

Delårsrapport januari-mars 2016

Januari–mars 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 45 929 MSEK (45 377).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 8 136 MSEK (7 736).
- Rörelseresultatet uppgick till 10 011 MSEK (8 386).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 6 602 MSEK (4 987).
- Elproduktionen uppgick till 48,7 TWh (46,4).

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

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

Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.

Koncernchefens kommentar

”Vi har nu avslutat det första kvartalet av ett mycket viktigt år för Vattenfall. Sammantaget redovisar bolaget för kvartalet ett underliggande rörelseresultat på 8,1 miljarder SEK, vilket är en ökning med 0,4 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En god vattentillgång för vattenkraften och ökad effekt i Ringhals 4 samt ökad tillgänglighet i Forsmark 1 bidrog till högre produktionsvolym. Den negativa elprisutvecklingen med resulterande lägre produktionsmarginaler sätter dock fortsatt press på Vattenfall och hela den Europeiska energimarknaden. Samtidigt som prissäkringen av vår framtida elproduktion har tjänat oss väl kan vi också konstatera att terminspriserna fortsätter att falla dramatiskt och att det därmed råder fortsatta förväntningar om låga råvarupriser.

Med dessa förutsättningar är det av yttersta vikt att vi fullföljer omställningen av vår produktionsportfölj och vidtar åtgärder för att stärka bolagets finansiella ställning och lönsamhet. Vi har satt en tydlig riktning i strategin och våra strategiska mål där hållbarhet integreras som en självklar del. Den avtalade försäljningen av vår brunkolsverksamhet visar att vi tar krafttag för att anpassa portföljen i rätt riktning. Jag är mycket nöjd med att vi nu har tecknat ett avtal där EPH och PPF Investments tar över som nya ägare för samtliga kraftverk och dagbrott. Affären väntas slutföras inom några månader, efter den nödvändiga bekräftelsen från ägaren. Sammantaget har lönsamheten från brunkolsverksamheten varit helt i linje med Vattenfalls avkastningskrav. Våra förväntningar på framtida prisutveckling gör dock att den negativa påverkan på Vattenfalls resultat blir högre om Vattenfall kvarstår som ägare än om verksamheten säljs. Mot bakgrund av dagens svåra marknadsvillkor ser vi att avyttringen är ett centralt steg på vägen mot det nya Vattenfall. Försäljningen innebär att vi sänker vår koldioxidexponering med cirka 60 miljoner ton, vilket är mer än 70% av våra totala utsläpp under 2015.

Förnybar energiproduktion kommer att utgöra en allt större del av portföljen och bidra till en hållbar och lönsam tillväxt. Samtidigt som vi bryter ny mark med vår första storskaliga solenergipark har vi också slutfört affären där vi ingått partnerskap i en vindkraftpark tillsammans med AMF. En grundläggande åtgärd är att vi också fortsätter genomföra kostnadsbesparingar och vi har under de senaste åren åstadkommit mycket goda resultat. Vidare var det positivt att Mark- och miljödomstolen och Strålsäkerhetsmyndigheten under kvartalet kungjorde Svensk Kärnbränslehanterings ansökningar om att få bygga ett slutförvar för använt kärnbränsle i Forsmark och en inkapslingsanläggning i Oskarshamn. Tyvärr kvarstår dock utmaningen att fortsätta driva kärnkraft vidare i Sverige på grund av effektskatten. Ett avskaffande av denna behövs för att trygga Sveriges energiförsörjning och möjliggöra övergången till ett fullt förnybart energisystem.

En hållbar produktionsportfölj tillsammans med kundnära energilösningar utgör kärnan i det nya Vattenfall. Vi ska vara ett klimatneutralt bolag 2050.”



Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	45 929	45 377	164 510	165 062
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	14 504	13 518	32 754	33 740
Rörelseresultat (EBIT)	10 011	8 386	-22 967	-21 342
Underliggande rörelseresultat	8 136	7 736	20 541	20 941
Periodens resultat	6 602	4 987	-19 766	-18 151
Internt tillförda medel (FFO)	9 082	9 795	29 009	28 296
Nettoskuld	60 729	78 825	64 201	
Justerad nettoskuld	137 387	150 737	137 585	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	- 7,5 ¹	- 1,9 ¹	- 8,2	
Skuldsättningsgrad, netto %	48,8	58,5	55,4	
FFO/justerad nettoskuld, %	20,6 ¹	20,7 ¹	21,1	
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,1 ¹	4,0 ¹	4,2	
Elproduktion, TWh	48,7	46,4	173,0 ²	175,3
- varav, vattenkraft	10,9	9,8	39,5 ²	40,6
- varav, kärnkraft	13,6	12,0	42,2	43,8
- varav, fossilkraft ³	22,5	22,7	84,0 ²	83,8
- varav, vindkraft	1,5	1,4	5,8	5,9
- varav, biobränsle, avfall ³	0,2	0,5	1,5 ²	1,2
Elförsäljning, TWh	56,1	53,4	197,2	199,9
Värmeförsäljning, TWh	8,6	9,1	22,6	22,1
Gasförsäljning, TWh	22,0	21,8	50,7	50,9
CO ₂ -utsläpp, Mton	21,9 ⁴	20,3	83,8	
Antal anställda heltidstjänster	27 512	29 341	28 567	
Arbetsrelaterade olyckor (LTIF) ⁵	2,2	2,6	2,3	

1) Rullande 12-månaders värden.

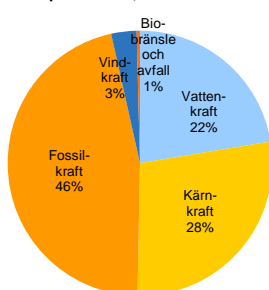
2) Värde har justerats jämfört med det värde som presenterades i Vattenfalls bokslutskommuniké 2015.

3) Värdena för 2016 är preliminära.

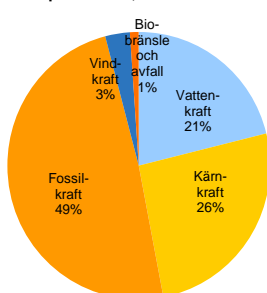
4) Konsoliderade värden för 2016. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel.

5) 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.

Elproduktion, Kv 1 2016 %



Elproduktion, Kv 1 2015 %



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 sex strategiska mål som gäller från 2016.

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.

	Mål	31 mars 2016	31 mars 2015	Helår 2015
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	9%	-7,5 ¹	-1,9 ¹	-8,2
FFO/justerad nettoskuld	22-30%	20,6 ¹	20,7 ¹	21,1
Skuldsättningsgrad, netto	50-90%	48,8	58,5	55,4
Utdelningspolicy	40-60% av årets resultat efter skatt	—	—	—

1) Rullande 12-månaders värden.

Kommentar: Avkastningen på sysselsatt kapital försämrades främst på grund av föregående års nedskrivningar av tillgångsvärden på totalt 36,8 miljarder SEK. Exklusive nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 7,4% (7,6). FFO/justerad nettoskuld som uppgick till 20,6% (20,7), ligger under målintervall. Skuldsättningsgraden förbättrades jämfört med 2015, vilket främst förklaras av att nettoskulden minskade.

Strategiska mål

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 som ersätter de tidigare hållbarhetsmålen. De strategiska målen är satta till år 2020 och kommer följas upp på kvartals- och årsbasis.

	Mål 2020	31 mars 2016	31 mars 2015	Helår 2015
Kundlojalitet, NPS (Net Promoter Score)	+2 NPS relativt ²	3	—	—
Idrifttagen kapacitet, förnybart	≥2 300 MW	38	—	375
Absoluta CO ₂ -utsläpp, pro rata	≤ 21 Mton ³	21,9 ⁴	20,3	83,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	9%	-7,5 ¹	-1,9 ¹	-8,2
LTIF ⁵ (Lost Time Injury Frequency)	≤1,25	2,2 ¹	2,6 ¹	2,3
Index, medarbetarengagemang:	≥70% ⁶	—	—	59

1) Rullande 12-månaders värden.

2) NPS är ett verktyg för att mäta kundlojalitet och för att förstå kunders uppfattning av Vattenfalls produkter och tjänster. Målet är satt som ett positivt NPS värde i absoluta termer samt +2 i jämförelse med Vattenfalls konkurrenter. NPS är ett nytt strategiskt mål som mäts på årsbasis.

3) Förutsätter betydande strukturella förändringar.

4) Konsoliderade värden för 2016. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel.

5) 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.

6) Underlag för mätning av målet är resultat från medarbetarundersökningen My Opinion som görs på årsbasis.

