

# Bokslutskommuniké 2015

## Januari–december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 164 510 MSEK (165 945).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 20 541 MSEK (24 133).
- Rörelseresultatet uppgick till -22 967 MSEK (-2 195). Det har påverkats negativt av jämförelsestörande poster på 43,5 miljarder SEK (26,3), varav nedskrivningar på 36,8 miljarder SEK (23,8).
- Årets resultat efter skatt uppgick till -19 766 MSEK (-8 284). Det har netto efter skatt belastats med jämförelsestörande poster på 32,2 miljarder (20,4) SEK.
- Elproduktionen uppgick till 173,4 TWh (172,9).
- På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy – att ingen utdelning lämnas för 2015.

## Oktober–december 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 45 499 MSEK (48 725).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 6 449 MSEK (8 223).
- Rörelseresultatet uppgick till 3 690 MSEK (7 045).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 2 460 MSEK (3 900).
- Elproduktionen uppgick till 46,2 TWh (46,2).

---

1) Underliggande rörelseresultat definieras som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. För specifikation av jämförelsestörande poster, se sidan 10.

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

*Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.*

## Koncernchefens kommentar

”Den stora utmaningen under 2015 var fortsatt den påverkan som dagens mycket låga elpriser har på Vattenfalls lönsamhet och värderingen av våra tillgångar. I kombination med nya myndighetskrav ledde detta tyvärr till ytterligare nedskrivningar under sommaren. Vi kunde konstatera att Tysklands beslut att gradvis reducera sina koldioxidutsläpp skapade ökade risker för värdet av vår brunkolsverksamhet med behov av nedskrivning som följd. Därtill innebar de investeringar som krävdes för upprätthållande av dagens säkerhetskrav inom vår svenska kärnkraft att vi inte längre såg förutsättningar för lönsam produktion och därför tvingades besluta om tidigare nedläggning av två reaktorer, Ringhals 1 och 2. Fortsatt fallande priser och en effektskatt motsvarande 7 öre per kilowattimme gör att svensk kärnkraft befinner sig i en kritisk situation. De återstående reaktorerna behövs under många år framåt om vi på ett ansvarsfullt och kostnadseffektivt sätt ska kunna övergå till ett helt förnybart energisystem. Även vattenkraften, som ju är basen i vår långsiktiga kraftproduktion, drabbas nu hårt av kombinationen låga priser och mycket hög skatt.

Vattenfall redovisar ett underliggande rörelseresultat på 20,5 miljarder SEK för 2015. Detta är en minskning med 3,6 miljarder SEK jämfört med föregående år. Trots fortsatt framgångsrik anpassning av vår kostnadsstruktur med kostnadsbesparingar på cirka 30% under de senaste fem åren jämfört med kostnadsbasen 2010, innebar årets nedskrivningar återigen ett negativt resultat efter skatt med ett utfall på minus 19,8 miljarder SEK för 2015.

Vi fortsätter att vidta åtgärder för att stärka vår balansräkning med att vi nu fullföljer vårt besparingsprogram för 2015-2016, kritiskt granskar investeringar och samtidigt realiserar strategin genom att avyttra de delar av portföljen som inte betraktas som kärnverksamhet i det nya Vattenfall. Vår portföljomställning är en direkt konsekvens av strategin som grundar sig i övergången till ett helt nytt energisystem. Vattenfalls produktionsmix kommer att förändras väsentligt om vi genomför den planerade avyttringen av vår brunkolsverksamhet.

Under året kunde vi framgångsrikt vidga vårt partnersamarbete från strategiska investerare till att även inkludera finansiella investerare. Fyra vindkraftsparker i Sverige är idag samägda med Skandia och en av våra största vindkraftsparker, Ormonde i Storbritannien, är numera samägd med AMF. Genom att ingå partnerskap i våra tillväxtinvesteringar uppnår vi högre investeringskapacitet trots de tuffa marknadsförutsättningarna och kan ytterligare utnyttja vår kompetens att bygga och driva vindkraftparker.

Den pågående omställningen av energisystemet är dramatisk, men också mycket spännande. Hela systemet kommer att förändras där rollerna mellan producenter och kunder luckras upp och där helt nya affärsmöjligheter kommer att uppstå. Jag är dock trygg i att det fundament vi nu lagt i vår strategi samt de anpassningsåtgärder vi vidtagit och måste fortsatt vidta kommer göra oss väl förberedda för att säkra vår position som en pålitlig partner till våra kunder och samhället. Vattenfall ska erbjuda innovativa energilösningar, vara en av de ledande inom hållbar produktion och samtidigt garantera leveranssäker och kostnadseffektiv el och värme i det nya energilandskapet.”



Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

# Nyckelfakta

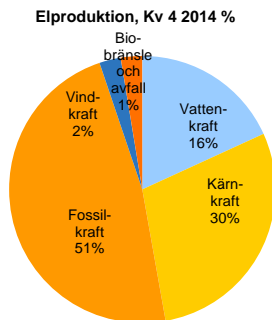
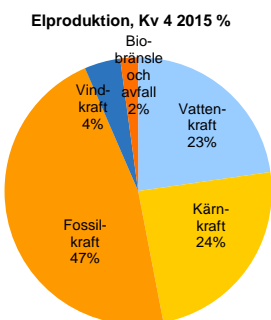
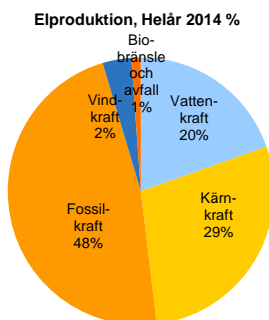
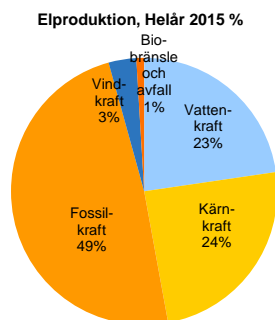
Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	45 499	48 725	164 510	165 945
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 835	12 120	32 754	41 038
Rörelseresultat (EBIT)	3 690	7 045	-22 967	-2 195
Underliggande rörelseresultat	6 449	8 223	20 541	24 133
Periodens resultat	2 460	3 900	-19 766	-8 284
Internt tillförda medel (FFO)	9 362	12 476	29 009	32 131
Nettoskuld	64 201	79 473	64 201	79 473
Justerad nettoskuld	137 585	158 291	137 585	158 291
Avkastning på sysselsatt kapital, %	- 8,2 <sup>1</sup>	- 0,7 <sup>1</sup>	- 8,2	- 0,7
Skuldsättningsgrad, netto %	55,4	61,9	55,4	61,9
FFO/justerad nettoskuld, %	21,1 <sup>1</sup>	20,3 <sup>1</sup>	21,1	20,3
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,2 <sup>1</sup>	3,9 <sup>1</sup>	4,2	3,9
Elproduktion, TWh	46,2	46,2	173,4	172,9
- varav, vattenkraft	10,5	8,4	39,4	34,3
- varav, kärnkraft	11,2	13,4	42,2	49,8
- varav, fossilkraft <sup>2</sup>	21,5	22,0	84,4	82,7
- varav, vindkraft	2,0	1,2	5,8	4,1
- varav, biobränsle, avfall <sup>2</sup>	1,0	1,2	1,6	2,0
Elförsäljning, TWh	51,8	53,4	197,2	199,0
Värmeförsäljning, TWh	6,6	7,8	22,6	24,1
Gasförsäljning, TWh	15,0	15,3	50,7	45,5
CO <sub>2</sub> -utsläpp, Mton	22,1 <sup>3</sup>	24,5	83,5 <sup>3</sup>	82,3
Antal anställda heltidstjänster	28 567	30 181	28 567	30 181
Arbetsrelaterade olyckor (LTIF) <sup>4</sup>	—	—	2,3	2,7

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

3) Konsoliderade värden för 2015. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel. Värdena för 2015 är preliminära.

4) LTIF, Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor 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.

	Helår 2015	Helår 2014
Avkastning på sysselsatt kapital: Mål 9%	-8,2	-0,7
FFO/justerad nettoskuld: Mål 22-30%	21,1	20,3
Skuldsättningsgrad, netto: Mål 50-90%	55,4	61,9
Utdelningspolicy: Utdelning ska långsiktigt uppgå till 40-60% av årets resultat efter skatt	—	—

**Kommentar:** Avkastningen på sysselsatt kapital försämrades främst på grund av årets nedskrivningar av tillgångsvärden på totalt 36,8 miljarder SEK (23,8). Exklusive nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 7,4% (8,2). FFO/justerad nettoskuld för 2015 uppgick till 21,1% (20,3), vilket fortfarande är under målintervallet. De internt tillförda medlen minskade till följd av försämrat resultat medan den justerade nettoskulden minskade jämfört med 2014, främst till följd av en lägre nettoskuld. Skuldsättningsgraden förbättrades jämfört med 2014, vilket främst förklaras av att nettoskulden minskade. Skuldsättningsgraden ligger inom målintervallet. På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy- att ingen utdelning lämnas för 2015.

## Hållbarhetsmål (-2015)

Vattenfalls tre hållbarhetsmål gällande fram till årsslutet 2015 ligger inom samma områden som EU:s 20-20-20 mål. Det första hållbarhetsmålet, som sattes 2010, innebär att minska CO<sub>2</sub>-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, sattes som ett kortsiktigt mål för 2015 och avsåg minska den årliga användningen av primärenergi<sup>1</sup> med totalt 440 GWh genom interna och externa åtgärder. Läs mer om Vattenfalls hållbarhetsarbete i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2014.

	Helår 2015	Helår 2014
CO <sub>2</sub> -exponering: Helårsmål 65 Mton till 2020, Mton	83,5 <sup>2</sup>	82,3
Genomsnittlig tillväxt inom installerad förnybar kapacitet: Mål högre takt än den för tio jämförelseländer <sup>3</sup> , %	13,4	6,3
Energieffektiviseringar: Helårsmål 440 GWh under 2015, GWh	1 066	435

1) Primärenergi är den energiform som är åtkomlig direkt från ursprungliga energikällor. Vattenfall använder den tolkning som Eurostat och IEA tillämpar.

2) Konsoliderade värden för 2015. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel. Värdet för 2015 är preliminärt.

3) Tillväxttakten för jämförelseländerna 2014 var preliminärt 9,1%.

