902	- 11	2 891	4 827	1	4 828

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	8,0	- 56,0	- 22,4	- 7,9	- 1,3	- 11,7
Rörelsemarginal ¹	9,0	7,9	11,8	13,6	14,5	13,3
Nettomarginal	5,1	- 59,9	- 25,8	- 11,7	- 5,0	- 15,0
Nettomarginal ¹	4,0	4,1	8,5	9,8	10,9	10,0
Avkastning på eget kapital	- 14,8 ²	- 8,0 ²	- 14,8 ²	- 8,0 ²	- 6,9	- 14,8
Avkastning på sysselsatt kapital	- 7,1 ²	- 1,9 ²	- 7,1 ²	- 1,9 ²	- 0,7	- 7,1
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	8,1 ²	8,1 ²	8,1 ²	8,1 ²	8,2	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr	- 3,6 ²	- 0,6 ²	- 3,6 ²	- 0,6 ²	- 0,1	- 3,6
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,8 ²	4,2 ²	4,8 ²	4,2 ²	5,0	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,5 ²	5,5 ²	7,5 ²	5,5 ²	7,2	7,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,9 ²	7,3 ²	10,9 ²	7,3 ²	10,1	10,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	8,3 ²	4,8 ²	8,3 ²	4,8 ²	7,0	8,3
FFO/räntebärande skulder	28,9 ²	21,7 ²	28,9 ²	21,7 ²	25,5	28,9
FFO/nettoskuld	49,1 ²	31,4 ²	49,1 ²	31,4 ²	40,4	49,1
FFO/justerad nettoskuld	22,5 ²	17,3 ²	22,5 ²	17,3 ²	20,3	22,5
EBITDA/finansnetto, ggr	16,7	10,5	9,9	10,7	11,7	11,1
EBITDA/finansnetto, ggr ¹	17,3	9,4	11,8	11,3	12,4	12,9
Soliditet	25,0	26,7	25,0	26,7	25,8	25,0
Skuldsättningsgrad	97,0	97,4	97,0	97,4	98,0	97,0
Skuldsättningsgrad, netto	57,2	67,3	57,2	67,3	61,9	57,2
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	49,2	49,3	49,2	49,3	49,5	49,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	36,4	40,2	36,4	40,2	38,2	36,4
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,8 ²	2,2 ²	1,8 ²	2,2 ²	1,9	1,8
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,0 ²	4,0 ²	4,0 ²	4,0 ²	3,9	4,0

- 1) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
2) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014
Resultaträkning							
Nettoomsättning	37 519	36 115	45 377	48 725	34 734	36 575	45 912
Kostnader för sålda produkter	- 29 354	- 68 228	- 33 042	- 35 284	- 49 148	- 32 059	- 32 905
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 5 039	- 5 831	- 4 112	- 6 532	- 4 828	- 5 642	- 1 306
Andelar i intresseföretags resultat	- 125	- 101	163	136	- 194	- 511	131
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 548	2 852	13 518	12 120	8 438	3 890	16 588
Rörelseresultat (EBIT)	3 001	- 38 045	8 386	7 045	- 19 436	- 1 637	11 832
Underliggande rörelseresultat	3 388	2 966	7 736	8 223	2 750	4 086	9 075
Finansiella poster, netto	- 1 105	- 1 401	- 1 543	- 1 560	- 1 362	- 1 421	- 1 701
Resultat före skatter	1 896	- 39 446	6 843	5 485	- 20 798	- 3 058	10 131
Periodens resultat	1 600	- 28 812	4 987	3 900	- 18 065	- 2 323	8 205
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	1 403	- 24 996	4 679	3 663	- 18 122	- 1 830	8 111
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	197	- 3 816	308	237	57	- 493	94
Balansräkning							
Anläggningstillgångar	348 656	339 871	370 318	368 062	353 346	375 661	368 782
Kortfristiga placeringar	30 867	34 006	45 634	32 785	24 810	19 884	22 142
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 497	20 006	11 606	12 283	10 984	10 263	13 159
Andra omsättningstillgångar	65 338	69 666	84 827	84 079 ¹	75 566 ¹	82 128 ¹	90 902 ¹
Summa tillgångar	457 358	463 549	512 385	497 209	464 706	487 936	494 985
Eget kapital	114 440	108 303	134 678	128 462	123 864	142 387	145 725
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	103 043	97 646	120 367	115 260	111 603	131 567	134 852
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	11 397	10 657	14 311	13 202	12 261	10 820	10 873
Hybridkapital	15 387	15 192	19 979	9 385	9 134	9 160	8 928
Andra räntebärande skulder	95 659	112 970	117 400	116 543	111 546	107 458	112 660
Avsättningar för pensioner	42 320	41 986	44 793	45 298	38 827	38 842	34 650
Andra räntebärande avsättningar	99 663	97 550	92 761	93 269	89 651	89 718	82 990
Uppskjuten skatteskuld	26 463	27 202	27 454	27 595	28 454	30 952	31 618
Andra ej räntebärande skulder	63 426	60 346	75 320	76 657 ¹	63 230 ¹	69 419 ¹	78 414 ¹
Summa eget kapital och skulder	457 358	463 549	512 385	497 209	464 706	487 936	494 985
Sysselsatt kapital	267 116	269 657	298 629	294 278	281 801	305 096	298 977
Nettoskuld	- 65 405	- 72 839	- 78 825	- 79 473	- 83 403	- 85 872	- 85 694
Kassaflöde							
Internt tillförda medel (FFO)	5 698	4 154	9 795	12 476	5 008	3 854	10 792
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	9 170	5 563	- 3 042	1 857	4 984	4 479	- 3 305
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 868	9 717	6 753	14 333	9 992	8 333	7 487
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 883	- 5 393	- 5 187	- 7 441	- 7 805	- 5 785	3 574
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	6 985	4 324	1 566	6 892	2 187	2 548	11 061
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 501	11 336	- 13 022	- 7 179	- 4 828	2 563	- 10 477
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	- 19 655	- 7 177	10 816	1 497	3 415	- 8 104	- 3 277
Betald utdelning till ägare	- 96	- 57	—	- 28	- 29	- 47	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 14 560	4 102	- 2 206	- 5 710	- 1 442	- 5 588	- 13 754
Periodens kassaflöde	- 7 575	8 426	- 640	1 182	745	- 3 040	- 2 693
Fritt kassaflöde	10 520	6 218	4 003	8 136	6 083	4 330	4 685