Kommentar: Under första kvartalet 2016 togs den svenska landbaserade vindkraftsparken Högabjär (38 MW) i drift. CO₂-utsläppen i kvartal 1 2016 ökade jämfört med motsvarande period 2015 vilket främst förklaras av idrifttagningen av kraftverket Moorburg i Tyskland. Den olycksrelaterade frånvaronivån (LTIF – Lost Time Injury Frequency) är väsentligt lägre jämfört med föregående år.

Viktiga händelser kvartal 1 2016

Vattenfall och AMF ingår strategiskt partnerskap i brittisk vindkraftspark

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 MGBP, motsvarande cirka 3 miljarder SEK. Affären slutfördes i början av januari 2016.

Försäljning av Netzservice/Metering i Hamburg

I januari slutförde Vattenfall försäljningen av sin nätserviceverksamhet i Hamburg, Tyskland. Försäljningen resulterade i en realisationsvinst på totalt 1,2 miljarder SEK. Försäljningen av nätserviceverksamheten ingår som en del i den tidigare genomförda försäljningen av Vattenfalls elnätverksamhet i Hamburg som slutfördes i februari 2014.

Mark- och miljödomstolen och SSM kungör SKB:s ansökningar om att få bygga ett slutförvar

I januari kungjorde Mark- och miljödomstolen och Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) Svensk Kärnbränslehanterings (SKB:s), ansökningar om att få bygga ett slutförvar för använt kärnbränsle i Forsmark samt en inkapslingsanläggning i Oskarshamn. Ansökningarna lämnades in år 2011. Kungörelsen innebär att granskningen fortsätter och går in i nästa fas.

Vattenfall säkrar fjärrvärmeförsörjningen i Hamburg

I februari beslutade Vattenfall att investera 83,5 MEUR för renovering av kraftvärmeverket Wedel i västra Hamburg för att säkra stadens värmeförsörjning för de närmaste åren. Vattenfall och staden Hamburg samarbetar för att utforma en långsiktig lösning för att säkra stadens värmeförsörjning och för att uppfylla ställda miljökrav. Parallellt samarbetar Vattenfall och staden Hamburg för att utveckla ett koncept för att göra värmeverksamheten i Hamburg klimatneutral till 2050.

Affärsområdet Markets anpassar sig efter Vattenfalls strategi

Som ett led i Vattenfalls nya strategi har Affärsområde Markets (BA Markets) koncentrerat och anpassat sin verksamhetsmodell. Detta innebär bland annat ett beslut om att gå från tre trading plattformar till två. Fortsättningsvis kommer BA Markets att fokusera på att leverera de energilösningar som efterfrågas i grossistledet och på att öka den förnybara delen av verksamheten vid sidan av den traditionella trading- och produktionsoptimeringen.

Förprojektering av två stora vindkraftsparker i Storbritannien

Vattenfall påbörjade förprojekteringen av två vindkraftsparker i östra Nordsjön utanför Norfolks kust i England. Det första projektet, Norfolk Vanguard (1,8 GW), påbörjas under 2016. Det andra projektet, Norfolk Boreas (1,8 GW), planeras påbörja under 2017. Efter att ett investeringsbeslut har fattats kan de två projekten få en sammanlagd installerad kapacitet på 3,6 GW, motsvarande konsumtionen i drygt 2,6 miljoner brittiska hushåll.

Första solenergiiparken färdigbyggd

Vattenfalls första större solenergiipark färdigställdes och började producera el för första gången i slutet av mars. Solenergiiparken (5 MW) består av fler än 18 500 solpaneler och kommer årligen att kunna producera 5,5 GWh el, motsvarande konsumtionen i 1 440 brittiska hushåll. Solenergiiparken, i sydvästra Wales, ligger intill Vattenfalls vindkraftspark Parc Cynog med 11 vindkraftverk och delar nätanslutning med vindkraftsparken. Den totala investeringen uppgick till cirka 50 MSEK.

Vattenfall, SSAB och LKAB i gemensamt framtidsprojekt

Vattenfall inledde tillsammans med stålföretaget SSAB och mineralkoncernen LKAB en förstudie av möjligheterna att ersätta koks, med vätgas i järnframställningen med syfte att få järn- och stålindustrin i Sverige helt koldioxidfri. Fördelen med vätgas är att den i stället för koldioxid endast lämnar ifrån sig vatten som restprodukt. Förstudien beräknas pågå i ett och ett halvt år för att sedan följas av ett forsknings- och utvecklingsprogram i ett pilotprojekt. Uppskattningsvis kan tekniken införas i början av 2030-talet.

Viktiga händelser efter balansdagen

Vattenfall säljer sin tyska brunkolsverksamhet

Den 18 april tecknade Vattenfall avtal om att sälja sin brunkolsverksamhet till de tjeckiska bolagen EPH och dess finansiella partner PPF Investments. Försäljningen inkluderar samtliga Vattenfalls brunkolstillgångar i Tyskland (kraftverken Jämschwalde, Boxberg, Schwarze Pumpe och Vattenfalls andel i kraftverket Lippendorf, samt dagbrotten Jämschwalde, Nochten, Welzow-Süd, Reichwalde och det nyligen stängda Cottbus-Nord). Köparen tar över samtliga tillgångar som inkluderar en kassa på 15 miljarder SEK samt skulder och avsättningar på totalt 18 miljarder SEK. Prissäkringar, till ett marknadsvärde av 9 miljarder SEK, som Vattenfall tidigare gjort för att säkra elpriset för brunkolsverksamheten kommer att behållas av Vattenfall. Affären kommer att innebära ett nedskrivningsbehov på mellan 22-27 miljarder SEK, vilket är mindre än det nedskrivningsbehov som skulle uppstå om Vattenfall kvarstår som ägare. Den negativa posten kommer att bokföras i resultatet för det andra kvartalet 2016. Den föreslagna affären har överlämnats till Vattenfalls ägare, den svenska staten. Affären väntas slutföras inom några månader efter den nödvändiga bekräftelsen från ägaren. Affären behöver också godkännas av relevanta myndigheter.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Nettoomsättning

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	45 929	45 377	164 510	165 062

Kommentar: Koncernens nettoomsättning för första kvartalet ökade med 0,6 miljarder SEK jämfört med motsvarande period 2015, vilket främst förklaras av ökade produktionsvolymerna.

Resultat

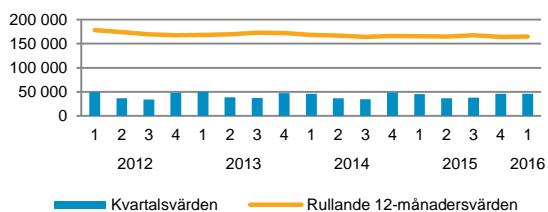
Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	14 504	13 518	32 754	33 740
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	12 619	12 758	40 004	39 865
Rörelseresultat (EBIT)	10 011	8 386	- 22 967	- 21 342
Jämförelsestörande poster	1 875	650	- 43 508	- 42 283
Underliggande rörelseresultat	8 136	7 736	20 541	20 941

Kommentar: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,4 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna elpriser (-1,2 miljarder SEK)
- Högre produktionsvolymerna, främst hänförligt till vattenkraft och kärnkraft (0,5 miljarder SEK)
- Minskade rörelsekostnader (0,6 miljarder SEK)
- Lägre avskrivningar (0,5 miljarder SEK)

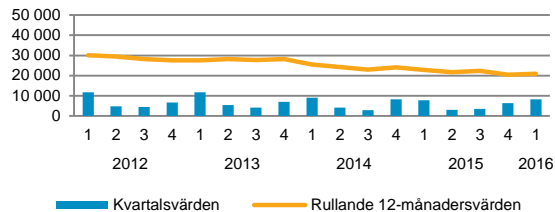
Nettoomsättning

MSEK



Underliggande rörelseresultat

MSEK



Jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet (EBIT)

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Realisationsvinster	1 769	79	256	1 946
Realisationsförluster	- 77	- 14	- 381	- 444
Nedskrivningar	- 10	- 110	- 36 792	- 36 692
Återförda nedskrivningar	—	—	534	534
Avsättningar	—	—	- 5 954	- 5 954
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	378	743	1 558	1 193
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	204	- 36	- 657	- 417
Omstruktureringskostnader	- 308	- 12	- 1 233	- 1 529
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	- 81	—	- 839	- 920
Summa	1 875	650	- 43 508	- 42 283

Kommentar: Jämförelsestörande poster för kvartal 1 2016 uppgick till 1,9 miljarder SEK (0,7). Realisationsvinster uppgick till 1,8 miljarder SEK och avser i huvudsak försäljning av nätserviceverksamhet i Hamburg (1,2 miljarder SEK) samt försäljning av en fastighet i Bramfeld (0,5 miljarder SEK). Dessa försäljningar ingår i den tidigare genomförda försäljningen av Vattenfalls elnätverksamhet i Hamburg som slutfördes i februari 2014. Omstruktureringskostnader uppgick till 0,3 miljarder SEK och är hänförliga till tradingverksamheten. Posten "Andra jämförelsestörande poster" avser nödvändiga investeringar i Ringhals 1 och 2 som kostnadsförts på grund av beslut om tidigare lagd stängning (-0,1 miljarder SEK).