**Kommentar:** CO<sub>2</sub>-exponeringen ökade något jämfört med 2014 till följd av idrifttagandet av kraftverket Moorburg i Tyskland. Den installerade förnybara kapaciteten ökade sammanlagt med 445 MW under 2015. Under fjärde kvartalet 2015 togs 124 MW ny förnybar kapacitet i drift (vindkraftsparkerna Juktan i Sverige, Klim i Danmark samt utbyggnaden av Kentish Flats i Storbritannien). Energieffektiviseringstakten har varit högre än planerat och består främst av åtgärder som turbin- och generatorbyten samt expansion av fjärrvärmenäten i Berlin och Hamburg.

## Hållbarhetsmålen integreras i de nya strategiska målen

Vattenfall ska bidra till ett hållbart energisystem inom alla delar av värdekedjan och vara ett företag där kunden står tydligt i centrum. Samtidigt ska Vattenfall ställa om till en långsiktigt hållbar produktionsportfölj. Vattenfalls strategi bygger på fyra strategiska ambitioner; Vattenfall ska vara 1) ledande inom hållbar konsumtion och 2) hållbar produktion. För att kunna uppnå det krävs en 3) effektiv verksamhet och 4) motiverade och engagerade medarbetare. För att bättre kunna avspegla Vattenfalls strategi beslutade styrelsen den 10 december 2015 om sex nya strategiska mål gällande från och med 2016 och som också ersätter de tidigare hållbarhetsmålen. De fyra ekonomiska målen (avkastning på sysselsatt kapital, FFO/justerad nettoskuld, skuldsättningsgrad och utdelningspolicy), fastställda av ägaren, kommer att kvarstå. De strategiska målen är satta till år 2020 och kommer följas upp på kvartals- och årsbasis. Målen redovisas nedan:

Strategiska ambitioner	Strategiska mål till år 2020
1) Ledande inom hållbar konsumtion	1. Kundlojalitet, NPS (Net Promoter Score): +2 NPS relative
2) Ledande inom hållbar produktion	2. Tillväxt av ny installerad förnybar kapacitet: $\geq 2,300$ MW 3. Absoluta CO <sub>2</sub> utsläpp pro rata: $\leq 21$ Mton <sup>1</sup>
3) Effektiv verksamhet	4. Avkastning på sysselsatt kapital: $\geq 9\%$
4) Motiverade och engagerade medarbetare	5. Arbetsrelaterade olyckor uttryckt som LTIF <sup>2</sup> (Lost Time Injury Frequency): $\leq 1,25$ 6. Anställdas engagemangsindex: $\geq 70\%$

1) Förutsätter betydande strukturella förändringar

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

# Viktiga händelser 2015

## Kvartal 1

### Koncession för vindkraftsparken Horns Rev 3

I februari vann Vattenfall koncessionen att bygga och driva den havsbaserade vindkraftsparken Horns Rev 3 (400 MW motsvarande elförsörjning till omkring 450 000 hushåll) utanför den danska västkusten. Vindkraftsparken beräknas tas i drift 2019. Vattenfall äger sedan tidigare 60% av den havsbaserade vindkraftsparken Horns Rev 1 med 80 vindkraftverk och en kapacitet på 160 MW.

### Emission av hybridobligationer

I mars emitterade Vattenfall hybridobligationer på 6 miljarder SEK och 1 miljard EUR (sammanlagt cirka 15 miljarder SEK) för att refinansiera Vattenfalls befintliga hybridobligation på 1 miljard EUR som emitterades år 2005. I samband med emissionen erbjöd sig Vattenfall att lösa in den befintliga hybridobligationen, vilket accepterades till 49,6% (496 MEUR). Den 29 juni återbetalade Vattenfall samtliga kvarvarande hybridobligationer, ursprungligen emitterade den 29 juni 2005.

### Fortsatt satsning på hållbara transporter och infrastruktur

Vattenfall fortsatte under året sin satsning på utbyggnad av laddningsinfrastruktur för att möjliggöra en snabbare tillväxt av elfordon. I januari inledde Vattenfall och Swedavia ett samarbete om snabbbladdningsstationer för taxibilar som drivs av el. I mars startade ett demonstrationsprojekt med laddhybridbussar i reguljär busstrafik i Stockholm. Vattenfall ansvarar för snabbbladdningsstationerna och leverans av vindel i projektet i vilket SL och Volvo Bussar är två andra huvudaktörer.

### Outsourcing av IT-verksamhet

I mars tecknade Vattenfall ett femårsavtal med Computer Sciences Corporation (CSC) om att outsourca de delar av IT-verksamheten som avser nätverk och hantering av PC-arbetsplatser och syftar till att förbättra effektiviteten och underlätta utvecklingen av IT-tjänster. Som en del av avtalet har 122 anställda inom Vattenfall överflyttats till CSC och AT&T, partner till CSC.

## Kvartal 2

### Nedskrivningar och ökade avsättningar

Vattenfall gjorde nedskrivningar av tillgångsvärden med 36,3 miljarder SEK till följd av ytterligare försämrade marknadsvillkor och ökade affärsrisker. Nedskrivningarna fördelade sig med 17,0 miljarder SEK på kärnkraftreaktorerna Ringhals 1 och 2, 15,2 miljarder SEK på brunkolstillgångar i Tyskland och 4,0 miljarder SEK på kraftverket Moorburg i Hamburg. Avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland ökade med 3,9 miljarder SEK på grund av nya beräkningar av framtida kostnader.

### Ändrad inriktning för drifttid avseende Ringhals 1 och 2

I april meddelade Vattenfall att bolaget avser stänga kärnkraftreaktorerna Ringhals 1 och 2 ungefär fem år tidigare än planerat till följd av bristande lönsamhet på grund av låga elpriser och ökade kostnader.

### Invigning av nya vindkraftsparker

I april invigdes den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk (288 MW) väster om ön Sylt i Nordsjön. DanTysk är Vattenfalls och Stadwerke Münchens (SWM) första gemensamma projekt, där Vattenfall äger 51% och SWM 49%. I juni invigdes den brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch (36,9 MW) i nordöstra Skottland.

### Utbyggnad av vindkraftsparken Kentish Flats

I maj påbörjades utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats, utanför Englands ostkust, med ytterligare 15 vindkraftverk (50 MW) till sammanlagt 45 verk (150 MW). De nya vindkraftverken beräknas tas i drift i början av 2016.

### Försäljning av kraftvärmeverk i Danmark

I juni tecknade Vattenfall avtal om försäljning av kraftvärmeverket Nordjyllandsværket till det danska fjärrvärmebolaget Aalborg Forsyning. Företagsvärdet (enterprise value) uppgick till cirka 823 miljoner DKK (cirka 1 miljard SEK). Köpeskillingen utgjordes av en kontant ersättning på 725 miljoner DKK (cirka 900 miljoner SEK), samt överföring av nedmonteringskyldigheter och miljöansvar. Affären slutfördes den 1 januari 2016.

## Kvartal 3

### Slutbetalning av aktie 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 miljoner EUR, 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 (16 vindkraftverk med en sammanlagd kapacitet på 54 MW), i Northumberland i nordöstra England. Vindkraftsparken beräknas tas i drift i början av 2017.

### **Största danska landbaserade vindkraftsparken klar**

Vattenfalls största så kallade repowerprojekt i Norden slutfördes i september. 22 nya vindkraftturbiner med en sammanlagd kapacitet på 67,2 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 anbudsförloppet av Vattenfalls tyska brunkolstillgångar. 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.

### **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.

## **Kvartal 4**

### **Expertutlåtande bekräftar att kärnkraftsavsättningarna 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 kärnkraftsoperatörernas 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 under våren 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 elnätet. 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 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 miljoner EUR per år under sju år.

### **Vattenfall emitterar sin första hybridobligation i USD**

I november emitterade Vattenfall hybridobligationer på 400 miljoner USD (motsvarande cirka 3,5 miljarder SEK). Detta är Vattenfalls första hybridobligation i USD, emitterad under "Regulation S" utanför USA. Likviddag för emissionen var den 19 november 2015.

### **Invigning av kraftverket Moorburg i Hamburg, Tyskland**

I november invigdes det tyska kraftverket Moorburg i Hamburg. Moorburgs två block (Block A och Block B), med en total installerad kapacitet på 1 654 MW, togs i kommersiell drift under 2015. Moorburg är ett av de modernaste stenkolskraftverken i Europa. Med en verkningsgrad på drygt 46% släpper det ut omkring 25% mindre koldioxid per producerad kWh än genomsnittet för tyska stenkolskraftverk (38%).

### **Stort värmemagasin färdigt i Nederländerna**

I november togs ett av världens största värmemagasin i Diemen, Nederländerna, i bruk. Lagringsanläggningen för fjärrvärme bidrar till att man kan driva Vattenfalls närliggande gaseldade kraftverk i Diemen mer flexibelt för att möta den ökade tillgången på vind- och solenergi.

### **Vattenfall och AMF ingår strategiskt partnerskap i brittisk vindkraftpark**

I december undertecknade Vattenfall ett samarbetsavtal med det svenska pensionsbolaget AMF som innebär att AMF kommer äga 49% i Vattenfalls havsbaserade vindkraftspark Ormonde i nordvästra Storbritannien (150 MW). Köpeskillingen uppgår till cirka 237 miljoner GBP, motsvarande cirka 3 miljarder SEK. Affären ligger i linje med Vattenfalls partnerskapsstrategi för tillväxt inom vindkraft och omställningen mot mer förnybar energi. Vattenfall kommer att fortsätta att driva vindkraftsparken som majoritetsägare. Affären slutfördes i början av januari 2016.

### **Karin Lepasoon ny kommunikationschef på Vattenfall**

I slutet av december utsågs Karin Lepasoon till ny kommunikationschef på Vattenfall. Karin Lepasoon kommer närmast från tjänsten som chef för kommunikation, hållbarhet och HR hos Nordic Capital. Hon kommer att ingå i koncernledningen och kommer tillträda den nya tjänsten den 1 april 2016.

### **Förändringar i Vattenfalls styrelse och ledning**

På Vattenfalls årsstämma den 27 april 2015 omvaldes Lars G Nordström som ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Fredrik Arp, Gunilla Berg, Håkan Buskhe, Håkan Erixon, Jenny Lahrin och Åsa Söderström Jerring. Viktoria Bergman och Tomas Käberger valdes till nya styrelsemedlemmar. Eli Arnstad avböjde omval.



