

# Bokslutskommuniké 2016

## Januari–december 2016

- Nettoomsättningen för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 152 667 MSEK (164 510), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 139 208 MSEK (143 576).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>2,3</sup> för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 21 693 MSEK (20 541), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 21 697 MSEK (20 529).
- Rörelseresultatet<sup>3</sup> för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till -21 205 MSEK (-22 967), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 1 337 MSEK (-5 069).
- Årets resultat för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till -26 004 MSEK (-19 766), varav kvarvarande verksamhet uppgick till -2 171 MSEK (-5 188).
- Elproduktionen för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 159,8 TWh (172,7), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 119,0 TWh (118,0).

## Oktober–december 2016

- Nettoomsättningen för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 37 913 MSEK (45 499), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 37 796 MSEK (42 368).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>2,3</sup> för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 6 943 MSEK (6 449), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 7 095 MSEK (6 407).
- Rörelseresultatet<sup>3</sup> för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till -3 021 MSEK (3 690), varav kvarvarande verksamhet uppgick till -2 841 MSEK (3 641).
- Periodens resultat för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till -4 152 MSEK (2 460), varav kvarvarande verksamhet uppgick till -3 960 MSEK (4 550).
- Elproduktionen för Totala Vattenfall<sup>1</sup> uppgick till 32,5 TWh (45,5), varav kvarvarande verksamhet uppgick till 32,6 TWh (32,5).

1) Totala Vattenfall, inklusive brunkolsverksamheten.

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

3) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

*Den finansiella utvecklingen som redovisas och kommenteras i denna bokslutskommuniké avser de kvarvarande verksamheterna i Vattenfall om inget annat anges. Med anledning av försäljningen av Vattenfalls brunkolsverksamhet klassificeras och redovisas denna som Avvecklad verksamhet, se Not 4 på sidan 37. Innehåll som markerats i ljusblå färg är hänförligt till försäljningen av Vattenfalls brunkolsverksamhet.*

Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.

## Koncernchefens kommentar

”Vi inledde 2016 med ett antal större frågor som behövde hanteras för att stödja omvandlingen av energisystemet och forma ett Vattenfall redo att ta sig an framtiden. När vi nu ser tillbaka kan vi konstatera att det har skett betydande framsteg med positiva resultat för bolaget och våra kunder samt, inte minst, minskad risk. Vattenfall har tagit krafttag för att anpassa portföljen i rätt riktning genom att avyttra brunkolsverksamheten och fokusera på tillväxt inom vindkraft och andra affärsmöjligheter som driver omvandlingen av energisystemet. Den svenska energiöverenskommelsen kommer bidra till mindre osäkerhet och utgör en grund för nödvändiga investeringar och långsiktig planering av landets energisektor. Vi tror på en fossilfri framtid med erkännandet av betydelsen av existerande kärnkraft och vattenkraft. I Tyskland har vi fått klarhet i ansvarsfrågan gällande hanteringen av kärnavfallet. Kärnkraftslagen som godkändes av det tyska parlamentet i december ger ett ramverk för hur ansvaret för mellan- och slutförvar ska föras över från kärnkraftsoperatörerna till staten mot att bolagen finansierar en fond som ska stå för kostnaderna.

Trots ett antal framsteg är affärsläget på elsidan fortsatt ansträngt med låga priser och överkapacitet. Hela sektorn pressas av de låga priserna vilket ledde till betydande nedskrivningar under 2016 varav majoriteten annonserades redan i det andra kvartalet. Årets resultat uppgick till -2,2 miljarder SEK för den kvarvarande verksamheten och -26 miljarder SEK för Totala Vattenfall, inklusive brunkolsverksamheten.

Vad gäller den löpande operativa verksamheten börjar vi se vissa positiva resultat i linje med vår strategiska inriktning. Under 2016 uppgick det underliggande rörelseresultatet för den kvarvarande verksamheten till 21,7 miljarder SEK, vilket är en ökning med 1,2 miljarder SEK jämfört med 2015. Vårt fokus på kostnadsbesparingar var en viktig bidragande faktor, tillsammans med förbättrade resultat i affärsområdena Heat och Customers & Solutions. Ökat försäljningsfokus har också bidragit till en ökning i kundbasen med cirka 200 000 kontrakt under 2016.