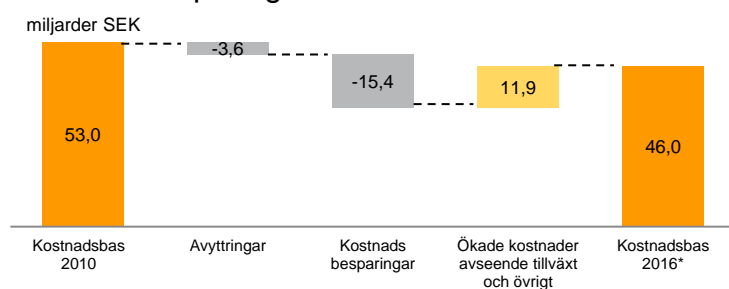
Jämförelsestörande poster för motsvarande kvartal 2015 utgörs i huvudsak av orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat.

Periodens resultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	6 602	4 987	- 19 766	- 18 151

Kommentar: Periodens resultat efter skatt för kvartal 1 2016 uppgick till 6,6 miljarder SEK (5,0).

Kostnadsbesparingar



* Rullande 12-månaders värden.

Kommentar: Vattenfall har vidtagit ett flertal åtgärder för att sänka kostnaderna och har jämfört med kostnadsbasen 2010 reducerat sina påverkbara kostnader med cirka 29%. Försäljningar av verksamheter har minskat kostnaderna med 3,6 miljarder SEK. Försäljningarna avser huvudsakligen värme- och elnätverksamheterna i Polen, elnätverksamheterna i Finland och Hamburg, verksamheten i Belgien, kraftvärmertilgångar i Danmark, facility services i Tyskland, nätserviceverksamhet, Netzservice/Metering, i Hamburg, fastighet i Bramfeld samt andra tillgångar och verksamheter. Kostnadsbesparingarna har främst gjorts genom reducering av personal, IT-kostnader och inköpskostnader. Tillväxtprojekt inom framför allt vindkraft har lett till att kostnadsbasen ökat med cirka 11,9 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 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Finansiella poster, netto	- 1 703	- 1 543	- 5 225	- 5 385
- varav ränteintäkter	114	55	914	973
- varav räntekostnader	- 1 154	- 678	- 3 426	- 3 902
- varav avkastning från Kärnavfallsfonden	156	215	1 168	1 109
- varav räntedel i pensionskostnad	- 240	- 235	- 937	- 942
- varav diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 905	- 875	- 3 370	- 3 400
- varav övrigt	326	- 25	426	777
Erhållen ränta ¹	534	249	845	1 130
Betald ränta ¹	- 1 897	- 1 658	- 3 413	- 3 652

1) Avser kassaflöden.

Kommentar: Finansiella poster, netto, för kvartal 1 2016 är i stort sett oförändrat jämfört med motsvarande period 2015. De högre räntekostnaderna är främst hänförliga till återköp av obligationslån.

Kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Internt tillförda medel (FFO)	9 082	9 795	29 009	28 296
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 11 740	- 3 042	11 925	3 227
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 2 658	6 753	40 934	31 523

Kommentar: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 0,7 miljarder SEK främst till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet under kvartal 1 2016 uppgick till -11,7 miljarder SEK. Det förklaras främst av förändring av lager (1,5 miljarder SEK) nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (-11,5 miljarder SEK), samt förändring av margin calls (-1,7 miljarder SEK). Nettoförändringen av rörelsefordringar och rörelseskulder är främst hänförligt till ökade fordringar inom Customers & Solutions (-3,4 miljarder SEK), Heat (-1,6 miljarder SEK) och Power Generation (-6,6 miljarder SEK). Ökade fordringar i Power Generation förklaras delvis av temporära effekter avseende CO₂-utsläppsrätter.

Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 mars 2016	31 dec. 2015	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	37 425	44 256	-15,4
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	18 451	18 379	0,4

Kommentar: Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 6,8 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015 främst till följd av att ett större obligationslån på 1,1 miljarder EUR förföll till betalning under perioden.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 10 december 2020, med option på en ettårig förlängning. Per den 31 mars 2016 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 29% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	31 mars 2016	31 dec. 2015	Förändring, %
Räntebärande skulder	100 158	110 585	-9,4
Nettoskuld	60 729	64 201	-5,4
Justerad nettoskuld (se sidan 23)	137 387	137 585	-0,1
Genomsnittlig ränta, % ¹	4,0	3,9	—
Duration, år ¹	4,7	3,9	—
Genomsnittlig löptid, år ¹	9,0	8,1	—

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

Kommentar: Totala räntebärande skulder för kvartal 1 2016 minskade med 10,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015. Det förklaras främst av att ett större obligationslån på 1,1 miljarder EUR förföll till betalning under perioden.

Nettoskulden minskade med 3,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015.

Den justerade nettoskulden var i stort sett oförändrad jämfört med 31 december 2015. För beräkning av justerad nettoskuld, se sidan 23.

Kreditrating

Den 13 februari 2016 satte Moody's Vattenfalls långsiktiga "A3" rating samt "Baa2" rating för hybridobligationer under "review" med risk för nedgradering. Samtidigt bekräftade Moody's den kortsiktiga "P-2" rating. Den 25 februari 2016 satte Standard & Poor's Vattenfalls långsiktiga "BBB+" rating under "CreditWatch" med negativa följder. Samtidigt bekräftade Standard & Poor's den kortsiktiga "A-2" rating.

Investeringar och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	2 237	2 582	15 720	15 375
Tillväxtinvesteringar	1 335	2 801	12 092	10 626
Summa investeringar	3 572	5 383	27 812	26 001
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	186	174	914	926
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	3 758	5 557	28 726	26 927
Försäljningar	3 035	754	2 814	5 095
- varav aktier	1 124	180	206	1 150

Kommentar: Investeringarna specificeras i tabellen nedan. Försäljningar under 2016 är främst hänförliga till Vattenfalls nätserviceverksamhet Netzservice/Metering i Hamburg, Tyskland, försäljning av en fastighet i Bramfeld i Tyskland, samt kraftvärmeverket Nordjyllandsværket i Danmark. Försäljningar under motsvarande period 2015 avser främst kraftvärmertilgångar i Utrecht, Nederländerna.

Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Elproduktion				
Vattenkraft	264	193	1 706	1 777
Kärnkraft	548	789	4 219	3 978
Kolkraft	108	425	1 947	1 630
Gas	63	12	174	225
Vindkraft	982	1 957	8 629	7 654
Biobränsle, avfall	2	1	25	26
Övrigt	—	143	—	- 143
Summa Elproduktion	1 967	3 520	16 700	15 147
Kraftvärme/Värme				
Fossilkraft	349	370	1 949	1 928
Biobränsle, avfall	12	22	145	135
Övrigt	120	63	1 242	1 299
Summa Kraftvärme/Värme	481	455	3 336	3 362
Elnät				
Elnät	764	847	4 671	4 588
Summa Elnät	764	847	4 671	4 588
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	- 151	- 7	- 267	- 411
Övrigt	511	568	3 372	3 315
Summa investeringar	3 572	5 383	27 812	26 001
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	186	174	914	926
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	3 758	5 557	28 726	26 927

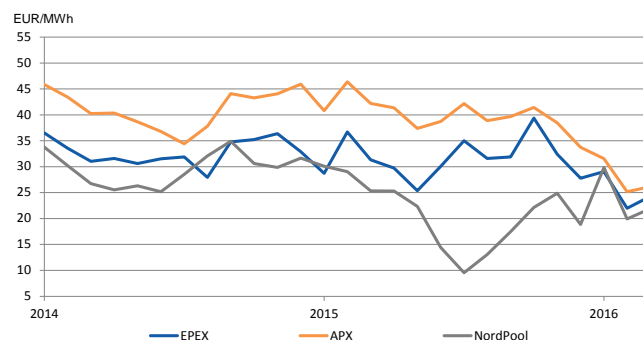
Marknadsprisutveckling

Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 15% lägre under första kvartalet 2016 jämfört med motsvarande period 2015, främst till följd av lägre råvarupriser och lägre hydrologisk balans. I Tyskland var de genomsnittliga spotpriserna 22% lägre, främst till följd av lägre råvarupriser och varmare väder. I Nederländerna minskade exporten till Belgien, vilket ledde till att de genomsnittliga spotpriserna var 36% lägre. Jämfört med kvartal 4 2015 var de genomsnittliga spotpriserna 9% högre i Norden, 24% lägre i Tyskland och 27% lägre i Nederländerna.