# Omsättning, resultat och kassaflöde

## Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	45 499	48 725	164 510	165 945

**Kommentar helår 2015:** Koncernens nettoomsättning för 2015 minskade med 1,4 miljarder SEK. Exklusive valutakurseffekter (+3,3 miljarder SEK), minskade nettoomsättningen med cirka 4,7 miljarder SEK, främst på grund av lägre genomsnittligt erhållna elpriser.

**Kommentar kvartal 4:** Koncernens nettoomsättning minskade med 3,2 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014, vilket i huvudsak förklaras av lägre genomsnittligt erhållna priser och lägre produktionsvolymen.

## Resultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 835	12 120	32 754	41 038
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	11 354	13 243	40 004	43 558
Rörelseresultat (EBIT)	3 690	7 045	- 22 967	- 2 195
Jämförelsestörande poster	- 2 759	- 1 178	- 43 508	- 26 328
Underliggande rörelseresultat	6 449	8 223	20 541	24 133

**Kommentar helår 2015:** Det underliggande rörelseresultatet minskade med 3,6 miljarder SEK, vilket förklaras av:

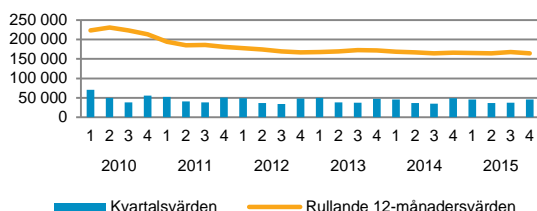
- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-4,6 miljarder SEK)
- Högre vattenkraftproduktion (0,4 miljarder SEK)
- Högre resultatbidrag från distributionsverksamheten (1,0 miljarder SEK)
- Högre resultatbidrag från försäljningsverksamheten (0,1 miljarder SEK)
- Minskade rörelsekostnader (0,2 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,7 miljarder SEK)

**Kommentar kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet minskade med 1,8 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-2,4 miljarder SEK)
- Högre vattenkraftproduktion (0,6 miljarder SEK)
- Högre resultatbidrag från distributionsverksamheten (0,2 miljarder SEK)
- Lägre resultatbidrag från försäljningsverksamheten (-0,3 miljarder SEK)
- Minskade rörelsekostnader (0,3 miljarder SEK)
- Övriga poster, netto (-0,2 miljarder SEK)

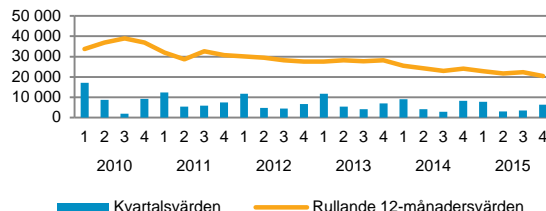
### Nettoomsättning

MSEK



### Underliggande rörelseresultat

MSEK



## Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)				
Realisationsvinster	77	66	256	3 227
Realisationsförluster	- 134	- 156	- 381	- 185
Nedskrivningar	- 281	- 55	- 36 792	- 23 808
Återförda nedskrivningar	41	—	534	—
Avsättningar	- 2 145	- 135	- 5 954	- 5 688
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	539	- 677	1 558	819
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	- 399	- 31	- 657	72
Omstruktureringskostnader	- 71	- 190	- 1 233	- 765
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	- 386	—	- 839	—
<b>Summa</b>	<b>- 2 759</b>	<b>- 1 178</b>	<b>- 43 508</b>	<b>- 26 328</b>

**Kommentar helår 2015:** Jämförelsestörande poster uppgick till -43,5 miljarder SEK (-26,3). Nedskrivningar uppgick till 36,8 miljarder SEK (23,8). Avsättningar avser främst ökade avsättningar för kärnkraft och gruvverksamhet i Tyskland samt miljörelaterade avsättningar för vattenkraft i Tyskland. 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 (-0,9 miljarder SEK).

**Kommentar kvartal 4:** Jämförelsestörande poster uppgick till -2,8 miljarder SEK (-1,2), främst hänförliga till ökade miljörelaterade avsättningar för vattenkraft i Tyskland.

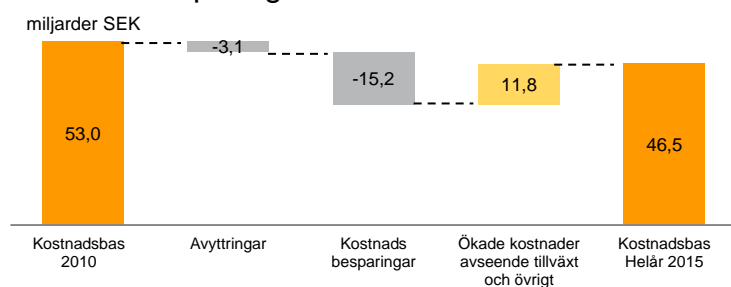
## Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Periodens resultat	2 460	3 900	- 19 766	- 8 284

**Kommentar helår 2015:** Årets resultat efter skatt uppgick till -19,8 miljarder SEK (-8,3). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster på 32,2 miljarder SEK (20,4) påverkade resultatet negativt.

**Kommentar kvartal 4:** Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 2,5 miljarder SEK (3,9).

## Kostnadsbesparingar



**Kommentar:** Vattenfall har vidtagit ett flertal åtgärder för att sänka kostnaderna och har jämfört med kostnadsbasen 2010 reducerat sina påverkbara kostnader med cirka 30%. Försäljningar av verksamheter har minskat kostnaderna med 3,1 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 reduktion av personal, IT-kostnader och inköpskostnader. Tillväxtprojekt inom framför allt vindkraft har lett till att kostnadsbasen ökat med cirka 11,8 miljarder SEK. Det pågående besparingsprogrammet om 2,5 miljarder SEK för 2015-2016 fortlöper. Därutöver fortsätter Vattenfall undersöka möjligheten att genom outsourcing lägga ut delar av administration och IT-verksamhet till externa tjänsteleverantörer.

## Finansiella poster

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Finansiella poster, netto	- 1 175	- 1 560	- 5 225	- 6 045
- varav ränteintäkter	498	141	914	772
- varav räntekostnader	- 811	- 1 038	- 3 426	- 3 832
- varav avkastning från Kärnavfallsfonden	235	169	1 168	962
- varav räntedel i pensionskostnad	- 232	- 314	- 937	- 1 240
- varav diskonteringseffekter hänföbara till avsättningar	- 810	- 905	- 3 370	- 3 491
- varav övrigt	- 55	387	426	784
Erhållen ränta <sup>1</sup>	276	27	845	537
Betald ränta <sup>1</sup>	- 241	- 160	- 3 413	- 3 074

1) Avser kassaflöden.

**Kommentar:** Förbättringen av finansiella poster för 2015 jämfört med 2014 förklaras främst av högre ränteintäkter, lägre räntekostnader samt högre avkastning från kärnavfallsfonden. Finansiella poster, netto, för fjärde kvartalet 2015 förbättrades med 0,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2014 främst till följd av högre ränteintäkter hänföbart till återbetalning av skatt i Tyskland.

## Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Internt tillförda medel (FFO)	9 362	12 476	29 009	32 131
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	233	1 857	11 925	8 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 595	14 333	40 934	40 146

**Kommentar helår 2015:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 3,1 miljarder SEK främst till följd av ett försämrat resultat.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet ökade och uppgick till 11,9 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändring av lager (-0,5 miljarder SEK) nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (9,8 miljarder SEK), samt förändring av margin calls (2,6 miljarder SEK). Nettoförändringen av rörelsefordringar och rörelseskulder avser i huvudsak minskade fordringar inom Customers & Solutions samt ökade skulder hänföbart till CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter inom Power Generation.

**Kommentar kvartal 4:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 3,1 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal 2014 främst till följd av ett försämrat resultat.

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

# Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2015	31 dec. 2014	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	44 256	45 068	-1,8
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	18 379	18 786	—

**Kommentar:** Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 0,8 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 2020, med option på en ettårig förlängning. Per den 31 december 2015 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 34% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	31 dec. 2015	31 dec. 2014	Förändring, %
Räntebärande skulder	110 585	125 928	-12,2
Nettoskuld	64 201	79 473	-19,2
Justerad nettoskuld (se sidan 25)	137 585	158 291	-13,1
Genomsnittlig ränta, % <sup>1</sup>	3,9	3,6	—
Duration, år <sup>1</sup>	3,9	2,8	—
Genomsnittlig löptid, år <sup>1</sup>	8,1	5,6	—

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

**Kommentar:** Totala räntebärande skulder minskade med 15,3 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014. 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. Detta belopp ingick tidigare i räntebärande skulder.

Nettoskulden minskade med 15,3 miljarder SEK jämfört med 31 december 2014, främst till följd av ett positivt kassaflöde efter investeringar.

Den justerade nettoskulden minskade med 20,7 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 25.

## 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 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	5 325	6 197	15 921	16 912
Tillväxtinvesteringar	3 122	3 647	12 805	12 120
- varav aktier och aktieägartillskott	- 59	- 75	- 266	- 212
<b>Summa investeringar</b>	<b>8 447</b>	<b>9 844</b>	<b>28 726</b>	<b>29 032</b>
<b>Försäljningar</b>	<b>464</b>	<b>2 579</b>	<b>2 814</b>	<b>12 054</b>
- varav aktier	- 11	599	206	8 875

**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 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Elproduktion</b>				
Vattenkraft	705	660	1 706	1 442
Kärnkraft	1 028	1 030 <sup>1</sup>	4 219	3 924 <sup>1</sup>
Kolkraft	302	2 243 <sup>1</sup>	1 947	5 304 <sup>1</sup>
Gas	114	21	174	188
Vindkraft	1 974	2 059	8 629	6 526 <sup>1</sup>
Biobränsle, avfall	17	8	25	14
Övrigt	—	—	—	476 <sup>1</sup>
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>4 140</b>	<b>6 021</b>	<b>16 700</b>	<b>17 874</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>				
Fossilkraft	675	771	1 949	2 110
Biobränsle, avfall	72	127	145	297
Övrigt	547	636	1 242	1 312
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>1 294</b>	<b>1 534</b>	<b>3 336</b>	<b>3 719</b>
<b>Elnät</b>				
Elnät	1 830	2 101	4 671	5 057
<b>Summa Elnät</b>	<b>1 830</b>	<b>2 101</b>	<b>4 671</b>	<b>5 057</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	- 59 <sup>2</sup>	—	- 267	- 137
Övrigt, exkl. förvärv av aktier	1 242	188	4 286	2 519
<b>Totalt</b>	<b>8 447</b>	<b>9 844</b>	<b>28 726</b>	<b>29 032</b>

- 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.