Större klarhet avseende regleringar kombinerat med en mer stabil finansiell situation skapar den finansiella flexibilitet som vi behöver för att investera för framtiden. Vattenfall har beslutat att investera i livstidsför längningar genom oberoende hårdkylning för reaktorerna i Forsmark och går igenom förutsättningarna för Ringhals reaktorer 3 och 4. Som en del av moderniseringsprogrammet i vattenkraft har vi också slutfört en större om- och tillbyggnad av vattenkraftverket Akkats i närheten av Jokkmokk. Vi investerar i betydande kvalitetsuppgaderingar i distributionsnätet och i vindkraftstillväxt. Vattenfall har nyligen säkrat ett flertal havsbaserade vindkraftsprojekt i en konkurrensutsatt marknad genom högre effektivitet och kostnadsoptimering vilket kommer att säkra långsiktig lönsamhet. Till sist vill jag säga att vi har intressanta investeringar inom nya områden såsom solenergi, energilagring genom batterier, mikronät och laddinfrastruktur vilka bidrar till innovativa och hållbara energilösningar för våra kunder.

Genom att fortsätta vår starka tillväxt inom förnybar elproduktion, förbättra kundupplevelsen, utveckla decentraliserade lösningar för el och värme, förbättra kompetensen inom digitalisering, minska klimatpåverkan och öka kostnadseffektiviteten i vår kärnverksamhet kommer vi att kunna skapa betydande möjligheter för framtiden.”



Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

## Nyckelfakta

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Kvarvarande verksamheter</b>				
Nettoomsättning	37 796	42 368	139 208	143 576
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	3 313	7 729	27 209	30 604
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>1</sup>	10 880	10 222	36 144	35 229
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	-2 841	3 641	1 337	-5 069
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	7 095	6 407	21 697	20 529
Periodens resultat	-3 960	4 550	-2 171	-5 188
Internt tillförda medel (FFO) <sup>1,2</sup>	7 157	9 362	28 186	29 009
Nettoskuld <sup>1</sup>	50 724	64 201	50 724	64 201
Justerad nettoskuld <sup>1</sup>	124 741	137 585	124 741	137 585
Elproduktion, TWh	32,6	32,5 <sup>3</sup>	119,0	118,0 <sup>3</sup>
- varav, vattenkraft	7,9	10,6	34,8	39,5
- varav, kärnkraft	13,1	11,2	46,9	42,2
- varav, fossilkraft <sup>4</sup>	9,5	7,8 <sup>3</sup>	30,8	29,0 <sup>3</sup>
- varav, vindkraft	1,9	2,0	5,8	5,8
,- varav, biobränsle, avfall <sup>4</sup>	0,2	0,9 <sup>3</sup>	0,7	1,5 <sup>3</sup>
Elförsäljning, TWh <sup>5</sup>	40,7	51,8	193,2	197,2
Värmeförsäljning, TWh	7,6	6,1 <sup>3</sup>	20,3	20,6 <sup>3</sup>
Gasförsäljning, TWh	18,3	15,0	53,1	50,7
CO <sub>2</sub> -utsläpp, Mton	7,4 <sup>7</sup>	6,9	23,1	23,6
Arbetsrelaterade olyckor (LTIF) <sup>6</sup>	2,0	2,3	2,0	2,3
<b>Totala Vattenfall</b>				
Antal anställda heltidstjänster	19 935	28 567 <sup>8</sup>	19 935	28 567 <sup>8</sup>
<b>Nyckeltal</b>				
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter, %	0,5 <sup>9,10</sup>	- 1,8 <sup>9</sup>	0,5 <sup>10</sup>	- 1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, totala Vattenfall, %	- 8,5 <sup>9,10</sup>	- 8,2 <sup>9</sup>	- 8,5 <sup>10</sup>	- 8,2
Skuldsättningsgrad, netto %	60,5	55,4	60,5	55,4
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter, %	21,6 <sup>9</sup>	19,5 <sup>9</sup>	21,6	19,5
FFO/justerad nettoskuld, totala Vattenfall, %	22,6 <sup>9,11</sup>	21,1 <sup>9</sup>	22,6 <sup>11</sup>	21,1
Justerad nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr	4,6 <sup>9</sup>	4,5 <sup>9</sup>	4,6	4,5
Justerad nettoskuld/EBITDA, totala Vattenfall, ggr	4,4 <sup>9,11</sup>	4,2 <sup>9</sup>	4,4 <sup>11</sup>	4,2

- 1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Avser Totala Vattenfall, inklusive brunkolsverksamheten.
- 3) Värdet har justerats jämfört med det värde som presenterades i Vattenfalls bokslutskommuniké 2015.
- 4) Värdena för 2016 är preliminära.
- 5) Elförsäljning inkluderar också bilateral handel på Nordpool.
- 6) 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. Måttet avser endast anställda inom Vattenfall och avser rullande 12-månaders värden.
- 7) Konsoliderade värden för 2016. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel.
- 8) 6 802 FTE avser brunkolsverksamheten.
- 9) Rullande 12-månaders värden.
- 10) Nyckeltalet är baserat på genomsnittligt sysselsatt kapital. Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att beräkningen av det genomsnittligt sysselsatt kapitalet exkluderar brunkolsverksamheten från och med 30 juni 2016.
- 11) Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att brunkolsverksamheten är exkluderad i balansräkningsrelaterade poster som ingår i nyckeltalsberäkningen från och med 30 juni 2016.