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
EUR/MWh			
Kv 1 2016	24,0	25,1	27,7
KV 1 2015	28,2	32,3	43,1
%	-15%	-22%	-36%
Kv 4 2015	22,0	33,3	38,0
%	9%	-24%	-27%

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

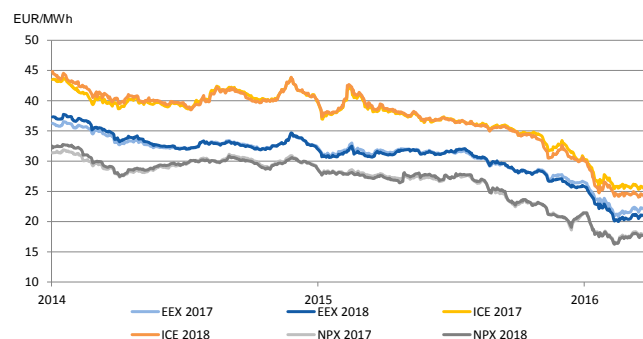


Terminspriser, el

Terminspriserna på el var mellan 28% och 36% jämfört med första kvartalet 2015, vilket främst förklaras av fortsatta förväntningar om låga råvarupriser.

Tidsperiod	NPX (Norden)		EEX (Tyskland)		ICE (Nederländerna)	
EUR/MWh	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Kv 1 2016	18,0	17,9	22,6	21,7	26,5	25,3
KV 1 2015	28,0	27,8	31,6	31,2	39,1	39,5
%	-36%	-36%	-28%	-30%	-32%	-36%
Kv 4 2015	21,7	21,8	27,6	27,2	32,9	32,2
%	-17%	-18%	-18%	-20%	-20%	-21%

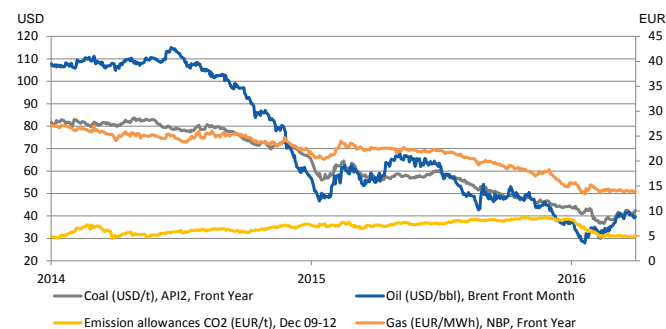
Nordiska, tyska och nederländska elterminalspriser



Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 36% lägre jämfört med första kvartalet 2015, främst på grund av ökat utbud och svag efterfrågan. Av samma skäl försvagades också kolpriserna som genomsnittligt var 32% lägre. Gaspriserna var 35% lägre CO₂-utsläppsrätterna var 29% lägre, främst på grund av ett överutbud av utsläppsrätter. Jämfört med fjärde kvartalet 2015 var oljepriserna (brent crude) 21% lägre, kolpriserna 13% lägre, gaspriserna 18%. Priset på CO₂-utsläppsrätter var 33% lägre.

Prisutveckling olja, kol, gas och CO₂-utsläppsrätter



Vattenfalls prissäkring

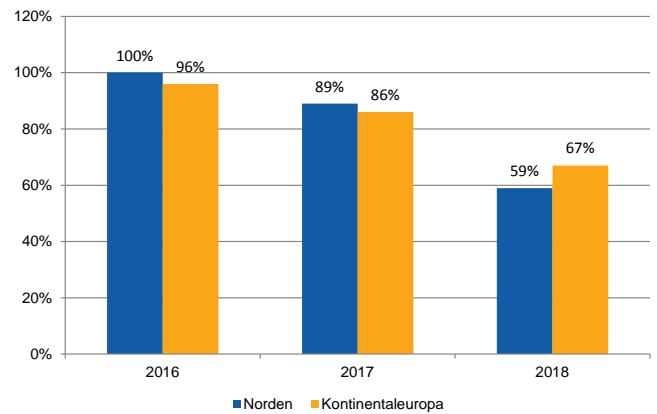
Vattenfall prissäkrar kontinuerligt sin framtida elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna. Spotpriserna har därför på kort sikt endast begränsad påverkan på Vattenfalls resultat.

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

Genomsnittlig prissäkringsnivå, per 31 mars 2016

EUR/MWh	2016	2017	2018
Norden	32	30	29
Kontinentaleuropa	38	34	31

Vattenfalls prissäkringsgrad i % per 31 mars 2016



Rörelsesegment

Customers & Solutions

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	21 182	26 740	87 523	81 965
Extern nettoomsättning ¹	20 660	26 317	84 905	79 248
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	985	935	2 271	2 321
Underliggande rörelseresultat	756	728	1 390	1 418
Elförsäljning, TWh	23,9	33,9	123,2	113,2
- varav privatkunder	8,5	8,4	26,8	26,9
- varav återförsäljare	1,9	9,4	33,5	26,0
- varav företagskunder	13,5	16,1	62,9	60,3
Gasförsäljning, TWh	22,0	21,8	50,7	50,9
Antal anställda, heltidstjänster	3 033	3 317	3 168	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

- Nettoomsättningen för kvartal 1 2016 minskade med 5,6 miljarder SEK, varav 3,3 miljarder SEK är hänförligt till en omallokering av avtal med återförsäljare från affärsområdet Customers & Solutions till affärsområdet Markets, vilket ingår i rörelsesegmentet Power Generation.
- Lägre omkostnader för bland annat kundservice tjänster i Tyskland och Nederländerna samt avyttring av verksamhet i Nederländerna har haft en positiv effekt på det underliggande rörelseresultatet.
- Förändringen av elförsäljningen är hänförlig till omallokeringen av avtal med återförsäljare. Gasförsäljningen ökade, främst till följd av högre försäljning i Tyskland.

Power Generation

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	33 393	31 816	113 969	115 546
Extern nettoomsättning ¹	18 010	12 714	56 717	62 013
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 439	6 325	20 652	18 766
Underliggande rörelseresultat	2 753	3 974	12 443	11 222
Elproduktion, TWh ²	38,7	35,9	137,2	140,0
- varav vattenkraft	10,9	9,8	39,5 ³	40,6
- varav kärnkraft	13,6	12,0	42,2	43,8
- varav fossilkraft	14,2	13,9	54,8	55,1
- varav biobränsle, avfall	—	0,2	0,7 ³	0,5
Värmeförsäljning, TWh	0,6	0,8	2,0	1,8
Antal anställda, heltidstjänster	14 540	14 737	14 571	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2016 är preliminära.

3) Värde har justerats jämfört med det värde som presenterades i Vattenfalls bokslutskommuniké 2015.

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

- Nettoomsättningen under kvartal 1 2016 ökade med 1,6 miljarder SEK. Högre produktionsvolymerna motverkade lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser.

- Det underliggande rörelseresultatet försämrades med 1,2 miljarder SEK, vilket i huvudsak förklaras av lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna priser.
- Vattenkraftproduktionen ökade till följd av god vattentillgång. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 32% i slutet av första kvartalet vilket är 7 procentenheter över normal nivå.
- Kärnkraftproduktionen ökade jämfört med motsvarande period föregående år, tack vare ökad effekt i Ringhals 4 samt högre tillgänglighet i Forsmark 1. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för första kvartalet 2016 var 87,1% (79,2). För kvartal 1 2016 hade Forsmark en tillgänglighet på 98,4% (91,5) och en produktion på 7,1 TWh (6,5). Ringhals hade en tillgänglighet på 77,7% (69,0) och en produktion på 6,5 TWh (5,6).

Wind

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 989	1 846	6 769	6 912
Extern nettoomsättning ¹	1 303	1 236	4 267	4 334
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 509	1 339	4 621	4 791
Underliggande rörelseresultat	705	602	1 469	1 572
Elproduktion - vindkraft, TWh	1,5	1,4	5,8	5,9
Antal anställda, heltidstjänster	614	523	577	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Affärsområdet Wind ansvarar för Vattenfalls vindkraftsverksamhet.

- Nettoomsättningen för kvartal 1 2016 ökade med 0,1 miljarder SEK främst hänförbart till ökad elproduktion från de nya vindkraftsparkerna som togs i drift i slutet av 2015; den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk, den brittiska landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch, den danska landbaserade vindkraftsparken Klim samt utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats.
- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med 0,1 MSEK, främst till följd av ökade intäkter, främst hänförbart till idrifttagandet av de nya vindkraftsparkerna.
- Elproduktionen för kvartal 1 2016 ökade med 0,1 TWh.