## Vattenfalls investeringsplan för 2016-2017

Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2016 på 23,8 miljarder SEK och har en prognos för 2017 på 23,6 miljarder SEK. Totalt för perioden 2016-2017 innebär det en investeringsplan på 47,4 miljarder SEK, varav 34 miljarder SEK, eller 73%, avser investeringar i el- och värmeproduktion. Resterande del, 13 miljarder SEK, planerar Vattenfall att investera i främst el- och värmenät. Av investeringarna i el- och värmeproduktion utgör 16 miljarder SEK, eller 45%, tillväxtinvesteringar, det vill säga utökning av produktionskapacitet. Den allra största delen av tillväxtinvesteringarna, 14 miljarder SEK, eller 93%, planeras gå till förnybar energiproduktion, främst vindkraft, varav delar kommer att finansieras genom partnerskap.

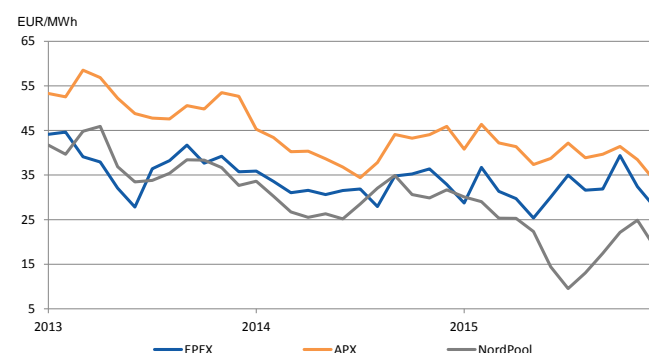
# Marknadsprisutveckling

## Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 29% lägre under 2015 jämfört med 2014, främst till följd av mycket hög vattentillrinning. I Tyskland och Nederländerna var de genomsnittliga spotpriserna 3% lägre jämfört 2014, främst till följd av lägre råvarupriser. Jämfört med motsvarande period 2014 var de genomsnittliga spotpriserna under fjärde kvartalet 28% lägre i Norden, 4% lägre i Tyskland och 15% lägre i Nederländerna.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
EUR/MWh			
Helår 2015	21,0	31,6	40,1
Helår 2014	29,6	32,8	41,2
%	-29%	-3%	-3%
Kv 4 2015	22,0	33,3	38,0
KV 4 2014	30,7	34,8	44,4
%	-28%	-4%	-15%
Kv 3 2015	13,3	32,8	40,2
%	66%	2%	-6%

## Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

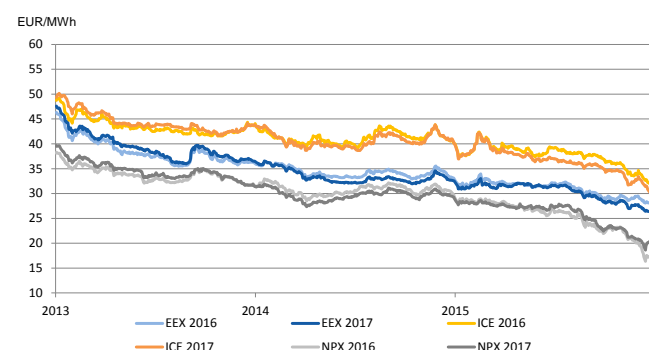


## Terminspriser, el

Terminspriserna på el var mellan 14% och 18% lägre i Norden jämfört 2014, vilket främst förklaras av förväntningar om fortsatt hög hydrologisk balans. I Tyskland och Nederländerna var terminspriserna på el mellan 9% och 11% lägre, vilket främst förklaras av fortsatta förväntningar om låga råvarupriser. Jämfört med kvartal 4 2014 var terminspriserna på el mellan 15-32% lägre.

Tidsperiod	Norden (NPX)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (ICE)	
EUR/MWh	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Helår 2015	25,3	25,7	31,0	30,3	37,6	36,3
Helår 2014	30,8	29,8	34,3	33,4	41,2	40,7
%	-18%	-14%	-10%	-9%	-9%	-11%
Kv 4 2015	20,9	21,7	28,9	27,6	34,5	32,9
KV 4 2014	30,7	29,8	33,9	32,9	41,5	41,1
%	-32%	-27%	-15%	-16%	-17%	-20%

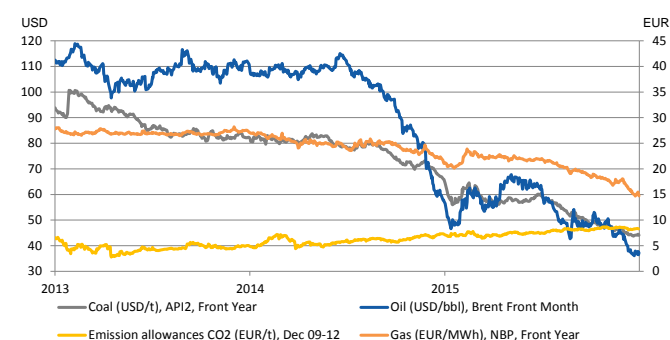
## Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



## Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 46% lägre under 2015 jämfört med 2014, främst på grund av ökat utbud, svag efterfrågan och starkare US Dollar. Av samma skäl försvagades också kolpriserna som genomsnittligt var 30% lägre än 2014. Gaspriserna var 18% lägre under 2015 jämfört med 2014 medan CO<sub>2</sub>-utsläppsrätterna var 29% högre. För fjärde kvartalet 2015 var oljepriserna (brent crude) 42% lägre jämfört med motsvarande period 2014. Kol- och gaspriserna var 34% och 26% lägre. Priset på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var 27% högre.

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



## Vattenfalls prissäkring

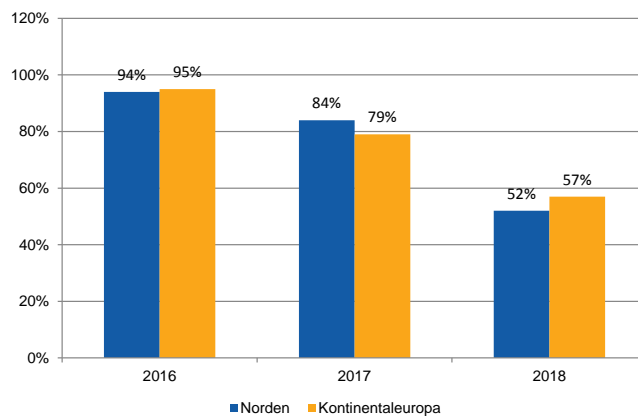
Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Spotpriserna har därför på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

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

### Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 30 december 2015

EUR/MWh	2016	2017	2018
Norden	32	31	30
Kontinentaleuropa	39	35	33

### Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 30 december 2015



# Rörelsesegment

## Customers & Solutions

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	23 596	24 856	87 523	87 277
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	22 888	24 414	84 905	85 606
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	274	588	2 271	1 821
Underliggande rörelseresultat	58	375	1 390	962
Elförsäljning, TWh	32,9	30,6	123,2	118,4
- varav privatkunder	7,6	7,3	26,8	26,1
- varav återförsäljare	9,1	7,6	33,5	29,2
- varav företagskunder	16,2	15,7	62,9	63,1
Gasförsäljning, TWh	15,0	15,3	50,7	45,5
Antal anställda, heltidstjänster	3 168	3 462	3 168	3 462

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

- Nettoomsättningen för 2015 ökade främst till följd av positiva valutakurseffekter. Exklusive valutakurseffekter (1,9 miljarder SEK) minskade nettomsättningen på grund av negativa prisseffekter.
- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades för 2015 till följd av högre bruttomarginal tack vare ökade volymer samt lägre rörelsekostnader.
- Elförsäljningen för 2015 ökade med 4,8 TWh. Gasförsäljningen ökade, främst till följd av högre försäljning i Tyskland samt ovanligt varmt väder 2014.

## Power Generation

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	32 591	34 568	113 969	122 720
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	16 515	17 960	56 717	61 874
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	5 447	6 466	20 652	25 284
Underliggande rörelseresultat	3 648	4 007	12 443	15 639
Elproduktion, TWh <sup>2</sup>	35,6	36,4	137,2	140,0
- varav vattenkraft	10,5	8,4	39,4	34,3
- varav kärnkraft	11,2	13,4	42,2	49,8
- varav fossilkraft	13,4	14,1 <sup>3</sup>	54,8	55,1 <sup>3</sup>
- varav biobränsle, avfall	0,5	0,5 <sup>3</sup>	0,8	0,8 <sup>3</sup>
Värmeförsäljning, TWh	0,5	0,8	2,0	2,7
Antal anställda, heltidstjänster	14 571	14 718	14 571	14 718

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

3) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 till följd av ändrad organisationsstruktur till rörelsesegment gällande från kvartal 2 2015.

*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 produktionsvolymer minskade nettoomsättningen för 2015.



- Det underliggande rörelseresultatet försämrades för 2015, vilket i huvudsak förklaras av lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser, lägre produktionsvolymen samt högre kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläppsätter.
- Vattenkraftproduktionen ökade till följd av hög vattentillrinning i kombination med hög fyllnadsgrad i vattenmagasinen. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 74% (56,0) i slutet av fjärde kvartalet 2015, vilket är 17 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 helår 2015 var 69,7% (82,6). Motsvarande siffra för fjärde kvartalet 2015 var 72,8% (87,2).
- För helår 2015 hade Forsmark en tillgänglighet på 76,1% (88,9) och en produktion på 21,1 TWh (25,3). Ringhals hade en tillgänglighet på 64,4% (77,3) och en produktion på 21,1 TWh (24,6). Under fjärde kvartalet hade Forsmark en tillgänglighet på 68,8% (99,8) och en produktion på 4,8 TWh (7,2). Ringhals hade en tillgänglighet på 76,1% (76,7) och en produktion på 6,4 TWh (6,2).