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014
Nyckeltal							
Avkastning på eget kapital ³	- 14,8	- 32,6	- 10,1	- 6,9	- 8,0	8,4	- 10,1
Avkastning på sysselsatt kapital ³	- 7,1	- 14,6	- 1,9	- 0,7	- 1,9	6,4	- 1,7
Avkastning på sysselsatt kapital ^{2,3}	8,1	7,5	7,6	8,2	8,1	8,2	8,4
Räntetäckningsgrad, ggr ³	- 3,6	- 8,0	- 0,9	- 0,1	- 0,6	3,3	- 0,6
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	4,8	4,6	5,1	5,0	4,2	4,2	3,9
FFO/räntebärande skulder ³	28,9	24,5	22,7	25,5	21,7	24,0	24,7
FFO/nettoskuld ³	49,1	43,2	39,5	40,4	31,4	32,5	35,1
FFO/justerad nettoskuld ³	22,5	21,1	20,7	20,3	17,3	17,9	20,4
Soliditet	25,0	23,4	26,3	25,8	26,7	29,2	29,4
Skuldsättningsgrad	97,0	118,3	102,0	98,0	97,4	81,9	83,4
Skuldsättningsgrad, netto	57,2	67,3	58,5	61,9	67,3	60,3	58,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	36,4	40,2	36,9	38,2	40,2	37,6	37,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³	1,8	2,0	2,1	1,9	2,2	2,2	1,9
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ³	4,0	4,0	4,0	3,9	4,0	4,0	3,3

1) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 på grund av nya redovisningsregler från och med 2015 enligt IFRIC 21. Se Not 1.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2015 har, i likhet med årsbokslutet för 2014, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har godkänts av EU, och Årsredovisningslagen. Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 (koncernens Not 3), med undantag för nedanstående ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2015.

IFRIC 21 – Levies. Tolkningen tydliggör när en skuld för "levies" ska redovisas. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga en avgift till följd av en inträffad händelse. En skuld redovisas successivt om den förpliktande händelsen inträffar löpande. Ifall en viss miniminivå ska uppnås för att förpliktelsen ska uppstå redovisas skulden först när denna nivå är uppnådd. Tolkningen har endast haft marginell effekt på Vattenfalls finansiella rapporter. För Vattenfall har IFRIC 21 inneburit att fastighetsskatt i Sverige skuldförs i sin helhet redan 1 januari 2015 med knappt 3 miljarder SEK och att skatt på termisk effekt i Sverige skuldförts med knappt 0,8 miljarder SEK. Detta har resulterat i att balansomslutningen per detta datum ökat med 3,7 miljarder SEK. Tidigare har skuld för svensk fastighetsskatt redovisats successivt under året. Balansräkningarna för 2014 har omräknats till följd av IFRIC 21. Per 30 september 2014 har balansräkningen justerats med 1,5 miljarder SEK och per 31 december 2014 med 0,8 miljarder SEK.