Heat

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	8 191	8 655	27 380	26 916
Extern nettoomsättning ¹	5 032	5 164	14 356	14 224
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	3 087	2 692	5 634	6 029
Underliggande rörelseresultat	2 122	1 772	1 704	2 054
Elproduktion, TWh ²	8,5	9,1	30,0 ³	29,4
- varav fossilkraft	8,3	8,8	29,2 ³	28,7
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,3	0,8	0,7
Värmeförsäljning, TWh	8,0	8,3	20,6	20,3
Antal anställda, heltidstjänster	4 073	4 423	4 203	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

2) Värdena för 2016 är preliminära.

3) Värde har justerats jämfört med det värde som presenterades i Vattenfalls bokslutskommuniké 2015.

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

- Nettoomsättningen för kvartal 1 2016 minskade med 0,5 miljarder SEK, vilket främst är hänförligt till försäljningen av det danska kraftvärmeverket Nordjyllandsværket.
- Underliggande rörelseresultat förbättrades med 0,4 miljarder SEK främst hänförligt till ökad bruttomarginal till följd av lägre bränslekostnader. Lägre produktionsvolym och ökade avskrivningar hänförliga till kraftverket Moorburg har haft en negativ påverkan på det underliggande rörelseresultatet.
- El- och värmeproduktionen var lägre under kvartal 1 2016, främst till följd försäljningen av det danska kraftvärmeverket Nordjyllandsværket.
- Minskningen av antalet anställda är främst hänförligt till försäljningen av det danska kraftvärmeverket Nordjyllandsværket.

Distribution

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 426	5 058	19 914	20 282
Extern nettoomsättning ¹	4 234	3 855	15 355	15 734
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	2 573	2 162	8 189	8 600
Underliggande rörelseresultat	1 890	1 495	5 465	5 860
Antal anställda, heltidstjänster	1 971	2 693	2 728	

1) Exklusive koncerninterna transaktioner.

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

- Nettoomsättningen ökade främst till följd av högre priser.
- Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,4 miljarder SEK främst hänförligt till ökade intäkter samt lägre kostnader till följd av varmare väder och färre stormar.
- Minskningen av antalet anställda är främst hänförligt till försäljningen av distributionsverksamheten i Hamburg.

Other¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 302	1 257	5 361	5 406
Extern nettoomsättning ²	59	22	178	215
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	135	- 555	- 1 330	- 640
Underliggande rörelseresultat	19	- 695	- 1 897	- 1 183
Antal anställda, heltidstjänster	3 281	3 648	3 320	

- 1) Other inkluderar huvudsakligen alla Staff functions samt Shared Service Centres.
2) Exklusive koncerninterna transaktioner.

Utöver ovan redovisade siffror för rörelsesegmenten ingår också elimineringar i koncernens omsättning och resultat, se sidorna 20-21.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	45 929	45 377	164 510	165 062
Kostnader för sålda produkter ¹	- 33 294	- 33 042	- 167 075	- 167 327
Bruttoresultat	12 635	12 335	- 2 565	- 2 265
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	- 4 747	- 4 390	- 20 411	- 20 768
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 959	278	506	2 187
Andelar i intresseföretags resultat ³	164	163	- 497	- 496
Rörelseresultat (EBIT)⁴	10 011	8 386	- 22 967	- 21 342
Finansiella intäkter ^{5,8}	641	414	2 762	2 989
Finansiella kostnader ^{6,7,8}	- 2 344	- 1 957	- 7 987	- 8 374
Resultat före skatter	8 308	6 843	- 28 192	- 26 727
Skatter	- 1 706	- 1 856	8 426	8 576
Periodens resultat	6 602	4 987	- 19 766	- 18 151
Hänförbart till ägare till moderbolaget	6 272	4 679	- 16 672	- 15 079
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	330	308	- 3 094	- 3 072
Tilläggsinformation				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	14 504	13 518	32 754	33 740
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	12 619	12 758	40 004	39 865
Underliggande rörelseresultat	8 136	7 736	20 541	20 941
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 954	- 883	- 3 023	- 3 094
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 4 116	- 5 003	- 54 247	- 53 360
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 377	- 129	- 1 433	- 1 681
3) Varav nedskrivningar	—	—	- 41	- 41
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	1 875	650	- 43 508	- 42 283
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	156	215	1 168	1 109
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 240	- 235	- 937	- 942
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 905	- 875	- 3 370	- 3 400
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	1	—	- 18	- 17

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	6 602	4 987	- 19 766	- 18 151
Övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	516	1 518	11 354	10 352
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 1 414	- 1 171	- 5 323	- 5 566
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 7	14	- 3	- 24
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	922	379	1 709	2 252
Omräkningsdifferenser	- 1 178	- 294	- 1 938	- 2 822
Inkomstskatt relaterat till poster som kommer att omklassificeras	- 140	- 40	- 1 722	- 1 822
Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	- 1 301	406	4 077	2 370
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	2 867	2 867
Inkomstskatt relaterat till poster som ej omklassificeras	—	—	- 762	- 762
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	—	—	2 105	2 105
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	- 1 301	406	6 182	4 475
Summa totalresultat för perioden	5 301	5 393	- 13 584	- 13 676
Hänförbart till ägare till moderbolaget	5 112	5 107	- 10 398	- 10 393
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	189	286	- 3 186	- 3 283

Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning				
Customers & Solutions	20 660	26 317	84 905	79 248
Power Generation	18 010	12 714	56 717	62 013
Wind	1 303	1 236	4 267	4 334
Heat	5 032	5 164	14 356	14 224
Distribution	4 234	3 855	15 355	15 734
- varav Distribution Tyskland	1 160	1 226	6 018	5 952
- varav Distribution Sverige	3 074	2 629	9 337	9 782
Other ¹	59	22	178	215
Elimineringar ²	- 3 369	- 3 931	- 11 268	- 10 706
Summa	45 929	45 377	164 510	165 062
Intern nettoomsättning				
Customers & Solutions	522	423	2 618	2 717
Power Generation	15 383	19 102	57 252	53 533
Wind	686	610	2 502	2 578
Heat	3 159	3 491	13 024	12 692
Distribution	1 192	1 203	4 559	4 548
- varav Distribution Tyskland	1 087	1 082	4 012	4 017
- varav Distribution Sverige	105	121	547	531
Other ¹	1 243	1 235	5 183	5 191
Elimineringar	- 22 185	- 26 064	- 85 138	- 81 259
Summa	—	—	—	—
Summa nettoomsättning				
Customers & Solutions	21 182	26 740	87 523	81 965
Power Generation	33 393	31 816	113 969	115 546
Wind	1 989	1 846	6 769	6 912
Heat	8 191	8 655	27 380	26 916
Distribution	5 426	5 058	19 914	20 282
- varav Distribution Tyskland	2 247	2 308	10 030	9 969
- varav Distribution Sverige	3 179	2 750	9 884	10 313
Other ¹	1 302	1 257	5 361	5 406
Elimineringar	- 25 554	- 29 995	- 96 406	- 91 965
Summa	45 929	45 377	164 510	165 062

Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)				
Customers & Solutions	969	912	1 657	1 714
Power Generation	4 668	7 023	14 981	12 626
Wind	1 533	1 352	4 282	4 463
Heat	3 050	2 774	5 555	5 831
Distribution	2 572	2 149	8 143	8 566
- varav Distribution Tyskland	514	566	2 649	2 597
- varav Distribution Sverige	2 058	1 583	5 494	5 969
Other¹	1 821	- 551	- 1 831	541
Elimineringar	- 109	- 141	- 33	- 1
Summa	14 504	13 518	32 754	33 740
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar				
Customers & Solutions	985	935	2 271	2 321
Power Generation	4 439	6 325	20 652	18 766
Wind	1 509	1 339	4 621	4 791
Heat	3 087	2 692	5 634	6 029
Distribution	2 573	2 162	8 189	8 600
- varav Distribution Tyskland	517	577	2 683	2 623
- varav Distribution Sverige	2 056	1 585	5 506	5 977
Other¹	135	- 555	- 1 330	- 640
Elimineringar	- 109	- 140	- 33	- 2
Summa	12 619	12 758	40 004	39 865
Rörelseresultat (EBIT)				
Customers & Solutions	740	705	775	810
Power Generation	2 975	4 668	- 25 519	- 27 212
Wind	729	616	931	1 044
Heat	2 086	1 747	- 2 633	- 2 294
Distribution	1 888	1 482	5 419	5 825
- varav Distribution Tyskland	321	370	1 848	1 799
- varav Distribution Sverige	1 567	1 112	3 571	4 026
Other¹	1 702	- 692	- 1 907	487
Elimineringar	- 109	- 140	- 33	- 2
Rörelseresultat (EBIT)	10 011	8 386	- 22 967	- 21 342
Finansiella intäkter och kostnader	- 1 703	- 1 543	- 5 225	- 5 385
Resultat före skatter	8 308	6 843	- 28 192	- 26 727
Underliggande rörelseresultat				
Customers & Solutions	756	728	1 390	1 418
Power Generation	2 753	3 974	12 443	11 222
Wind	705	602	1 469	1 572
Heat	2 122	1 772	1 704	2 054
Distribution	1 890	1 495	5 465	5 860
- varav Distribution Tyskland	325	379	1 881	1 827
- varav Distribution Sverige	1 565	1 116	3 584	4 033
Other¹	19	- 695	- 1 897	- 1 183
Elimineringar	- 109	- 140	- 33	- 2
Underliggande rörelseresultat	8 136	7 736	20 541	20 941