## Ansvar för kärnavfallskostnader i Tyskland

### Introduktion

Under 2016, godkände Tysklands förbundsregering ett lagförslag som innebär att landets kärnkraftsoperatörer för över åtaganden för transport, mellanlager och slutförvar av kärnavfall till staten genom att betala sammanlagt 23,6 miljarder EUR till en fond.

### Process

Under sommaren 2015 initierade den tyska regeringen med stöd av en oberoende expert ett stresstest av kärnkraftsoperatörernas avsättningar för sina förpliktelser för kommande kärnkraftsavveckling i Tyskland. I oktober 2015 publicerade den tyska regeringen den granskningsrapport om kärnkraftsavsättningarna i Tyskland som revisionsbolaget Warth & Klein Grant Thornton AG utfört på regeringens uppdrag. I ett pressmeddelande bekräftade den tyska regeringen att kärnkraftsoperatörerna har gjort tillräckliga avsättningar för att täcka alla kostnader. De fann heller inga skäl att motsätta sig deras principer för att beräkna sina avsättningar. Regeringen beslutade dock att tillsätta en kommission för att se över hur finansieringen av avvecklingskostnaderna av kärnkraften i Tyskland kan säkerställas.

Den 27 april 2016 presenterade kommissionen sina rekommendationer till ansvarsfördelning för avveckling av tysk kärnkraft. Enligt dessa ska ansvaret för mellanlager och slutförvar av radioaktivt avfall överföras till staten tillsammans med nödvändiga finansiella medel. Kärnkraftsoperatörerna ska fortfarande inneha ansvar för nedstängning och nedmontering av reaktorer samt förpackning av radioaktivt avfall. Den tyska lagen gällande kärnavfall godkändes av Tysklands parlament i december 2016. Godkännande från EU kvarstår och förväntas ske under början av 2017.

Lagändringen innebär att kärnkraftsoperatörerna totalt ska överföra 17 389 MEUR till en fond. Dessutom kan en riskpremie på 35,47% eller 6,2 miljarder EUR betalas för att täcka risk för eventuella framtida kostnader för mellanlager och slutförvar av radioaktivt avfall.

### Finansiella konsekvenser för Vattenfall

Basbeloppet för Vattenfall att betala till fonden uppgår till 12,3 miljarder SEK (1,3 miljarder EUR). Tillsammans med riskpremien på 35,47% och sex månaders räntebetalningar med en årlig ränta på 4,58% att betala enligt lag, kommer Vattenfall totalt överföra 17,0 miljarder SEK (1,8 miljarder EUR). Detta innebär också att den beräknade livslängden för kvarvarande kärnkraftsavsättningar i Tyskland beräknas till cirka 15 år, vilket förändrar diskonteringsräntan. En ny diskonteringsränta på 1,75% tillämpas på kvarvarande kärnkraftsavsättningar.

#### *Total effekt på Vattenfalls resultat*

Resultateffekt hänförlig till riskpremien på 35,47% inklusive räntebetalningar uppgår till -5,4 miljarder SEK (inklusive 100% Brunsbüttel). Högre avsättningar för nedstängning och nedmontering samt förpackning av kärnavfall som ett resultat av lägre diskonteringsränta till följd av kortare livslängd motverkades nästan helt av lägre förväntade kostnader för nedstängning och nedmontering, netto -0,2 miljarder SEK. Den totala resultateffekten för Vattenfall i kvartal 4 2016 uppgår till cirka -5,6 miljarder SEK.

#### *Effekt på justerade nettoskuld*

Pro rata (motsvarande Vattenfalls ägarandel) har Vattenfalls justerade nettoskuld ökat med 5,0 miljarder SEK till följd av ökade avsättningar, varav 4,7 miljarder SEK avser riskpremien inklusive ränta. En sänkt diskonteringsränta och lägre förväntade kostnader som beskrivits ovan resulterade i ett delta av 0,3 miljarder kronor.

### Påverkan på Vattenfalls framtida resultat

För Vattenfall innebär denna lagändring att den finansiella osäkerheten om framtida kostnadsökningar för mellanlager och slutförvar av radioaktivt avfall försvinner.