## Wind

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	2 155	2 117	6 769	5 227
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	1 296	1 601	4 267	3 531
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 489	1 629	4 621	3 772
Underliggande rörelseresultat	627	1 058	1 469	1 704
Elproduktion - vindkraft, TWh	2,0	1,2	5,8	4,1
Antal anställda, heltidstjänster	577	505	577	505

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

### Affärsområdet Wind ansvarar för Vattenfalls vindkraftsverksamhet.

- Nettoomsättningen ökade för 2015 främst hänförligt till idrifttagandet av den nya tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk, den nya brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch, den danska landbaserade vindkraftsparken Klim samt utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats.
- Det underliggande rörelseresultatet för 2015 försämrades något jämfört med 2014. Detta beror främst på den kompensation som DanTysk erhöll i kvartal 4 2014 med anledning av förseningen av vindkraftsparkens nätanslutning. Exklusive denna engångseffekt (+1,2 miljarder SEK) förbättrades det underliggande rörelseresultatet till följd av ökade intäkter och ökad elproduktion, främst hänförligt till idrifttagandet av nya vindkraftsparker.
- Elproduktionen för 2015 ökade med 1,7 TWh jämfört med 2014, främst hänförligt till idrifttagandet av den nya tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk, den nya brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch, den danska landbaserade vindkraftsparken Klim samt utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats.

## Heat

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	7 504	8 247	27 380	27 812
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	3 493	4 650	14 356	15 536
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 502	2 073	5 634	5 986
Underliggande rörelseresultat	308	1 165	1 704	2 384
Elproduktion, TWh <sup>2</sup>	8,6	8,6	30,4	28,8
- varav fossilkraft	8,1	7,9 <sup>3</sup>	29,6	27,6 <sup>3</sup>
- varav biobränsle, avfall	0,5	0,7 <sup>3</sup>	0,8	1,2 <sup>3</sup>
Värmeförsäljning, TWh	6,1	7,0	20,6	21,4
Antal anställda, heltidstjänster	4 203	4 539	4 203	4 539

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2015 är preliminära.

3) Värdet för 2014 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2014 och Års- och hållbarhetsredovisningen 2014 till följd av ändrad organisationsstruktur till rörelsesegment gällande från kvartal 2 2015.

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

- Nettoomsättningen för 2015 minskade jämfört med 2014. Det förklaras främst av lägre genomsnittligt erhållna priser och lägre värmeförsäljning. Försäljningen av kraftvärmeverket Fynsværket minskade nettoomsättningen för 2015 med sammanlagt 1,2 miljarder SEK.
- Underliggande rörelseresultat för 2015 minskade jämfört med 2014 främst till följd av minskad bruttomarginal på grund av lägre genomsnittligt erhållna priser samt ökade avskrivningar hänförliga till kraftverket Moorburg. Försäljningen av kraftvärmeverket Fynsværket minskade det underliggande rörelseresultatet med sammanlagt 0,2 miljarder SEK.
- Elproduktionen för 2015 ökade till följd av idrifttagandet av kraftverket Moorburg. Värmeförsäljningen var lägre främst till följd av försäljningen av kraftvärmeverket Fynsværket.

## Distribution

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	5 578	5 334	19 914	18 782
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	4 322	4 098	15 355	14 173
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	2 402	2 248	8 189	7 412
Underliggande rörelseresultat	1 703	1 473	5 465	4 435
Antal anställda, heltidstjänster	2 728	2 658	2 728	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.

## Other<sup>1</sup>

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 433	1 718	5 361	5 803
Extern nettoomsättning <sup>2</sup>	45	68	178	290
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	39	20	- 1 330	- 704
Underliggande rörelseresultat	- 95	- 76	- 1 897	- 978
Antal anställda, heltidstjänster	3 320	4 299	3 320	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 också elimineringar i koncernens omsättning och resultat, se sidorna 22-23.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	45 499	48 725	164 510	165 945
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	- 36 452	- 35 284	- 167 075	- 149 395
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 047</b>	<b>13 441</b>	<b>- 2 565</b>	<b>16 550</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	- 5 585	- 5 910	- 20 411	- 20 220
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	662	- 622	506	1 913
Andelar i intresseföretags resultat <sup>3</sup>	- 434	136	- 497	- 438
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup></b>	<b>3 690</b>	<b>7 045</b>	<b>- 22 967</b>	<b>- 2 195</b>
Finansiella intäkter <sup>5,8</sup>	635	697	2 762	2 590
Finansiella kostnader <sup>6,7,8</sup>	- 1 810	- 2 257	- 7 987	- 8 635
<b>Resultat före skatter</b>	<b>2 515</b>	<b>5 485</b>	<b>- 28 192</b>	<b>- 8 240</b>
Skatter	- 55	- 1 585	8 426	- 44
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 460</b>	<b>3 900</b>	<b>- 19 766</b>	<b>- 8 284</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	2 243	3 663	- 16 672	- 8 178
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	217	237	- 3 094	- 106
<b>Tilläggsinformation</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 835	12 120	32 754	41 038
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	11 354	13 243	40 004	43 558
Underliggande rörelseresultat	6 449	8 223	20 541	24 133
Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 600	- 824	- 3 023	- 3 516
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 4 576	- 4 751	- 54 247	- 42 398
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 569	- 324	- 1 433	- 679
3) Varav nedskrivningar	—	- 1	- 41	- 155
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 2 759	- 1 178	- 43 508	- 26 328
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	235	169	1 168	962
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 232	- 314	- 937	- 1 240
7) Vari ingår diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	- 810	- 905	- 3 370	- 3 491
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	—	- 4	- 18	- 52

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 460</b>	<b>3 900</b>	<b>- 19 766</b>	<b>- 8 284</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	1 629	529	11 354	5 243
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 936	2 074	- 5 323	- 5 871
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 19	5	- 3	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 434	- 2 249	1 709	- 5 452
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	—	52	—	101
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 182
Omräkningsdifferenser	- 2 962	3 923	- 1 938	10 453
Inkomstskatt relaterat till poster som kommer att omklassificeras	- 462	- 277	- 1 722	3 242
<b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>	<b>- 1 316</b>	<b>4 057</b>	<b>4 077</b>	<b>7 531</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 95	- 5 722	2 867	- 9 130
Inkomstskatt relaterat till poster som ej omklassificeras	48	1 631	- 762	2 587
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>- 47</b>	<b>- 4 091</b>	<b>2 105</b>	<b>- 6 543</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>- 1 363</b>	<b>- 34</b>	<b>6 182</b>	<b>988</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>1 097</b>	<b>3 866</b>	<b>- 13 584</b>	<b>- 7 296</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	1 007	3 641	- 10 398	- 7 412
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	90	225	- 3 186	116

# Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Extern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	22 888	24 414	84 905	85 606
Power Generation	16 515	17 960	56 717	61 874
Wind	1 296	1 601	4 267	3 531
Heat	3 493	4 650	14 356	15 536
Distribution	4 322	4 098	15 355	14 173
- varav Distribution Tyskland	1 763	1 620	6 018	5 149
- varav Distribution Sverige	2 559	2 478	9 337	9 024
Other <sup>1</sup>	45	68	178	290
Elimineringar <sup>2</sup>	- 3 060	- 4 066	- 11 268	- 15 065
<b>Summa</b>	<b>45 499</b>	<b>48 725</b>	<b>164 510</b>	<b>165 945</b>
<b>Intern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	708	442	2 618	1 671
Power Generation	16 076	16 608	57 252	60 846
Wind	859	516	2 502	1 696
Heat	4 011	3 597	13 024	12 276
Distribution	1 256	1 236	4 559	4 609
- varav Distribution Tyskland	1 066	1 084	4 012	4 060
- varav Distribution Sverige	190	152	547	549
Other <sup>1</sup>	1 388	1 650	5 183	5 513
Elimineringar	- 24 298	- 24 049	- 85 138	- 86 611
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	23 596	24 856	87 523	87 277
Power Generation	32 591	34 568	113 969	122 720
Wind	2 155	2 117	6 769	5 227
Heat	7 504	8 247	27 380	27 812
Distribution	5 578	5 334	19 914	18 782
- varav Distribution Tyskland	2 829	2 704	10 030	9 209
- varav Distribution Sverige	2 749	2 630	9 884	9 573
Other <sup>1</sup>	1 433	1 718	5 361	5 803
Elimineringar	- 27 358	- 28 115	- 96 406	- 101 676
<b>Summa</b>	<b>45 499</b>	<b>48 725</b>	<b>164 510</b>	<b>165 945</b>

## Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	239	429	1 657	1 422
<b>Power Generation</b>	3 355	5 788	14 981	20 588
<b>Wind</b>	1 138	1 670	4 282	3 817
<b>Heat</b>	1 473	1 971	5 555	5 931
<b>Distribution</b>	2 393	2 159	8 143	7 283
- varav Distribution Tyskland	881	664	2 649	2 008
- varav Distribution Sverige	1 512	1 495	5 494	5 275
<b>Other<sup>1</sup></b>	37	- 67	- 1 831	2 059
<b>Elimineringar</b>	200	170	- 33	- 62
<b>Summa</b>	<b>8 835</b>	<b>12 120</b>	<b>32 754</b>	<b>41 038</b>
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	274	588	2 271	1 821
<b>Power Generation</b>	5 447	6 466	20 652	25 284
<b>Wind</b>	1 489	1 629	4 621	3 772
<b>Heat</b>	1 502	2 073	5 634	5 986
<b>Distribution</b>	2 402	2 248	8 189	7 412
- varav Distribution Tyskland	881	752	2 683	2 137
- varav Distribution Sverige	1 521	1 496	5 506	5 275
<b>Other<sup>1</sup></b>	39	20	- 1 330	- 704
<b>Elimineringar</b>	201	219	- 33	- 13
<b>Summa</b>	<b>11 354</b>	<b>13 243</b>	<b>40 004</b>	<b>43 558</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	22	216	775	274
<b>Power Generation</b>	1 584	3 257	- 25 519	898
<b>Wind</b>	136	1 083	931	- 946
<b>Heat</b>	155	963	- 2 633	- 6 841
<b>Distribution</b>	1 695	1 384	5 419	4 306
- varav Distribution Tyskland	674	461	1 848	1 231
- varav Distribution Sverige	1 021	923	3 571	3 075
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 102	- 26	- 1 907	178
<b>Elimineringar</b>	200	168	- 33	- 64
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 690</b>	<b>7 045</b>	<b>- 22 967</b>	<b>- 2 195</b>
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 175	- 1 560	- 5 225	- 6 045
<b>Resultat före skatter</b>	<b>2 515</b>	<b>5 485</b>	<b>- 28 192</b>	<b>- 8 240</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	58	375	1 390	962
<b>Power Generation</b>	3 648	4 007	12 443	15 639
<b>Wind</b>	627	1 058	1 469	1 704
<b>Heat</b>	308	1 165	1 704	2 384
<b>Distribution</b>	1 703	1 473	5 465	4 435
- varav Distribution Tyskland	675	550	1 881	1 361
- varav Distribution Sverige	1 028	923	3 584	3 074
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 95	- 76	- 1 897	- 978
<b>Elimineringar</b>	200	221	- 33	- 13
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>6 449</b>	<b>8 223</b>	<b>20 541</b>	<b>24 133</b>