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec. 2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17 424	18 964	17 564
Materiella anläggningstillgångar	242 768	271 402	244 563
Förvaltningsfastigheter	370	440	388
Biologiska tillgångar	34	28	35
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 157	8 019	7 002
Andra aktier och andelar	273	300	273
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	34 714	32 499	34 172
Derivatillgångar	24 386	20 702	20 220
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	230	450	222
Förutbetalda kostnader	109	111	103
Uppskjuten skattefordran	10 705	9 099	9 265
Andra långfristiga fordringar	6 311	8 304	9 484
Summa anläggningstillgångar	344 481	370 318	343 291
Omsättningstillgångar			
Varulager	15 358	16 396	16 592
Biologiska tillgångar	19	11	19
Immateriella omsättningstillgångar	6 549	5 244	1 091
Kundfordringar och andra fordringar	28 626	33 658	26 193
Lämnade förskott	4 377	2 036	3 607
Derivatillgångar	12 366	11 802	14 067
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 092	10 840	5 936
Skattefordran aktuell skatt	2 858	795	3 285
Kortfristiga placeringar	22 171	45 634	31 905
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 254	11 606	12 351
Tillgångar som innehas för försäljning	37	4 045	3 980
Summa omsättningstillgångar	117 707	142 067	119 026
Summa tillgångar	462 188	512 385	462 317
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	109 756	120 367	103 984
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	14 612	14 311	11 972
Summa eget kapital	124 368	134 678	115 956
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	18 448	15 295	18 546
Andra räntebärande skulder	63 825	70 463	68 179
Avsättningar för pensioner	38 893	44 793	38 919
Andra räntebärande avsättningar	93 999	86 314	93 042
Derivatskulder	12 388	11 718	10 579
Uppskjuten skatteskuld	24 109	27 454	22 970
Andra ej räntebärande skulder	6 155	5 733	6 273
Summa långfristiga skulder	257 817	261 770	258 508
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	22 426	26 771	23 958
Erhållna förskott	2 580	1 687	2 293
Derivatskulder	7 588	5 533	8 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 994	20 865	19 969
Skatteskuld aktuell skatt	1 645	1 254	306
Hybridkapital	—	4 684	—
Andra räntebärande skulder	17 885	46 937	23 860
Räntebärande avsättningar	5 835	6 447	6 302
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	50	1 759	3 142
Summa kortfristiga skulder	80 003	115 937	87 853
Summa eget kapital och skulder	462 188	512 385	462 317

Forts. Koncernens balansräkning

Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec. 2015
Beräkning av sysselsatt kapital			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	23 973	24 208	18 655
Materiella anläggningstillgångar	242 768	271 402	244 563
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	7 157	8 019	7 002
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	13 563	9 894	12 550
Långfristiga icke räntebärande fordringar	5 091	7 124	8 309
Varulager	15 358	16 396	16 592
Kundfordringar och andra fordringar	28 626	33 658	26 193
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 092	10 840	5 936
Ej tillgänglig likviditet	7 335	7 356	6 813
Övrigt	745	915	719
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	354 708	389 812	347 332
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 25 754	- 28 708	- 23 276
Andra ej räntebärande skulder	- 6 155	- 5 733	- 6 273
Leverantörsskulder och andra skulder	- 22 426	- 26 771	- 23 958
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 21 994	- 20 865	- 19 969
Övrigt	- 87	—	- 77
Summa icke-räntebärande skulder	- 76 416	- 82 077	- 73 553
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 9 256	- 9 106	- 9 188
Sysselsatt kapital	269 036	298 629	264 591
Genomsnittligt sysselsatt kapital	283 833	298 803	279 435
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 18 448	- 19 979	- 18 546
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 61 420	- 70 833	- 68 898
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	—	- 19 162	—
Skulder till intresseföretag	- 2 530	- 2 680	- 2 751
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 9 959	- 12 368	- 13 041
Övriga skulder	- 7 801	- 12 357	- 7 349
Summa räntebärande skulder	- 100 158	- 137 379	- 110 585
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 254	11 606	12 351
Kortfristiga placeringar	22 171	45 634	31 905
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	2 004	1 314	2 128
Nettoskuld	- 60 729	- 78 825	- 64 201
Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 100 158	- 137 379	- 110 585
50% av Hybridkapital ²	9 224	7 647	9 273
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 38 893	- 44 793	- 38 919
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 19 282	- 14 299	- 19 099
Avsättningar för kärnkraft (netto) ³	- 33 061	- 33 049	- 32 944
Mottagna margin calls	5 844	9 636	5 307
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	8 849	11 616	11 939
Justerad bruttoskuld	- 167 477	- 200 621	- 175 028
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	37 425	57 240	44 256
Ej tillgänglig likviditet	- 7 335	- 7 356	- 6 813
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	30 090	49 884	37 443
Justerad nettoskuld	- 137 387	- 150 737	- 137 585

1) Inkluderar personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner, avsättningar för skattemässiga och juridiska processer samt vissa övriga avsättningar.

2) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

3) Beräkningen baseras på Vattenfalls ägarandel i respektive kärnkraftsanläggning, minskat med Vattenfalls andel i den svenska Kärnavfallsfonden samt skulder till intressebolag. Vattenfall har följande ägarandelar i respektive anläggning: Forsmark 66%, Ringhals 70,4%, Brokdorf 20%, Brunsbüttel 66,7%, Krümmel 50% och Stade 33,3%. (För Ringhals ansvarar Vattenfall enligt särskild överrensommelse för 100% av avsättningarna).

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatter	8 308	6 843	- 28 192	- 26 727
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	4 493	5 132	55 724	55 085
Betald skatt	- 155	33	- 1 340	- 1 528
Realisationsvinster/förluster, netto	- 1 693	- 65	143	- 1 485
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 1 871	- 2 148	2 674	2 951
Internt tillförda medel (FFO)	9 082	9 795	29 009	28 296
Förändringar i varulager	1 471	1 992	- 553	- 1 074
Förändringar i rörelsefordringar	- 12 546	- 7 659	4 074	- 813
Förändringar i rörelseskulder	1 031	1 641	5 775	5 165
Övriga förändringar	- 1 696	984	2 629	- 51
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 11 740	- 3 042	11 925	3 227
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 2 658	6 753	40 934	31 523
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	—	- 5	- 5	—
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	151	12	272	411
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 3 909	- 5 564	- 28 993	- 27 338
Summa investeringar	- 3 758	- 5 557	- 28 726	- 26 927
Försäljningar	3 035	754	2 814	5 095
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	—	- 384	- 563	- 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 723	- 5 187	- 26 475	- 22 011
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 3 381	1 566	14 459	9 512
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	9 814	- 13 022	235	23 071
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	132	59	- 783	- 710
Upptagna lån ¹	5 343	4 493 ²	5 088	5 938
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	- 19 152	- 19 152
Amortering av andra skulder	- 12 934	- 5 210 ²	- 10 223	- 17 947
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	2 835	—	—	2 835
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	936	—	1 690	2 626
Återbetalning av hybridkapital	—	- 4 514	- 9 172	- 4 658
Emission av hybridkapital	—	15 152	18 636	3 484
Betald utdelning till ägare	—	—	- 333	- 333
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	152	836	1 973	1 289
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 278	- 2 206	- 12 041	- 3 557
Periodens kassaflöde	2 897	- 640	2 418	5 955

Forts. Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	12 351	12 283	12 283	11 606
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	—	- 2 263	- 2 263
Periodens kassaflöde	2 897	- 640	2 418	5 955
Omräkningsdifferenser	6	- 37	- 87	- 44
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	15 254	11 606	12 351	15 254
Tilläggsinformation				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 3 381	1 566	14 459	9 512
Finansieringsverksamheten				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	2 835	—	—	2 835
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	936	—	1 690	2 626
Betald utdelning till ägare	—	—	- 333	- 333
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	152	836	1 973	1 289
Kassaflöde efter utdelning	542	2 402	17 789	15 929
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	- 64 201	- 79 473	- 79 473	- 78 825
Kassaflöde efter utdelning	542	2 402	17 789	15 929
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 1 061	- 821	274	34
Förändringar i räntebärande leasingkulder	4	3	3	4
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	25	35	10
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	—	- 81	- 160	- 79
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	—	- 2 263	- 2 263
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	889	- 880	- 406	1 363
Omklassificering	3 098	—	—	3 098
Nettoskuld vid periodens slut	- 60 729	- 78 825	- 64 201	- 60 729
Fritt kassaflöde	- 4 997	4 003	25 013	16 013

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

2) Värdet har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls Delårsrapporter 2015 på grund av att kortfristig upplåning, där löptiden är tre månader eller kortare, nettoredovisas.