# Mål och måluppfyllelse

(De ekonomiska och strategiska målen redovisas både för kvarvarande verksamheter och Totala Vattenfall)

## 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. De strategiska målen gäller från januari 2016.

	Mål 2020	Helår 2016	Helår 2015
Kundlojalitet, NPS (Net Promoter Score)	+2 NPS relativt <sup>1</sup>	+7	—
Idrifttagen kapacitet, förnybart ackumulerat från 2016	≥2 300 MW <sup>2</sup>	297	375
Absoluta CO <sub>2</sub> -utsläpp, pro rata, kvarvarande verksamheter	≤ 21 Mton	23,1 <sup>3</sup>	23,6
Absoluta CO <sub>2</sub> -utsläpp, pro rata, totala Vattenfall		67,6 <sup>3</sup>	83,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), kvarvarande verksamheter	9%	0,5 <sup>4</sup>	-1,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), totala Vattenfall		-8,5 <sup>4</sup>	-8,2
LTIF <sup>5</sup> (Lost Time Injury Frequency)	≤1,25	2,0	2,3
Index, medarbetarengagemang	≥70% <sup>6</sup>	57	59

- 1) 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.
- 2) Avser endast färdigställda och idrifttagna vindkraftsparker per 31 december 2016.
- 3) Konsoliderade värden för 2016. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5% högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel.
- 4) Nyckeltalet är baserat på genomsnittligt sysselsatt kapital. Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att beräkningen av det genomsnittligt sysselsatt kapitalet exkluderar brunkolsverksamheten från och med 30 juni 2016.
- 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 och avser rullande 12-månaders värden.
- 6) Underlag för mätning av målet är resultat från medarbetarundersökningen My Opinion som görs på årsbasis.

**Kommentar:** Den positiva trenden av NPS i rörelsesegment Customers & Solutions fortsatte under 2016 med förbättringar på privatkundsmarknaden inom alla fyra huvudmarknader, Sverige, Finland, Tyskland och Nederländerna. 297 MW ny förnybar kapacitet installerades totalt under 2016. Nyttillkommen kapacitet utgörs av den tyska havsbaserade vindkraftsparken Sandbank (216 MW av totalt 288 MW), de svenska landbaserade vindkraftsparkerna Högabjär (38 MW) och Höge Väg (38 MW) samt 5 MW solenergi intill Vattenfalls brittiska landbaserade vindkraftspark Parc Cynog i Wales. CO<sub>2</sub>-utsläppen för 2016 för den kvarvarande verksamheten var något lägre jämfört med 2015. Den olycksrelaterade frånvaronivån (LTIF – Lost Time Injury Frequency) är lägre jämfört med föregående år. Den nedkortade My Opinion för 2016 visade på ett lägre engagemang. Nästa helomfattande My Opinion påbörjas i kvartal 3 2017.

## 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	Helår 2016	Helår 2015
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), kvarvarande verksamheter	9%	0,5 <sup>1</sup>	-1,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), totala Vattenfall	9%	-8,5 <sup>1</sup>	-8,2
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter	22-30%	21,6	19,5
FFO/justerad nettoskuld, totala Vattenfall	22-30%	22,6 <sup>2</sup>	21,1
Skuldsättningsgrad, netto	50-90%	60,5	55,4
Utdelningspolicy	40-60% av årets resultat efter skatt	—	—

- 1) Nyckeltalet är baserat på genomsnittligt sysselsatt kapital. Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att beräkningen av det genomsnittligt sysselsatt kapitalet exkluderar brunkolsverksamheten från och med 30 juni 2016.
- 2) Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att brunkolsverksamheten är exkluderad i balansräkningsrelaterade poster som ingår i nyckeltalsberäkningen från och med 30 juni 2016.

**Kommentar:** Avkastningen på sysselsatt kapital har påverkats negativt av nedskrivningar av tillgångsvärden. Exklusive nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital för Totala Vattenfall till 8,7% (7,4) och för den kvarvarande verksamheten 8,7% (7,3). FFO/justerad nettoskuld för Totala Vattenfall uppgick till 22,6% (21,1). För kvarvarande verksamheter uppgick FFO/justerad nettoskuld till 21,6% (19,5). Den justerade nettoskulden minskade, främst till följd av en lägre nettoskuld samtidigt som FFO minskade något. Skuldsättningsgraden är fortsatt inom målintervallet men ökade jämfört med 2015, vilket främst förklaras av årets negativa resultat. På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy- att ingen utdelning lämnas för 2016.

# Viktiga händelser 2016

## Kv 1

### 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.

### Fjärrvärmeförsörjningen i Hamburg säkrad

Vattenfall beslutade att investera 83,5 MEUR för renovering av kraftvärmeverket Wedel i västra Hamburg för att säkra stadens värmeförsörjning för de närmaste åren. Parallellt samarbetar Vattenfall och staden Hamburg för att göra värmeverksamheten i Hamburg klimatneutral till 2050.

### Förprojektering av två stora vindkraftsparker

Vattenfall påbörjade förprojekteringen av två vindkraftsparker (Norfolk Vanguard och Norfolk Boreas) i Storbritannien. 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 solenerkiparken färdigbyggd

Vattenfalls första större solenerkipark (5 MW), intill Vattenfalls vindkraftspark Parc Cynog i Wales, färdigställdes och började producera el i slutet av mars. Solenerkiparken kan totalt producera 5,5 GWh el per år, motsvarande genomsnittlig konsumtionen i 1 440 brittiska hushåll. 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.