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	31 dec. 2015	31 dec. 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	17 564	19 586
Materiella anläggningstillgångar	244 563	271 306
Förvaltningsfastigheter	388	461
Biologiska tillgångar	35	29
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 002	7 765
Andra aktier och andelar	273	284
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	34 172	31 984
Derivatillgångar	20 220	18 366
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	222	449
Förutbetalda kostnader	103	115
Uppskjuten skattefordran	9 265	9 310
Andra långfristiga fordringar	9 484	8 407
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>343 291</b>	<b>368 062</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	16 592	18 502
Biologiska tillgångar	19	11
Immateriella omsättningstillgångar	1 091	4 885
Kundfordringar och andra fordringar	26 193	31 217
Lämnade förskott	3 607	2 617
Derivatillgångar	14 067	13 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 936	6 398 <sup>1</sup>
Skattefordran aktuell skatt	3 285	2 390
Kortfristiga placeringar	31 905	32 785
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 351	12 283
Tillgångar som innehas för försäljning	3 980	4 717
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>119 026</b>	<b>129 147</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>462 317</b>	<b>497 209</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	103 984	115 260
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	11 972	13 202
<b>Summa eget kapital</b>	<b>115 956</b>	<b>128 462</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	18 546	—
Andra räntebärande skulder	68 179	78 807
Avsättningar för pensioner	38 919	45 298
Andra räntebärande avsättningar	93 042	86 487
Derivatskulder	10 579	11 760
Uppskjuten skatteskuld	22 970	27 595
Andra ej räntebärande skulder	6 273	5 756
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>258 508</b>	<b>255 703</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	23 958	30 641
Erhållna förskott	2 293	2 397
Derivatskulder	8 023	5 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 969	18 182 <sup>1</sup>
Skatteskuld aktuell skatt	306	1 135
Hybridkapital	—	9 385
Andra räntebärande skulder	23 860	37 736
Räntebärande avsättningar	6 302	6 782
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	3 142	1 721
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>87 853</b>	<b>113 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>462 317</b>	<b>497 209</b>



# Forts. Koncernens balansräkning

## Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	31 dec. 2015	31 dec. 2014
<b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>		
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	18 655	24 471
Materiella anläggningstillgångar	244 563	271 306
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 002	7 765
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	12 550	11 700
Långfristiga icke räntebärande fordringar	8 309	7 226
Varulager	16 592	18 502
Kundfordringar och andra fordringar	26 193	31 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 936	6 398
Ej tillgänglig likviditet	6 813	7 272
Övrigt	719	1 071
<b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>	<b>347 332</b>	<b>386 928</b>
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 23 276	- 28 730
Andra ej räntebärande skulder	- 6 273	- 5 756
Leverantörsskulder och andra skulder	- 23 958	- 30 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 19 969	- 18 182
Övrigt	- 77	- 91
<b>Summa icke-räntebärande skulder</b>	<b>- 73 553</b>	<b>- 83 400</b>
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>2</sup>	- 9 188	- 9 250
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>264 591</b>	<b>294 278</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>279 435</b>	<b>293 992</b>
<b>Beräkning av nettoskuld</b>		
Hybridkapital	- 18 546	- 9 385
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 68 898	- 72 461
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	—	- 19 293
Skulder till intresseföretag	- 2 751	- 2 617
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 13 041	- 12 384
Övriga skulder	- 7 349	- 9 788
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 110 585</b>	<b>- 125 928</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 351	12 283
Kortfristiga placeringar	31 905	32 785
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	2 128	1 387
<b>Nettoskuld</b>	<b>- 64 201</b>	<b>- 79 473</b>
<b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	- 110 585	- 125 928
50% av Hybridkapital <sup>3</sup>	9 273	4 693
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 38 919	- 45 298
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 19 099	- 14 497
Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>	- 32 944	- 33 696
Mottagna margin calls	5 307	7 013
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	11 939	11 626
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 175 028</b>	<b>- 196 087</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	44 256	45 068
Ej tillgänglig likviditet	- 6 813	- 7 272
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>37 443</b>	<b>37 796</b>
<b>Justerad nettoskuld</b>	<b>- 137 585</b>	<b>- 158 291</b>

- 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 överenskommelse för 100% av avsättningarna).

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	2 515	5 485	- 28 192	- 8 240
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	5 145	5 076	55 724	43 270
Betald skatt	242	- 361	- 1 340	- 3 168
Realisationsvinster/förluster, netto	60	94	143	- 3 028
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	1 400	2 182	2 674	3 297
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>9 362</b>	<b>12 476</b>	<b>29 009</b>	<b>32 131</b>
Förändringar i varulager	- 1 560	1 109	- 553	1 080
Förändringar i rörelsefordringar	- 5 245	- 10 763 <sup>1</sup>	4 074	2 645 <sup>1</sup>
Förändringar i rörelseskulder	8 086	8 676 <sup>1</sup>	5 775	1 685 <sup>1</sup>
Övriga förändringar	- 1 048	2 835	2 629	2 605
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>233</b>	<b>1 857</b>	<b>11 925</b>	<b>8 015</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 595</b>	<b>14 333</b>	<b>40 934</b>	<b>40 146</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	—	- 2	- 5	- 10
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	59	77	272	222
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 8 506	- 9 919	- 28 993	- 29 244
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 8 447</b>	<b>- 9 844</b>	<b>- 28 726</b>	<b>- 29 032</b>
Försäljningar	464	2 579	2 814	12 054
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	—	35	—	35
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 28	- 211	- 563	- 513
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 8 011</b>	<b>- 7 441</b>	<b>- 26 475</b>	<b>- 17 456</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 584</b>	<b>6 892</b>	<b>14 459</b>	<b>22 690</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 1 581	- 7 179	235	- 19 921
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	99	122	- 783	- 1 109
Upptagna lån <sup>2</sup>	848	644 <sup>3</sup>	5 088	12 678 <sup>3</sup>
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	- 19 152	—
Amortering av andra skulder	- 2 357	387 <sup>3</sup>	- 10 223	- 20 443 <sup>3</sup>
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	3	—	491
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	—	1 690	—
Återbetalning av hybridkapital	—	—	- 9 172	—
Emission av hybridkapital	3 484	—	18 636	—
Betald utdelning till ägare	- 180	- 28	- 333	- 104
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	310	341	1 973	1 912
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>623</b>	<b>- 5 710</b>	<b>- 12 041</b>	<b>- 26 496</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 207</b>	<b>1 182</b>	<b>2 418</b>	<b>- 3 806</b>

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	12 497	10 984	12 283	15 801
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 2 263	—	- 2 263	—
Periodens kassaflöde	2 207	1 182	2 418	- 3 806
Omräkningsdifferenser	- 90	117	- 87	288
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>12 351</b>	<b>12 283</b>	<b>12 351</b>	<b>12 283</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 584</b>	<b>6 892</b>	<b>14 459</b>	<b>22 690</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	3	—	491
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	—	1 690	—
Betald utdelning till ägare	- 180	- 28	- 333	- 104
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	310	341	1 973	1 912
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>1 714</b>	<b>7 208</b>	<b>17 789</b>	<b>24 989</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	- 65 405	- 83 403	- 79 473	- 98 998
Kassaflöde efter utdelning	1 714	7 208	17 789	24 989
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	366	- 1 657	274	- 2 739
Förändringar i räntebärande leasingkulder	- 4	1	3	34
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	70	35	145
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	—	- 87	- 160	- 322
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 2 263	—	- 2 263	—
Överföring av skulder som en effekt av ändrade ägarförhållanden	—	6	—	3 043
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	1 391	- 1 611	- 406	- 5 625
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>- 64 201</b>	<b>- 79 473</b>	<b>- 64 201</b>	<b>- 79 473</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>4 270</b>	<b>8 136</b>	<b>25 013</b>	<b>23 234</b>

- 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	31 dec. 2015			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
<b>Ingående balans</b>	<b>115 260</b>	<b>13 202</b>	<b>128 462</b>	<b>120 370</b>	<b>10 348</b>	<b>130 718</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 16 672</b>	<b>- 3 094</b>	<b>- 19 766</b>	<b>- 8 178</b>	<b>- 106</b>	<b>- 8 284</b>
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	11 335	19	11 354	5 209	34	5 243
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 5 324	1	- 5 323	- 5 871	—	- 5 871
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 4	1	- 3	- 6	3	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 709	—	1 709	- 5 452	—	- 5 452
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	—	—	—	101	—	101
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas	—	—	—	- 182	—	- 182
Omräkningsdifferenser	- 1 746	- 192	- 1 938	10 056	397	10 453
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 742	125	2 867	- 8 841	- 289	- 9 130
Inkomstskatt relaterat till övrigt totalresultat	- 2 438	- 46	- 2 484	5 752	77	5 829
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>6 274</b>	<b>- 92</b>	<b>6 182</b>	<b>766</b>	<b>222</b>	<b>988</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 10 398</b>	<b>- 3 186</b>	<b>- 13 584</b>	<b>- 7 412</b>	<b>116</b>	<b>- 7 296</b>
Utdelning till ägare	—	- 333	- 333	—	- 104	- 104
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	355	355	—	484	484
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	- 33	387	354
Tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv av aktier	- 878	—	- 878	—	—	—
Tillskott från minoritetsdelägare	—	1 973	1 973	—	1 912	1 912
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	—	—	—	—	—	—
Andra ägarförändringar	—	- 39	- 39	2 335	59	2 394
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>- 878</b>	<b>1 956</b>	<b>1 078</b>	<b>2 302</b>	<b>2 738</b>	<b>5 040</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>103 984</b>	<b>11 972</b>	<b>115 956</b>	<b>115 260</b>	<b>13 202</b>	<b>128 462</b>
-Varav Säkringsreserv	9 460	7	9 467	4 827	1	4 828

# Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Rörelsemarginal	8,1	14,5	- 14,0	- 1,3
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	14,2	16,9	12,5	14,5
Nettomarginal	5,5	11,3	- 17,1	- 5,0
Nettomarginal <sup>1</sup>	11,6	13,7	9,3	10,9
Avkastning på eget kapital	- 16,8 <sup>2</sup>	- 6,9 <sup>2</sup>	- 16,8	- 6,9
Avkastning på sysselsatt kapital	- 8,2 <sup>2</sup>	- 0,7 <sup>2</sup>	- 8,2	- 0,7
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup>	7,4 <sup>2</sup>	8,2 <sup>2</sup>	7,4	8,2
Räntetäckningsgrad, ggr	- 4,6 <sup>2</sup>	- 0,1 <sup>2</sup>	- 4,6	- 0,1
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	4,8 <sup>2</sup>	5,0 <sup>2</sup>	4,8	5,0
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	7,3 <sup>2</sup>	7,2 <sup>2</sup>	7,3	7,2
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,6 <sup>2</sup>	10,1 <sup>2</sup>	10,6	10,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	7,8 <sup>2</sup>	7,0 <sup>2</sup>	7,8	7,0
FFO/räntebärande skulder	26,2 <sup>2</sup>	25,5 <sup>2</sup>	26,2	25,5
FFO/nettoskuld	45,2 <sup>2</sup>	40,4 <sup>2</sup>	45,2	40,4
FFO/justerad nettoskuld	21,1 <sup>2</sup>	20,3 <sup>2</sup>	21,1	20,3
EBITDA/finansnetto, ggr	14,7	14,7	10,8	11,7
EBITDA/finansnetto, ggr <sup>1</sup>	18,9	16,1	13,2	12,4
Soliditet	25,1	25,8	25,1	25,8
Skuldsättningsgrad	95,4	98,0	95,4	98,0
Skuldsättningsgrad, netto	55,4	61,9	55,4	61,9
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	48,8	49,5	48,8	49,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	35,6	38,2	35,6	38,2
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,0 <sup>2</sup>	1,9 <sup>2</sup>	2,0	1,9
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,2 <sup>2</sup>	3,9 <sup>2</sup>	4,2	3,9

1) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

2) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2 015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	45 499	37 519	36 115	45 377	48 725	34 734	36 575	45 912
Kostnader för sålda produkter	- 36 452	- 29 354	- 68 228	- 33 042	- 35 284	- 49 148	- 32 059	- 32 905
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 4 923	- 5 039	- 5 831	- 4 112	- 6 532	- 4 828	- 5 642	- 1 306
Andelar i intresseföretags resultat	- 434	- 125	- 101	163	136	- 194	- 511	131
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 835	7 548	2 852	13 518	12 120	8 438	3 890	16 588
Rörelseresultat (EBIT)	3 690	3 001	- 38 045	8 386	7 045	- 19 436	- 1 637	11 832
Underliggande rörelseresultat	6 449	3 388	2 966	7 736	8 223	2 750	4 086	9 075
Finansiella poster, netto	- 1 175	- 1 105	- 1 401	- 1 543	- 1 560	- 1 362	- 1 421	- 1 701
Resultat före skatter	2 515	1 896	- 39 446	6 843	5 485	- 20 798	- 3 058	10 131
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 460</b>	<b>1 600</b>	<b>- 28 812</b>	<b>4 987</b>	<b>3 900</b>	<b>- 18 065</b>	<b>- 2 323</b>	<b>8 205</b>
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	2 243	1 403	- 24 996	4 679	3 663	- 18 122	- 1 830	8 111
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	217	197	- 3 816	308	237	57	- 493	94
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	343 291	348 656	339 871	370 318	368 062	353 346	375 661	368 782
Kortfristiga placeringar	31 905	30 867	34 006	45 634	32 785	24 810	19 884	22 142
Kassa, bank och liknande tillgångar	12 351	12 497	20 006	11 606	12 283	10 984	10 263	13 159
Andra omsättningstillgångar	74 770	65 338	69 666	84 827	84 079 <sup>1</sup>	75 566 <sup>1</sup>	82 128 <sup>1</sup>	90 902 <sup>1</sup>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>462 317</b>	<b>457 358</b>	<b>463 549</b>	<b>512 385</b>	<b>497 209</b>	<b>464 706</b>	<b>487 936</b>	<b>494 985</b>
Eget kapital	115 956	114 440	108 303	134 678	128 462	123 864	142 387	145 725
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	103 984	103 043	97 646	120 367	115 260	111 603	131 567	134 852
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	11 972	11 397	10 657	14 311	13 202	12 261	10 820	10 873
Hybridkapital	18 546	15 387	15 192	19 979	9 385	9 134	9 160	8 928
Andra räntebärande skulder	92 039	95 659	112 970	117 400	116 543	111 546	107 458	112 660
Avsättningar för pensioner	38 919	42 320	41 986	44 793	45 298	38 827	38 842	34 650
Andra räntebärande avsättningar	99 344	99 663	97 550	92 761	93 269	89 651	89 718	82 990
Uppskjuten skatteskuld	22 970	26 463	27 202	27 454	27 595	28 454	30 952	31 618
Andra ej räntebärande skulder	74 543	63 426	60 346	75 320	76 657 <sup>1</sup>	63 230 <sup>1</sup>	69 419 <sup>1</sup>	78 414 <sup>1</sup>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>462 317</b>	<b>457 358</b>	<b>463 549</b>	<b>512 385</b>	<b>497 209</b>	<b>464 706</b>	<b>487 936</b>	<b>494 985</b>
Sysselsatt kapital	264 591	267 116	269 657	298 629	294 278	281 801	305 096	298 977
Nettoskuld	- 64 201	- 65 405	- 72 839	- 78 825	- 79 473	- 83 403	- 85 872	- 85 694
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	9 362	5 698	4 154	9 795	12 476	5 008	3 854	10 792
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	233	9 170	5 563	- 3 042	1 857	4 984	4 479	- 3 305
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 595	14 868	9 717	6 753	14 333	9 992	8 333	7 487
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 8 011	- 7 883	- 5 393	- 5 187	- 7 441	- 7 805	- 5 785	3 574
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 584	6 985	4 324	1 566	6 892	2 187	2 548	11 061
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 1 581	3 501	11 336	- 13 022	- 7 179	- 4 828	2 563	- 10 477
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	2 384	- 17 965	- 7 177	10 816	1 497	3 415	- 8 104	- 3 277
Betalad utdelning till ägare	- 180	- 96	- 57	—	- 28	- 29	- 47	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	623	- 14 560	4 102	- 2 206	- 5 710	- 1 442	- 5 588	- 13 754
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 207</b>	<b>- 7 575</b>	<b>8 426</b>	<b>- 640</b>	<b>1 182</b>	<b>745</b>	<b>- 3 040</b>	<b>- 2 693</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>4 270</b>	<b>10 520</b>	<b>6 218</b>	<b>4 003</b>	<b>8 136</b>	<b>6 083</b>	<b>4 330</b>	<b>4 685</b>

## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014
<b>Nyckeltal</b>								
Avkastning på eget kapital <sup>3</sup>	- 16,8	- 14,8	- 32,6	- 10,1	- 6,9	- 8,0	8,4	- 10,1
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3</sup>	- 8,2	- 7,1	- 14,6	- 1,9	- 0,7	- 1,9	6,4	- 1,7
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2,3</sup>	7,4	8,1	7,5	7,6	8,2	8,1	8,2	8,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	- 4,6	- 3,6	- 8,0	- 0,9	- 0,1	- 0,6	3,3	- 0,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>	4,8	4,8	4,6	5,1	5,0	4,2	4,2	3,9
FFO/räntebärande skulder <sup>3</sup>	26,2	28,9	24,5	22,7	25,5	21,7	24,0	24,7
FFO/nettoskuld <sup>3</sup>	45,2	49,1	43,2	39,5	40,4	31,4	32,5	35,1
FFO/justerad nettoskuld <sup>3</sup>	21,1	22,5	21,1	20,7	20,3	17,3	17,9	20,4
Soliditet	25,1	25,0	23,4	26,3	25,8	26,7	29,2	29,4
Skuldsättningsgrad	95,4	97,0	118,3	102,0	98,0	97,4	81,9	83,4
Skuldsättningsgrad, netto	55,4	57,2	67,3	58,5	61,9	67,3	60,3	58,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	35,6	36,4	40,2	36,9	38,2	40,2	37,6	37,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	2,0	1,8	2,0	2,1	1,9	2,2	2,2	1,9
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	4,2	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 erlägga 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 3,8 miljarder SEK. Tidigare har skuld för svensk fastighetsskatt redovisats successivt under året. Skatt på termisk effekt i kärnkraftreaktor utgår under den tid kärnkraftreaktorn är i drift och under de första 90 dagarna den varit ur drift. Balansräkningarna för 2014 har omräknats till följd av IFRIC 21 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 i tidigare publicerade delårsrapporter under 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 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Medelkurs</b>				
EUR	9,2979	9,2680	9,3414	9,1004
DKK	1,2463	1,2451	1,2523	1,2207
NOK	0,9864	1,0806	1,0403	1,0848
PLN	2,1820	2,1998	2,2297	2,1715
GBP	12,8483	11,8232	12,8325	11,3091
USD	8,5155	7,4568	8,4004	6,8837

			31 dec. 2015	31 dec. 2014
<b>Balansdagskurs</b>				
EUR			9,1895	9,3930
DKK			1,2314	1,2616
NOK			0,9569	1,0388
PLN			2,1552	2,1981
GBP			12,5206	12,0593
USD			8,4408	7,7366

## Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter

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

Belopp i MSEK	31 dec. 2015		31 dec. 2014	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivattillgångar	18 435	18 435	17 126	17 126
Kortfristiga placeringar	29 226	29 226	29 735	29 735
Likvida placeringar	1 529	1 529	444	444
<b>Summa</b>	<b>49 190</b>	<b>49 190</b>	<b>47 305</b>	<b>47 305</b>
<b>Derivattillgångar för säkringsändamål avseende</b>				
Säkringar av verkligt värde	3 467	3 467	4 850	4 850
Kassaflödessäkringar	12 385	12 385	9 732	9 732
<b>Summa</b>	<b>15 852</b>	<b>15 852</b>	<b>14 582</b>	<b>14 582</b>
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	34 172	35 272	31 984	34 569
Andra långfristiga fordringar	9 484	9 506	8 407	8 429
Kundfordringar och andra fordringar	26 193	26 147	31 217	31 282
Lämnade förskott	3 267	3 267	2 150	2 150
Kortfristiga placeringar	2 679	2 679	3 050	3 049
Kassa och bank	10 822	10 822	11 839	11 839
<b>Summa</b>	<b>86 617</b>	<b>87 693</b>	<b>88 647</b>	<b>91 318</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde	273	273	284	284
<b>Summa</b>	<b>273</b>	<b>273</b>	<b>284</b>	<b>284</b>
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivatskulder	16 408	16 408	13 837	13 837
<b>Summa</b>	<b>16 408</b>	<b>16 408</b>	<b>13 837</b>	<b>13 837</b>
<b>Derivatskulder för säkringsändamål avseende</b>				
Säkringar av verkligt värde	8	8	2	2
Kassaflödessäkringar	2 186	2 186	2 986	2 986
<b>Summa</b>	<b>2 194</b>	<b>2 194</b>	<b>2 988</b>	<b>2 988</b>
<b>Andra finansiella skulder</b>				
Hybridkapital, långfristig räntebärande skuld	18 546	16 196	—	—
Andra långfristiga räntebärande skulder	68 179	74 962	78 807	89 800
Andra långfristiga ej räntebärande skulder	6 273	6 273	5 756	5 756
Hybridkapital, kortfristig räntebärande skuld	—	—	9 385	9 551
Kortfristiga räntebärande skulder	23 860	23 978	37 736	38 420
Leverantörsskulder och andra skulder	22 362	22 362	28 094	28 094
Erhållna förskott	2 216	2 216	2 371	2 371
<b>Summa</b>	<b>141 436</b>	<b>145 987</b>	<b>162 149</b>	<b>173 992</b>