Förändringar i koncernens eget kapital

	31 mars 2016			31 mars 2015			31 dec. 2015		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Belopp i MSEK									
Ingående balans	103 984	11 972	115 956	115 260	13 202	128 462	115 260	13 202	128 462
Periodens resultat	6 272	330	6 602	4 679	308	4 987	- 16 672	- 3 094	- 19 766
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	515	1	516	1 464	54	1 518	11 335	19	11 354
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 1 413	- 1	- 1 414	- 1 170	- 1	- 1 171	- 5 324	1	- 5 323
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 5	- 2	- 7	9	5	14	- 4	1	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	922	—	922	379	—	379	1 709	—	1 709
Omräkningsdifferenser	- 1 039	- 139	- 1 178	- 207	- 87	- 294	- 1 746	- 192	- 1 938
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	—	—	—	—	2 742	125	2 867
Inkomstskatt relaterat till övrigt totalresultat	- 140	—	- 140	- 47	7	- 40	- 2 438	- 46	- 2 484
Summa övrigt totalresultat för perioden	- 1 160	- 141	- 1 301	428	- 22	406	6 274	- 92	6 182
Summa totalresultat för perioden	5 112	189	5 301	5 107	286	5 393	- 10 398	- 3 186	- 13 584
Utdelning till ägare	—	—	—	—	—	—	—	- 333	- 333
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	355	355
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	877	2 082	2 959	—	—	—	—	—	—
Tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv av aktier	—	—	—	—	—	—	- 878	—	- 878
Tillskott från minoritetsdelägare	—	152	152	—	836	836	—	1 973	1 973
Andra ägarförändringar	—	—	—	—	- 13	- 13	—	- 39	- 39
Andra förändringar	- 217	217	—	—	—	—	—	—	—
Summa transaktioner med aktieägare	660	2 451	3 111	—	823	823	- 878	1 956	1 078
Utgående balans	109 756	14 612	124 368	120 367	14 311	134 678	103 984	11 972	115 956
-Varav Säkringsreserv	8 619	4	8 623	5 144	65	5 209	9 460	7	9 467

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	21,8	18,5	- 14,0	- 12,9
Rörelsemarginal ¹	17,7	17,0	12,5	12,7
Nettomarginal	18,1	15,1	- 17,1	- 16,2
Nettomarginal ¹	14,0	13,6	9,3	9,4
Avkastning på eget kapital	- 15,8 ²	- 10,1 ²	- 16,8	- 15,8
Avkastning på sysselsatt kapital	- 7,5 ²	- 1,9 ²	- 8,2	- 7,5
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	7,4 ²	7,6 ²	7,4	7,4
Räntetäckningsgrad, ggr	- 3,9 ²	- 0,9 ²	- 4,6	- 3,9
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4,6 ²	5,1 ²	4,8	4,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,7 ²	7,6 ²	7,3	6,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,1 ²	10,0 ²	10,6	10,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	5,0 ²	7,4 ²	7,8	5,0
FFO/räntebärande skulder	28,3 ²	22,7 ²	26,2	28,3
FFO/nettoskuld	46,6 ²	39,5 ²	45,2	46,6
FFO/justerad nettoskuld	20,6 ²	20,7 ²	21,1	20,6
EBITDA/finansnetto, ggr	15,2	15,3	10,8	10,9
EBITDA/finansnetto, ggr ¹	13,2	14,4	13,2	12,9
Soliditet	26,9	26,3	25,1	26,9
Skuldsättningsgrad	80,5	102,0	95,4	80,5
Skuldsättningsgrad, netto	48,8	58,5	55,4	48,8
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	44,6	50,5	48,8	44,6
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	32,8	36,9	35,6	32,8
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,8 ²	2,1 ²	2,0	1,8
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	4,1 ²	4,0 ²	4,2	4,1

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

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
Resultaträkning					
Nettoomsättning	45 929	45 499	37 519	36 115	45 377
Kostnader för sålda produkter	- 33 294	- 36 452	- 29 354	- 68 228	- 33 042
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 2 788	- 4 923	- 5 039	- 5 831	- 4 112
Andelar i intresseföretags resultat	164	- 434	- 125	- 101	163
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	14 504	8 835	7 548	2 852	13 518
Rörelseresultat (EBIT)	10 011	3 690	3 001	- 38 045	8 386
Underliggande rörelseresultat	8 136	6 449	3 388	2 966	7 736
Finansiella poster, netto	- 1 703	- 1 175	- 1 105	- 1 401	- 1 543
Resultat före skatter	8 308	2 515	1 896	- 39 446	6 843
Periodens resultat	6 602	2 460	1 600	- 28 812	4 987
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	6 272	2 243	1 403	- 24 996	4 679
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	330	217	197	- 3 816	308
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	344 481	343 291	348 656	339 871	370 318
Kortfristiga placeringar	22 171	31 905	30 867	34 006	45 634
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 254	12 351	12 497	20 006	11 606
Andra omsättningstillgångar	80 282	74 770	65 338	69 666	84 827
Summa tillgångar	462 188	462 317	457 358	463 549	512 385
Eget kapital	124 368	115 956	114 440	108 303	134 678
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	109 756	103 984	103 043	97 646	120 367
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	14 612	11 972	11 397	10 657	14 311
Hybridkapital	18 448	18 546	15 387	15 192	19 979
Andra räntebärande skulder	81 710	92 039	95 659	112 970	117 400
Avsättningar för pensioner	38 893	38 919	42 320	41 986	44 793
Andra räntebärande avsättningar	99 834	99 344	99 663	97 550	92 761
Uppskjuten skatteskuld	24 109	22 970	26 463	27 202	27 454
Andra ej räntebärande skulder	74 826	74 543	63 426	60 346	75 320
Summa eget kapital och skulder	462 188	462 317	457 358	463 549	512 385
Sysselsatt kapital	269 036	264 591	267 116	269 657	298 629
Nettoskuld	- 60 729	- 64 201	- 65 405	- 72 839	- 78 825
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	9 082	9 362	5 698	4 154	9 795
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 11 740	233	9 170	5 563	- 3 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 2 658	9 595	14 868	9 717	6 753
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 723	- 8 011	- 7 883	- 5 393	- 5 187
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 3 381	1 584	6 985	4 324	1 566
Förändringar i kortfristiga placeringar	9 814	- 1 581	3 501	11 336	- 13 022
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	- 3 536	2 384	- 17 965	- 7 177	10 816
Betald utdelning till ägare	—	- 180	- 96	- 57	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 278	623	- 14 560	4 102	- 2 206
Periodens kassaflöde	2 897	2 207	- 7 575	8 426	- 640
Fritt kassaflöde	- 4 997	4 270	10 520	6 218	4 003

Forts. Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital ¹	- 15,8	- 16,8	- 14,8	- 32,6	- 10,1
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	- 7,5	- 8,2	- 7,1	- 14,6	- 1,9
Avkastning på sysselsatt kapital ^{1,2}	7,4	7,4	8,1	7,5	7,6
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	- 3,9	- 4,6	- 3,6	- 8,0	- 0,9
Räntetäckningsgrad, ggr ^{1,2}	4,6	4,8	4,8	4,6	5,1
FFO/räntebärande skulder ¹	28,3	26,2	28,9	24,5	22,7
FFO/nettoskuld ¹	46,6	45,2	49,1	43,2	39,5
FFO/justerad nettoskuld ¹	20,6	21,1	22,5	21,1	20,7
Soliditet	26,9	25,1	25,0	23,4	26,3
Skuldsättningsgrad	80,5	95,4	97,0	118,3	102,0
Skuldsättningsgrad, netto	48,8	55,4	57,2	67,3	58,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	32,8	35,6	36,4	40,2	36,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr ¹	1,8	2,0	1,8	2,0	2,1
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ¹	4,1	4,2	4,0	4,0	4,0

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

Not 1 Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2016 har, i likhet med årsbokslutet för 2015, 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 koncernens Not 3, Redovisningsprinciper i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015. Som framgår av noten har de ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2016, ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2015 sidorna 70-78. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2015.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 55 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2015.