Ändringar i IAS 19 – Defined Benefit Plans: Employee Contributions innebär förtydliganden om hur avgifter till en pensionsplan från anställda eller tredje part ska redovisas. Dessa förtydliganden har inte ändrat Vattenfalls sätt att redovisa sådana avgifter.

Annual improvements to IFRSs 2010–2012 Cycle samt *Annual improvements to IFRSs 2011–2013 Cycle* 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.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 sidorna 66-72. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i halvårsrapporten 2015 har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 55 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014.

Not 2 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Medelkurs					
EUR	9,3972	9,1787	9,3656	9,0380	9,1004
DKK	1,2595	1,2317	1,2556	1,2118	1,2207
NOK	1,0257	1,1103	1,0566	1,0907	1,0848
PLN	2,2365	2,1959	2,2475	2,1620	2,1715
GBP	13,0485	11,5945	12,8170	11,1492	11,3091
USD	8,4338	6,9584	8,3541	6,6930	6,8837

	30 sept. 2015	30 sept. 2014	31 dec. 2014
Balansdagskurs			
EUR	9,4083	9,1465	9,3930
DKK	1,2612	1,2289	1,2616
NOK	0,9878	1,1266	1,0388
PLN	2,2164	2,1894	2,1981
GBP	12,7397	11,7670	12,0593
USD	8,3980	7,2689	7,7366

Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

Belopp i MSEK	30 sept. 2015		31 dec. 2014	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatillgångar	15 628	15 628	17 126	17 126
Kortfristiga placeringar	28 312	28 312	29 735	29 735
Likvida placeringar	2 356	2 356	444	444
Summa	46 296	46 296	47 305	47 305
Derivatillgångar för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	3 768	3 768	4 850	4 850
Kassaflödessäkringar	13 205	13 205	9 732	9 732
Summa	16 973	16 973	14 582	14 582
Lånefordringar och kundfordringar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	33 590	35 470	31 984	34 569
Andra långfristiga fordringar	9 231	9 246	8 407	8 429
Kundfordringar och andra fordringar	22 905	23 161	31 217	31 282
Lämnade förskott	1 716	1 716	2 150	2 150
Kortfristiga placeringar	2 555	2 555	3 050	3 049
Kassa och bank	10 141	10 141	11 839	11 839
Summa	80 138	82 289	88 647	91 318
Finansiella tillgångar som kan säljas				
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	277	277	284	284
Summa	277	277	284	284
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatskulder	13 908	13 908	13 837	13 837
Summa	13 908	13 908	13 837	13 837
Derivatskulder för säkringsändamål avseende				
Säkringar av verkligt värde	6	6	2	2
Kassaflödessäkringar	2 771	2 771	2 986	2 986
Summa	2 777	2 777	2 988	2 988
Andra finansiella skulder				
Hybridkapital, långfristig räntebärande skuld	15 387	12 284	—	—
Andra långfristiga räntebärande skulder	69 076	76 770	78 807	89 800
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	5 801	5 801	5 756	5 756
Hybridkapital, kortfristig räntebärande skuld	—	—	9 385	9 551
Kortfristiga räntebärande skulder	26 583	26 515	37 736	38 420
Leverantörsskulder och andra skulder	19 173	19 173	28 094	28 094
Erhållna förskott	1 931	1 931	2 371	2 371
Summa	137 951	142 474	162 149	173 992

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 anskaffningsvärdet ansetts vara lika med redovisat värde.

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

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 30 september 2015

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	32 321	280	32 601
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	22 063	8 605	—	30 668
Summa tillgångar	22 063	40 926	280	63 269
Skulder				
Derivatskulder	—	15 814	871	16 685
Summa skulder	—	15 814	871	16 685

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

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

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivatillgångar		Derivatskulder	
	30 sept. 2015	31 dec. 2014	30 sept. 2015	31 dec. 2014
Ingående balans	650	1 377	670	375
Överföring från en annan nivå	—	4	—	—
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 370	- 776	199	264
Omräkningsdifferenser	—	45	2	31
Utgående balans	280	650	871	670
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	- 129	389	265	117

Känslighetsanalys för nivå 3 kontrakt

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

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

Gasleveranskontrakt: Ett gasleveranskontrakt (kolprisindexerat) är ett kontrakt som sträcker sig längre bort i tiden än den likvida handeln på gasmarknaden. Värderingen av kontraktet görs mot marknadspris där marknadspris finns att tillgå. Modellpriser används för råvaruleveranser bortom marknadshorisonten eller för leveranser med speciella avtalsvillkor. Gasleveranskontraktet 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 rimlig värdering av den del av gasleveransavtalet som ej kan värderas till marknadspriser (Nivå 3).