## Kv 2

### Försäljning av tysk brunkolsverksamhet

Vattenfall tecknade avtal om att sälja sin brunkolsverksamhet i Tyskland till det tjeckiska energibolaget EPH och dess finansiella partner PPF Investment. Ägaren, svenska staten, bekräftade att den stod bakom försäljningen. Vattenfall slutförde försäljningen i september efter EU-kommissionens godkännande av affären.

### Nedskrivningar

Vattenfall gjorde nedskrivningar av tillgångsvärden på totalt 30,0 miljarder SEK, varav 21,0 miljarder SEK är hänförligt till Vattenfalls brunkolsverksamhet, vilken från och med andra kvartalet klassificeras och redovisas som "Verksamhet under avveckling".

### Miljardsatsning i Uppsala för att minska koldioxidutsläpp

Vattenfall beslutade att gå vidare med projektering av ett nytt värmeverk i Uppsala för att ersätta torv och olja med förnybara biobränslen, vilket kommer att sänka koldioxidutsläppen i Uppsala med 210 000 ton. Avsikten är att fatta ett definitivt investeringsbeslut under 2018.

### Byggande av Horns Rev 3

Byggandet av den havsbaserade vindkraftsparken Horns Rev 3 (407 MW) utanför Danmarks västkust påbörjades under kvartalet. Horns Rev 3 kommer att tas i drift 2019/20 och kommer att leverera hushållsel till 425 000 danska hushåll. Den totala investeringssumman uppgår till strax över 7,5 miljarder DKK (motsvarande cirka 9,6 miljarder SEK).

### Utbyggd brittisk havsbaserad vindkraftspark invigd

Den 6 juni invigdes utbyggnaden av den brittiska havsbaserade vindkraftsparken Kentish Flats (sammanlagt 150 MW) Utbyggnaden med ytterligare 15 vindkraftverk (50 MW) togs i drift i slutet av 2015.

### SKB uppfyller strålsäkerhetskrav för slutförvaringsmetod enligt SSM

I ett yttrande till mark- och miljödomstolen menar Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) att det system för slutförvar av använt kärnbränsle som Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) har valt uppfyller strålsäkerhetskraven. 2011 lämnade SKB in en ansökan om slutförvar av det svenska kärnavfallet i Forsmark i Östhammars kommun. I ansökan ingår även en inkapslingsanläggning. Under 2017 lämnar SSM sin slutliga bedömning till regeringen som beslutar om slutförvaret får byggas eller inte. Om bygget startar 2019 som beräknat kan slutförvaret tas i drift 2027.

### **Stegvis utfasning av skatt för kärnkraft- och lägre skatt för vattenkraftproduktion i Sverige**

Den 10 juni presenterades den parlamentariska energiöverenskommelsen om Sveriges framtida energipolitik med ambitionen om ett 100% förnybart framtida energisystem. Överenskommelsen innebär bland annat att effektskatten på kärnkraft avvecklas stegvis under en tvåårsperiod med start 2017 samt att fastighetskatten på vattenkraft stegvis sänks under en fyraårsperiod med start 2017 från 2,8% till 0,5%.

### **Vattenfall beslutar om investering i Forsmark**

Efter den beslutade avvecklingen av effektskatten på kärnkraft i samband med energiöverenskommelsen beslutade Vattenfalls styrelse att investera i oberoende hårdkyllning vid Forsmarks tre kärnkraftreaktorer. Ett beslut fattades även i Forsmarks Kraftgrupp AB:s styrelse varefter genomförandet kan påbörjas.

## **Kv 3**

### **Beslut om investering i havsbaserad vindkraftspark utanför Aberdeen**

Vattenfall beslutade att investera cirka 335 MGBP (motsvarande cirka 3,7 miljarder SEK) i en havsbaserad vindkraftspark (92,0 MW) utanför Aberdeen i Skottland. Vindkraftsparken förväntas kunna tas i drift under 2018.

### **Förvärv av havsbaserat vindkraftprojekt i Tyskland**

Vattenfall förvärvade ett tyskt havsbaserat vindkraftprojekt i Nordsjön med slutmål att bygga upp till 79 vindkraftverk. Projektet går under namnet Global Tech II Offshore Wind Project och målsättningen är att vidareutveckla projektet och förbereda för att kunna bli konkurrenskraftigt i anbudsprocessen för subventioner och tillstånd för havsbaserade projekt som beräknas inledas under våren 2017.

### **Sandbank levererade sin första el**

Vattenfalls tyska havsbaserade vindkraftspark Sandbank (288 MW) började producera sin första vindkraft i september med färre än hälften av alla turbiner installerade. Vindkraftsparken togs i full drift i början av 2017.