För tillgångar och skulder med en återstående löptid understigande tre månader (exempelvis likvida placeringar, kundfordringar och andra fordringar och leverantörsskulder och andra skulder) har verkligt värde ansetts vara lika med redovisat värde. För Andra aktier och andelar redovisade till anskaffningsvärde har i avsaknad av verkligt värde 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 31 december 2015

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivatillgångar	—	33 879	408	<b>34 287</b>
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	20 606	10 149	—	<b>30 755</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20 606</b>	<b>44 028</b>	<b>408</b>	<b>65 042</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	17 164	1 438	<b>18 602</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>17 164</b>	<b>1 438</b>	<b>18 602</b>

#### 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
<b>Tillgångar</b>				
Derivatillgångar	—	31 058	650	<b>31 708</b>
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	25 071	5 108	—	<b>30 179</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>25 071</b>	<b>36 166</b>	<b>650</b>	<b>61 887</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	16 155	670	<b>16 825</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>16 155</b>	<b>670</b>	<b>16 825</b>

### Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivat tillgångar		Derivatskulder	
	31 dec. 2015	31 dec. 2014	31 dec. 2015	31 dec. 2014
Ingående balans	650	1 377	670	375
Överföring från en annan nivå	—	4	—	—
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 232	- 776	795	264
Omräkningsdifferenser	- 10	45	- 27	31
<b>Utgående balans</b>	<b>408</b>	<b>650</b>	<b>1 438</b>	<b>670</b>
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	- 83	389	459	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 företagspecifika uppskattningar.

Företagspecifika 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).

Nettovärdet per 31 december 2015 har beräknats till -2 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 +/- 0 MSEK (+/- 6).

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

Nettovärdet per 31 december 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 31 december 2015 har beräknats till -29 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 +/- 34 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 31 december 2015 har beräknats till -352 MSEK (+97). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 63 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 kontraktpris 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 31 december 2015 har beräknats till -774 MSEK (-328). Beräkningen av optionsvärdet har störst påverkan på modellpriset. En förändring av optionsvärdet på +/- 5% påverkar det totala värdet med cirka +/- 43 MSEK (-/+8).

**Biomassakontrakt:** Vattenfall har tecknat ett biomassasleveranskontrakt om att köpa en fast volym av träpellets med ett rörligt prisindex från 2017 fram till 2024 som levereras till en specifik leveranspunkt i USA. Köparen ansvarar för frakten från USA till Europa, så kontraktet har en exponering mot fraktpriserna. Det finns ingen likvid marknad för fraktpriserna i avtalet och därför är värderingen av avtalet baserat på modellpris. De tre viktigaste faktorerna i den modellerade värderingen är diesel, eldningsolja och fraktkostnader. Både värderingsmodell och kalibrering av modellen är godkänd och validerad av Vattenfalls riskorganisation.

Nettovärdet per den 31 December 2015 har beräknats till 122 MSEK. Priset på diesel, eldningsolja och frakt har en betydande påverkan på modellpriset. En förändring i priset på dessa produkter med +/- 5% skulle påverka det totala värdet med cirka +/- 15 miljoner kronor.

#### Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

Belopp i MSEK	31 dec. 2015			31 dec. 2014		
	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivattillgångar och derivatskulder	3 940	116	- 76	5 024	186	- 122
Finansiella tillgångar som kan säljas	15	—	—	- 25	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 241	1 546	—	- 184	1 116	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 000	—	- 3 306	- 2 675	—	- 3 624
<b>Summa</b>	<b>4 714</b>	<b>1 662</b>	<b>- 3 382</b>	<b>2 140</b>	<b>1 302</b>	<b>- 3 746</b>

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).

## Helår 2015

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 30 670 MSEK (31 676).
- Resultat före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 6 150 MSEK (-12 884).
- Resultatet har påverkats av följande:
  - Erhållna utdelningar med 4 815 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 292 057 MSEK (267 526).
- 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.
- 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 kvartal 1 2015 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. I november emitterade Vattenfall hybridobligationer på 400 miljoner USD (motsvarande cirka 3,5 miljarder SEK).
- Investeringar under perioden uppgick till 589 MSEK (461).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 38 794 MSEK (35 059).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1.

## Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner 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	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	30 670	31 676
Kostnader för sålda produkter	- 24 177	- 22 470
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 493</b>	<b>9 206</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 2 355	- 2 626
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 010	- 1 610
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5 148</b>	<b>4 970</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	3 654	- 13 830
Resultat från andelar i intresseföretag	7	—
Resultat från andra aktier och andelar	—	- 213
Andra finansiella intäkter	991	1 075
Andra finansiella kostnader	- 3 650	- 4 886
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>6 150</b>	<b>- 12 884</b>
Bokslutsdispositioner	1 194	418
<b>Resultat före skatter</b>	<b>7 344</b>	<b>- 12 466</b>
Skatter	- 908	748
<b>Årets resultat</b>	<b>6 436</b>	<b>- 11 718</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2015	Helår 2014
Årets resultat	6 436	- 11 718
Summa övrigt totalresultat	—	—
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>6 436</b>	<b>- 11 718</b>

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2015	31 dec. 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	174	118
Materiella anläggningstillgångar	4 122	4 128
Aktier och andelar	151 865	118 473
Uppskjuten skattefordran	212	—
Andra långfristiga fordringar	83 624	90 478
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>239 997</b>	<b>213 197</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	342	385
Immateriella omsättningstillgångar	215	68
Kortfristiga fordringar	12 172	18 055
Skattefordran aktuell skatt	537	762
Kortfristiga placeringar	28 491	26 724
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 303	8 335
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>52 060</b>	<b>54 329</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>292 057</b>	<b>267 526</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	—
Reservfond	1 286	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	43 737	55 454
Årets resultat	6 436	- 11 718
<b>Summa eget kapital</b>	<b>96 033</b>	<b>51 607</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>14 882</b>	<b>16 227</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>4 835</b>	<b>4 278</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	18 603	—
Andra räntebärande skulder	54 961	63 962
Uppskjuten skatteskuld	—	165
Andra ej räntebärande skulder	18 302	36 421
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>91 866</b>	<b>100 548</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	—	9 385
Andra räntebärande skulder	78 348	78 379
Andra ej räntebärande skulder	6 093	7 102
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>84 441</b>	<b>94 866</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>292 057</b>	<b>267 526</b>



# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

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

<b>EBIT:</b>	Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).
<b>EBITDA:</b>	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar).
<b>Jämförelsestörande poster:</b>	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar samt andra väsentliga poster av engångskaraktär. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten realiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager.
<b>Underliggande rörelseresultat:</b>	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.
<b>FFO:</b>	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
<b>Fritt kassaflöde:</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
<b>Hybridkapital:</b>	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.
<b>Sysselsatt kapital:</b>	Balansomslutning minus finansiella tillgångar, icke räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld.
<b>Nettoskuld:</b>	Räntebärande skulder minus lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i koncernföretag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
<b>Justerad nettoskuld:</b>	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
<b>LTIF:</b>	Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor.

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, januari 2015 – december 2015:

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	-22 967	=	-14,0
		Nettoomsättning	164 510		
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	20 541	=	12,5
		Nettoomsättning	164 510		
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före skatter</u>	-28 192	=	-17,1
		Nettoomsättning	164 510		
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster</u>	15 334	=	9,3
		Nettoomsättning	164 510		
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	-16 672	=	-16,8
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	98 986		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	-22 967	=	-8,2
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	279 435		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	20 541	=	7,4
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	279 435		
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	-21 373	=	-4,6
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 617		
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	22 135	=	4,8
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 617		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar</u>	33 626	=	7,3
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 617		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	32 032	=	10,6
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 023		

<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{28\,693}{3\,680}$	=	7,8
<b>FFO/ räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{29\,009}{110 + 585}$	=	26,2
<b>FFO/ nettoskuld, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{29\,009}{64\,201}$	=	45,2
<b>FFO/ justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Justerad nettoskuld}}$	$\frac{29\,009}{137 + 585}$	=	21,1
<b>EBITDA/ finansnetto, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{32\,754}{3\,023}$	=	10,8
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBITDA exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{40\,004}{3\,023}$	=	13,2

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2015:

<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{115\,956}{462\,317}$	=	25,1
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{110\,585}{115\,956}$	=	95,4
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{64\,201}{115\,956}$	=	55,4
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{110\,585}{226\,541}$	=	48,8
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{64\,201}{180\,157}$	=	35,6
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{64\,201}{32\,754}$	=	2,0
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{137\,585}{32\,754}$	=	4,2

# Bokslutskommunikéns undertecknande, utdelning och årsstämma

## Utdelning

På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy – att ingen utdelning lämnas för 2015.

## Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 27 april 2016. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 23 mars 2016.

Solna den 3 februari 2016

Vattenfall AB (publ)

Styrelsen

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

## Finansiell kalender

Års- och Hållbarhetsredovisning 2015 den 23 mars 2016

Årsstämma den 27 april 2016

Delårsrapport för januari-mars den 28 april 2016

Delårsrapport för januari-juli 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](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

Magnus Hall  
VD och koncernchef  
T 08-739 50 09

Ingrid Bonde  
CFO  
T 08-739 60 06

Johan Sahlqvist  
chef Investor Relations  
T 08-739 72 51  
eller 072-226 40 51