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

Nettovärdet per 30 september 2015 har beräknats till +12 MSEK (+111). 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 +/- 1 MSEK (+/- 6).

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

Nettovärdet per 30 september 2015 har beräknats till -3 MSEK (-3). Det verkliga värdet fastställs och korreleras huvudsakligen med observerbart pris på CERs, vilket leder till att ett högre pris på CERs leder till ett högre värde på CDM-kontraktet och vice versa. En förändring av modellpriset på CERs med +/- 5% skulle förändra totala värdet med ungefär +/- 3 MSEK (+/- 3).

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

Värdet per 30 september 2015 har beräknats till -12 MSEK (+99). 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 +/- 46 MSEK (+/- 48).

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

Nettovärdet per 30 september 2015 har beräknats till -88 MSEK (+97). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 71 MSEK (+/- 69).

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

Nettovärdet per 30 september 2015 har beräknats till -506 MSEK (-328). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka -/+ 31 MSEK (-/+8).

Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

	30 sept. 2015			30 dec. 2014		
Belopp i MSEK	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivatillgångar och derivatkskulder	4 810	88	- 131	5 024	186	- 122
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	—	—	- 25	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 271	1 160	—	- 184	1 116	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 516	—	- 2 501	- 2 675	—	- 3 624
Summa	4 031	1 248	- 2 632	2 140	1 302	- 3 746

1) I nettovinst/-förlust inkluderas valutakursvinster/-förluster.

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 Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 (moderbolagets Not 2).

Kvartal 1-3 2015

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 22 326 MSEK (23 065).
- Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 3 651 MSEK (-13 554).
- Resultatet har påverkats av följande:
 - Erhållna utdelningar med 3 897 MSEK.
 - En mindre realisationsvinst hänförlig till avyttringen av aktieinnehavet i Övertorneå Värmeverk AB.
 - Realisationsvinst på 59 MSEK hänförlig till likvideringen av Vattenfall VätterEI AB.
 - Nedskrivning av aktier i Vattenfall A/S med 1 209 MSEK, som en effekt av tidigare erhållen utdelning.
- Balansomslutningen uppgick till 287 902 MSEK (31 december 2014: 267 526).
- Den 1 juli 2015 betalade Vattenfall planerligt likviden för de resterande 21% av aktierna i N.V. Nuon Energy på 2 071,3 MEUR, motsvarande cirka 19 miljarder SEK.
- Under det tredje kvartalet har aktierna i Vattenfall Eldistribution AB skrivits upp till ett värde om 38 miljarder SEK för att bättre reflektera värdet på aktierna.
- Under perioden har hybridobligationer emitterats på 6 miljarder SEK och 1 miljard EUR, tillsammans motsvarande drygt 15 miljarder SEK. Syftet med transaktionen är att refinansiera Vattenfalls tidigare hybridobligation, som emitterades 2005, samt för användning i den löpande verksamheten.
- Investeringar under perioden uppgick till 312 MSEK (249).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 36 074 MSEK (31 december 2014: 35 059).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014 sidorna 66-72. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i halvårsrapporten 2015 har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning.

Övrigt

Väsentliga närstående-transaktioner framgår av moderbolagets Not 39 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Års- och hållbarhetsredovisningen 2014.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	22 326	23 065	31 676
Kostnader för sålda produkter	- 17 385	- 16 564	- 22 470
Bruttoresultat	4 941	6 501	9 206
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 1 778	- 1 852	- 2 626
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	379	- 1 241	- 1 610
Rörelseresultat (EBIT)	3 542	3 408	4 970
Resultat från andelar i koncernföretag	2 737	- 13 830	- 13 830
Resultat från andelar i intresseföretag	7	—	—
Resultat från andra aktier och andelar	—	- 214	- 213
Andra finansiella intäkter	729	997	1 075
Andra finansiella kostnader	- 3 364	- 3 915	- 4 886
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	3 651	- 13 554	- 12 884
Bokslutsdispositioner	2 331	1 454	418
Resultat före skatter	5 982	- 12 100	- 12 466
Skatter	- 842	769	748
Periodens resultat	5 140	- 11 331	- 11 718