### **Vinnande bud om dansk vindkraft**

Vattenfall vann upphandlingen om att få bygga kustnära vindkraft, så kallad "near shore", utanför Jyllands västkust. Vattenfall planerar bygga två vindkraftsparker med en total kapacitet på 350 MW, motsvarande elförbrukningen för 375 000 danska hushåll.

### **Beslut om utfasning av kol i kraftvärmeverk i Berlin**

Vattenfall beslutade att ersätta kol med naturgas i kraftvärmeverket Klingenberg i Berlin tre år tidigare än planerat. Detta ska leda till minskade koldioxidutsläpp om 600 000 ton per år. Detta innebär en total investering på cirka 100 MEUR (motsvarande cirka 1 miljard SEK)

### **Ansökan om fortsatt nätkoncession i Berlin**

I slutet av augusti skickade Vattenfall in en ansökan om fortsatt nätkoncession i Berlin. I oktober 2015 beslutade Berlins senat att fortsätta anbudsprocessen efter att processen avstannat under 2014.

## **Kv 4**

### **SSM presenterar förslag till förändrad beräkning av kärnavfallsavgifter i Sverige**

Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) föreslår i ett yttrande till regeringen att kärnavfallsavgiften för kärnkraftsreaktorer ska beräknas utifrån en drifttid på 50 år istället för, som idag, 40 år. Regeringen ska ta beslut om avgifterna för perioden 2018-2020 under hösten 2017.

### **Godkänt lagförslag om fond för tyskt kärnavfall**

Den 19 oktober godkände Tysklands förbundsregering ett lagförslag om fond för tyskt kärnavfall. I december godkändes lagförslaget av Tysklands parlament. Godkännande från EU kvarstår och förväntas ske i början av 2017.

### **Dom från tyska författningsdomstolen**

Domstolsutslaget från den tyska högsta författningsdomstolen bekräftade att Tysklands beslut att omedelbart kräva stängning utan ersättning av de kärnkraftverk som Vattenfall driver inte har varit förenligt med tysk lag. Det finns ännu inget beslut om storlek, typ eller tidpunkt för ersättning. Själva nedläggningen av kärnkraften har inte ansetts strida mot tysk lag. Vattenfall kommer fullfölja processen vid den internationella skiljedomstolen i Washington ICSID där det kommer fastställas vilken rätt till kompensation Vattenfall har. Ett avgörande väntas till sommaren 2017.

### **Lansering av inCharge – ett partnerbaserat laddnät**

I början av november lanserades laddnätverket inCharge som Vattenfall bygger tillsammans med partners i Sverige och norra Europa. Tusentals laddare kommer att ingå i nätverket och innebär en förenkling för företag, kommuner och lokala energibolag att erbjuda elbilsladdning.

### Vinnande bud om byggande av Danmarks största havsbaserade vindkraftspark

Vattenfall vann upphandlingen att få bygga den danska havsbaserade vindkraftsparken Kriegers Flak (600 MW). Kriegers Flak kommer att leverera hushållsel till 600 000 danska hushåll. Den totala investeringssumman uppgår till cirka 7,4-9,4 miljarder DKK, givet att ett investeringsbeslut fattas av bolagets styrelse.

### Ny chef för affärsområdet Markets

Anna Borg utsågs till ny chef för affärsområdet Markets på Vattenfall. Anna Borg är för närvarande Norden-chef för Klarna. Dessförinnan arbetade hon 18 år på Vattenfall där hon haft ett antal chefsbefattningar, bland annat för affärsutvecklingen av marknads- och tradingverksamheten. Hon kommer att ingå i koncernledningen och kommer tillträda den nya tjänsten den 1 april 2017.

### Försäljning av två tyska avfallsvärmeverk

I november sålde Vattenfall de två tyska avfallsvärmeverken Lauta och Rüdersdorf till STEAG. Affären förväntas slutföras under första halvåret 2017. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen.

### Återstart av reaktor Ringhals 2

Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) beslutade att Ringhals AB får dispens från myndighetens föreskrifter och, med krav, har reaktor Ringhals 2 (R2) återstartats och tagits i drift efter två års avställning.

### Etablering på den danska privatkundsmarknaden

I december förvärvade Vattenfall det danska bolaget Vindstød.dk, som erbjuder el från 100% vindkraft till danska kunder, och tar därmed steget in på den danska privatkundsmarknaden. Vindstød.dk erbjuder en befintlig kundbas, en kraftfull IT-plattform och en effektiv organisation och ambitionen är att få verksamheten att växa ytterligare. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen.