Not 2 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktigare valutor använda i boksluten:

	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015
Medelkurs			
EUR	9,2713	9,3534	9,3414
DKK	1,2429	1,2545	1,2523
NOK	0,9758	1,0647	1,0403
PLN	2,1421	2,2383	2,2297
GBP	12,0682	12,5424	12,8325
USD	8,4165	8,2469	8,4004
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec. 2015
Balansdagskurs			
EUR	9,2253	9,2901	9,1895
DKK	1,2381	1,2437	1,2314
NOK	0,9799	1,0674	0,9569
PLN	2,1668	2,2740	2,1552
GBP	11,6547	12,7734	12,5206
USD	8,1030	8,6347	8,4408

Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

Finansiella instrument per kategori: Redovisat värde och verkligt värde

Belopp i MSEK ¹	31 mars 2016		31 dec. 2015	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	59 632	59 632	65 042	65 042
Lånefordringar och kundfordringar	88 219	90 182	86 617	87 693
Finansiella tillgångar som kan säljas	273	273	273	273
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	19 976	19 976	18 602	18 602
Andra finansiella skulder	129 815	133 645	141 436	145 986

1) För information avseende vad som ingår i respektive kategori i tabellen ovan, se koncernens Not 47 Finansiella instrument per kategori, kvittning av finansiella tillgångar och skulder, samt finansiella instruments i resultateffekter i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015.

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 värdehierarchy (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 mars 2016

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	36 572	181	36 753
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	14 962	7 917	—	22 879
Summa tillgångar	14 962	44 489	181	59 632
Skulder				
Derivatskulder	—	19 203	773	19 976
Summa skulder	—	19 203	773	19 976

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
Tillgångar				
Derivattillgångar	—	33 879	408	34 287
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	20 606	10 149	—	30 755
Summa tillgångar	20 606	44 028	408	65 042
Skulder				
Derivatskulder	—	17 164	1 438	18 602
Summa skulder	—	17 164	1 438	18 602

Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Belopp i MSEK	Derivatillgångar		Derivatskulder	
	31 mars 2016	31 dec. 2015	31 mars 2016	31 dec. 2015
Ingående balans	408	650	1 438	670
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 229	- 232	- 673	795
Omräkningsdifferenser	2	- 10	8	- 27
Utgående balans	181	408	773	1 438
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	- 25	- 83	34	459

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 företags specifika uppskattningar.

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

Nivå 3 kontrakten i denna delårsrapport är de samma som i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015. För mer information se koncernens Not 47 Finansiella instrument per kategori, kvittning av finansiella tillgångar och skulder, samt finansiella instruments i resultateffekter i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015. Det ackumulerade nettovärdet per 31 mars 2016 har beräknats till -592 MSEK (-1 030). En förändring av med +/- 5% påverkar totala värdet med ungefär +/- 5 MSEK (+/- 42).

Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

Belopp i MSEK	31 mars 2016			31 dec. 2015		
	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivatillgångar och derivatskulder	1 440	62	- 223	3 940	116	- 76
Finansiella tillgångar som kan säljas	1	—	—	15	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 12	200	—	- 241	1 546	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 209	—	- 927	1 000	—	- 3 306
Summa	1 220	262	- 1 150	4 714	1 662	- 3 382

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 2015 (moderbolagets Not 2, Redovisningsprinciper).

Kv 1 2016

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 9 267 MSEK (8 677).
- Resultat före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 4 452 MSEK (3 537).
- I resultaträkningen har det finansiella nettot påverkats positivt med drygt 3 miljarder SEK med anledning av förändrade valutakurser.
- Balansomslutningen uppgick till 284 936 MSEK (292 057).
- Investeringar under perioden uppgick till 47 MSEK (40).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 28 782 MSEK (38 794).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 39, Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2015.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	9 267	8 677	30 670	31 260
Kostnader för sålda produkter	- 7 061	- 6 095	- 24 177	- 25 143
Bruttoresultat	2 206	2 582	6 493	6 117
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 616	- 577	- 2 354	- 2 393
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	119	78	1 009	1 050
Rörelseresultat (EBIT)	1 709	2 083	5 148	4 774
Resultat från andelar i dotterföretag	14	2 423	3 654	1 245
Resultat från andelar i intresseföretag	—	—	7	7
Andra finansiella intäkter	3 007	317	991	3 681
Andra finansiella kostnader	- 278	- 1 286	- 3 650	- 2 642
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	4 452	3 537	6 150	7 065
Bokslutsdispositioner	963	735	1 194	1 422
Resultat före skatter	5 415	4 272	7 344	8 487
Skatter	- 1 192	- 453	- 908	- 1 647
Periodens resultat	4 223	3 819	6 436	6 840

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	4 223	3 819	6 436	6 840
Summa övrigt totalresultat	—	—	—	—
Summa totalresultat för perioden	4 223	3 819	6 436	6 840

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec. 2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	170	109	174
Materiella anläggningstillgångar	4 050	4 044	4 122
Aktier och andelar	151 865	118 182	151 865
Uppskjuten skattefordran	244	—	212
Andra långfristiga fordringar	77 885	85 654	83 624
Summa anläggningstillgångar	234 214	207 989	239 997
Omsättningstillgångar			
Varulager	282	337	342
Immateriella omsättningstillgångar	422	420	215
Kortfristiga fordringar	21 236	15 631	12 172
Skattefordran aktuell skatt	—	—	537
Kortfristiga placeringar	18 109	41 549	28 491
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 673	8 001	10 303
Summa omsättningstillgångar	50 722	65 938	52 060
Summa tillgångar	284 936	273 927	292 057
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	—	37 989
Andra fonder	1 296	1 286	1 286
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	50 163	43 737	43 736
Periodens resultat	4 223	3 819	6 436
Summa eget kapital	100 256	55 427	96 032
Obeskattade reserver	13 919	15 493	14 882
Avsättningar	4 868	4 792	4 835
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	18 652	15 290	18 603
Andra räntebärande skulder	50 575	53 347	54 961
Uppskjuten skatteskuld	—	185	—
Andra ej räntebärande skulder	10 937	36 344	18 302
Summa långfristiga skulder	80 164	105 166	91 866
Kortfristiga skulder			
Hybridkapital	—	4 684	—
Andra räntebärande skulder	79 317	82 685	78 348
Skatteskuld aktuell skatt	897	75	—
Andra ej räntebärande skulder	5 515	5 605	6 094
Summa kortfristiga skulder	85 729	93 049	84 442
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	284 936	273 927	292 057

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Värden avser koncernen 2016. Belopp i MSEK där inte annat anges.

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

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

Nyckeltal beräknade på senaste 12-månadersperioden, april 2016 – mars 2016:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-21\,342}{165\,062}$	=	-12,9
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{20\,941}{165\,062}$	=	12,7
Nettomarginal, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{-26\,727}{165\,062}$	=	-16,2
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{15\,573}{165\,062}$	=	9,4
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{-15\,079}{95\,464}$	=	-15,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{-21\,342}{283\,833}$	=	-7,5
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{20\,941}{283\,833}$	=	7,4
Räntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{-19\,462}{4\,974}$	=	-3,9
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{22\,821}{4\,974}$	=	4,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar}}$	$\frac{33\,270}{4\,974}$	=	6,7
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{31\,390}{3\,094}$	=	10,1

Kassaflödesrätetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{20\,045}{4\,032} = 5,0$
FFO/räntebärande skulder, %	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{28\,296}{100\,158} = 28,3$
FFO/nettoskuld, %	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{28\,296}{60\,729} = 46,6$
FFO/justerad nettoskuld, %	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Justerad nettoskuld}}$	$\frac{28\,296}{137\,387} = 20,6$
EBITDA/finansnetto, ggr	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{33\,740}{3\,094} = 10,9$
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	$\frac{\text{EBITDA exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{39\,865}{3\,094} = 12,9$

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 mars 2016:

Soliditet, %	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{124\,368}{462\,188} = 26,9$
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{100\,158}{124\,368} = 80,5$
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{60\,729}{124\,368} = 48,8$
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{100\,158}{224\,526} = 44,6$
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{60\,729}{185\,097} = 32,8$
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{60\,729}{33\,740} = 1,8$
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{137\,387}{33\,740} = 4,1$

Delårsrapportens undertecknande

Solna den 28 april 2016

Magnus Hall
Verkställande direktör och koncernchef

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

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2016

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2016

Bokslutskommuniké den 2 februari 2017 (preliminärt)

Kontaktinformation

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

Magnus Hall
VD och koncernchef
T 08-739 50 09

Ingrid Bonde
CFO
T 08-739 60 06

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