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014	Helår 2014
Periodens resultat	5 140	- 11 331	- 11 718
Summa övrigt totalresultat	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	5 140	- 11 331	- 11 718

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 sept. 2015	30 sept. 2014	31 dec. 2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	136	123	118
Materiella anläggningstillgångar	4 025	4 048	4 128
Aktier och andelar	151 869	118 473	118 473
Uppskjuten skattefordran	70	—	—
Andra långfristiga fordringar	83 683	86 876	90 478
Summa anläggningstillgångar	239 783	209 520	213 197
Omsättningstillgångar			
Varulager	374	383	385
Immateriella omsättningstillgångar	213	51	68
Kortfristiga fordringar	11 286	12 799	18 055
Skattefordran aktuell skatt	172	1 117	762
Kortfristiga placeringar	26 843	21 142	26 724
Kassa, bank och liknande tillgångar	9 231	6 846	8 335
Summa omsättningstillgångar	48 119	42 338	54 329
Summa tillgångar	287 902	251 858	267 526
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	—	—
Reservfond	1 286	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	43 737	55 454	55 454
Periodens resultat	5 140	- 11 331	- 11 718
Summa eget kapital	94 737	51 994	51 607
Obeskattade reserver	13 897	15 670	16 227
Avsättningar	4 748	4 291	4 278
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	15 408	9 134	—
Andra räntebärande skulder	55 022	62 866	63 962
Uppskjuten skatteskuld	—	93	165
Andra ej räntebärande skulder	36 669	33 533	36 421
Summa långfristiga skulder	107 099	105 626	100 548
Kortfristiga skulder			
Hybridkapital	—	—	9 385
Andra räntebärande skulder	62 471	69 127	78 379
Andra ej räntebärande skulder	4 950	5 150	7 102
Summa kortfristiga skulder	67 421	74 277	94 866
Summa eget kapital och skulder	287 902	251 858	267 526

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2015. Belopp i MSEK där inte annat anges.

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2014 – september 2015:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-19\,613}{167\,736}$	=	-11,7
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\,314}{167\,736}$	=	13,3
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-25\,223}{167\,736}$	=	-15,0
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{16\,726}{167\,736}$	=	10,0
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-15\,251}{102\,963}$	=	-14,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{-19\,613}{274\,459}$	=	-7,1
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{22\,314}{274\,459}$	=	8,1
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{-17\,890}{4\,970}$	=	-3,6
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{24\,037}{4\,970}$	=	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{37\,092}{4\,970}$	=	7,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{35\,369}{3\,247}$	=	10,9

Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>32 828</u>	=	8,3
		Finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	3 951		
FFO/ räntebärande skulder, %	= 100 x	FFO	<u>32 122</u>	=	28,9
		Räntebärande skulder	111 046		
FFO/ nettoskuld, %	= 100 x	FFO	<u>32 122</u>	=	49,1
		Nettoskuld	65 405		
FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	FFO	<u>32 122</u>	=	22,5
		Justerad nettoskuld	143 061		
EBITDA/ finansnetto, ggr	=	EBITDA	<u>36 039</u>	=	11,1
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 247		
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/ finansnetto, ggr	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster	<u>41 893</u>	=	12,9
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 247		

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 30 september 2015:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital	<u>114 440</u>	=	25,0
		Balansomslutning	457 358		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder	<u>111 046</u>	=	97,0
		Eget kapital	114 440		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld	<u>65 405</u>	=	57,2
		Eget kapital	114 440		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder	<u>111 046</u>	=	49,2
		Räntebärande skulder + eget kapital	225 486		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld	<u>65 405</u>	=	36,4
		Nettoskuld + eget kapital	179 845		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld	<u>65 405</u>	=	1,8
		EBITDA	36 039		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld	<u>143 061</u>	=	4,0
		EBITDA	36 039		

Delårsrapportens undertecknande

Solna den 27 oktober 2015

Magnus Hall
Verkställande direktör och koncernchef

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

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké den 3 februari 2016

Årstämma den 27 april 2016

Delårsrapport för januari-mars den 28 april 2016

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2016

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2016

Kontaktinformation

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

Magnus Hall
VD och koncernchef
T 08-739 50 09

Ingrid Bonde
CFO
T 08-739 60 06

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