### Inviqning av trådlös laddstation på ny elbusslinje

Vattenfall invigde Nordens första elhybridbusslinje med trådlös hållplatsladdning i Södertälje söder om Stockholm. Trådlös hållplatsladdning innebär att bussen parkerar över ett laddsegment dolt i vägbanan, där laddningen sker automatiskt. Sju minuters trådlös laddning räcker för en körsträcka på 10 km. Vattenfall äger och driver laddstationen och levererar den förnybara elen. Samhällsprojektet är ett samarbete mellan Scania, SL, Vattenfall, Södertälje kommun och KTH för att utveckla en tyst och hållbar kollektivtrafik.

### Framtida kärnbränsleleveranser säkrade

Vattenfall säkrade framtida kärnbränsleleveranser genom nya affärer med tre leverantörer, franska Areva, amerikanska Westinghouse och ryska TVEL. Affärsvärdet är cirka 1,2 miljarder SEK och avser perioden 2018-2025. Handel med kärnbränsle följer regelverk och riktlinjer från Euratom Supply Agency (ESA) och International Atomic Energy Agency (IAEA). Areva, Westinghouse och TVEL är även granskade enligt Vattenfalls Uppförandekod för leverantörer.

### Förändringar i Vattenfalls styrelse och ledning

På Vattenfalls årsstämma den 27 april 2016, omvaldes Lars G Nordström som ordförande. Till styrelseledamöter omvaldes Fredrik Arp, Viktoria Bergman, Håkan Erixon, Tomas Kåberger, Jenny Lahrin och Åsa Söderström Jerring. Staffan Bohman och Hilde Tonne valdes till nya styrelsemedlemmar.

Stefan Dohler utsågs till ny CFO för Vattenfall gällande från 1 december 2016. Han efterträder Ingrid Bonde, som har beslutat att lämna Vattenfall. Karin Lepasoon tillträdde tjänsten som kommunikationsdirektör den 1 april 2016 och hon ingår sedan dess i koncernledningen.

## Händelser efter balansdagen

### Tecknat avtal om förvärv av havsbaserade vindkraftsprojektet Atlantis

Vattenfall har tecknat avtal om att förvärva PNE WIND Atlantis I GmbH som äger det havsbaserade vindkraftsprojektet Atlantis I utanför tyska Nordsjön nordväst om ön Borkum.

### Nytt kraftvärmeverk i Berlin

Vattenfall har beslutat att investera i ett nytt kraftvärmeverk, Marzahn-Hellersdorf, i Berlin med en kapacitet för el på 260 MW för värme på 230 MW. Kraftvärmeverket kan utnyttja 90% av bränslets energi och kommer att vara bland de mest moderna och effektiva av sitt slag. Byggstart planeras till april och driftstart förväntas ske till sommaren 2020. Investeringssumman uppgår till 325 MEUR.



# Omsättning, resultat och kassaflöde

(Redovisning av siffror och kommentarer avser kvarvarande verksamheter om inget annat anges)

## Nettoomsättning

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	37 796	42 368	139 208	143 576

**Kommentar helår 2016:** Koncernens nettoomsättning minskade med 4,4 miljarder SEK. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna priser.

**Kommentar kvartal 4:** Koncernens nettoomsättning minskade med 4,6 miljarder SEK. Det förklaras främst av genomsnittligt lägre erhållna priser.

## Resultat

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	-2 841	3 641	1 337	-5 069
Avskrivningar och nedskrivningar	6 154	4 088	25 872	35 673
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)<sup>1</sup></b>	<b>3 313</b>	<b>7 729</b>	<b>27 209</b>	<b>30 604</b>
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	7 567	2 493	8 935	4 625
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar<sup>1</sup></b>	<b>10 880</b>	<b>10 222</b>	<b>36 144</b>	<b>35 229</b>
Rörelseresultat (EBIT)	-2 841	3 641	1 337	-5 069
Jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	9 936	2 766	20 360	25 598
<b>Underliggande rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>7 095</b>	<b>6 407</b>	<b>21 697</b>	<b>20 529</b>

1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

**Kommentar helår 2016:** Det underliggande rörelseresultatet ökade med 1,2 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsmarginaler i rörelsesegmentet Power Generation, främst hänförligt till lägre genomsnittligt lägre erhållna el- och bränslepriser (-1,3 miljarder SEK).
- Högre resultatbidrag från värmeverksamheten till följd av lägre bränslekostnader (1,4 miljarder SEK).
- Högre resultatbidrag från trading och gas sourcing verksamheten (0,4 miljarder SEK).
- Övriga poster, netto (0,7 miljarder SEK).

**Kommentar kvartal 4:** Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,7 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Lägre produktionsvolymen i Norden, främst hänförligt till vattenkraft (-0,6 miljarder SEK).
- Högre resultatbidrag från värmeverksamheten till följd av lägre bränslekostnader (0,9 miljarder SEK).
- Högre resultatbidrag från trading och gas sourcing verksamheten (0,8 miljarder SEK).
- Övriga poster, netto (-0,4 miljarder SEK).

## Jämförelsestörande poster med en effekt på rörelseresultatet (EBIT)

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Realisationsvinster	84	75	2 152	249
Realisationsförluster	- 277	- 126	- 376	- 369
Nedskrivningar	- 3 298	- 313	- 12 354	- 21 507
Återförda nedskrivningar	929	40	929	534
Avsättningar	- 8 373	- 2 150	- 8 249	- 3 463
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	1 015	539	- 2 417	1 558
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	399	- 399	997	- 657
Omstruktureringskostnader	- 487	- 46	- 761	- 1 105
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	72	- 386	- 281	- 838
<b>Summa</b>	<b>- 9 936</b>	<b>- 2 766</b>	<b>- 20 360</b>	<b>- 25 598</b>

**Kommentar helår 2016:** Jämförelsestörande poster uppgick till -20,4 miljarder SEK (-25,6). Realisationsvinster avser i huvudsak försäljning av nätserviceverksamhet i Hamburg (1,2 miljarder SEK) samt försäljning av fastighet i Hamburg och i Berlin (0,7 miljarder SEK). Nedskrivningar av tillgångsvärden uppgick till -12,4 miljarder SEK och avser främst kraftverket Moorburg i Hamburg, vattenkraftanläggningar i Tyskland, fossilbaserade tillgångar i Nederländerna samt nedskrivning av aktieinnehav i de tyska kärnkraftverken Brokdorf och Stade. Avsättningar avser främst ökade avsättningar för kärnkraft i Tyskland (-5,6 miljarder SEK) och Sverige (-2,1 miljarder SEK). Övriga jämförelsestörande poster avser realisationsförluster (-0,4 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar av energiderivat och varulager (-1,4 miljarder SEK), omstruktureringskostnader (-0,8 miljarder SEK) samt andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär (-0,3 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster för 2015 utgörs i huvudsak av nedskrivning av tillgångsvärden. Dessa avser främst nedskrivning av kärnkraftsreaktorerna Ringhals 1 och 2 i Sverige samt nedskrivning av kraftverket Moorburg i Tyskland. Ökade avsättningar avser främst ökade avsättningar för kärnkraft i Tyskland.

**Kommentar kvartal 4:** Jämförelsestörande poster uppgick till -9,9 miljarder SEK (-2,8). Ökade avsättningar avser främst ökade avsättningar för kärnkraft i Tyskland (-5,6 miljarder SEK) och Sverige (-2,1 miljarder SEK). Nedskrivningar av tillgångsvärden avser främst omvärdering av gas tillgångar i Nederländerna samt nedskrivning av aktieinnehav i de tyska kärnkraftverken Brokdorf och Stade.

För mer information om nedskrivningarna hänförliga till brunkolsverksamheten, se Not 4 Avvecklad verksamhet, på sidan 37.

## Periodens resultat

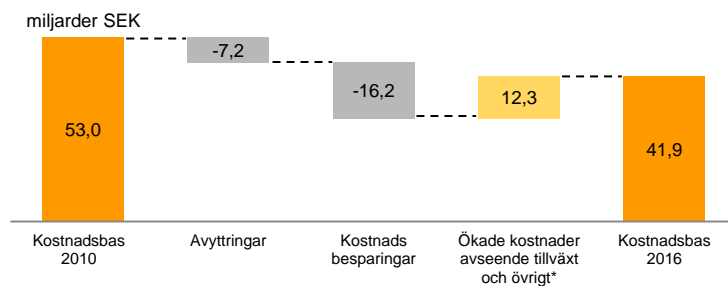
Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Periodens resultat	- 3 960	4 550	- 2 171	- 5 188

**Kommentar helår 2016:** Periodens resultat uppgick till -2,2 miljarder SEK (-5,2). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster påverkade resultatet negativt (netto efter skatt) med -14,8 (-19,2) miljarder SEK.

**Kommentar kvartal 4:** Periodens resultat uppgick till -4,0 miljarder SEK (4,6). Nedskrivningar, ökade avsättningar och andra jämförelsestörande poster påverkade resultatet negativt (netto efter skatt) med -7,5 (-1,9) miljarder SEK.

## Kostnadsbesparingar

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)



\* Ökade kostnader avseende tillväxt och övrigt avser bland annat kostnadsökningar till följd av tillväxt, valutakurseffekter och omstrukturingskostnader.

**Kommentar helår 2016:** Vattenfall har vidtagit ett flertal åtgärder för att sänka kostnaderna och har jämfört med kostnadsbasen 2010 reducerat sina påverkbara kostnader med cirka 31%. Kostnadsbesparingsprogrammet på 2,5 miljarder SEK för 2015-2016 har slutförts. Vattenfall kommer fortsätta förbättra effektiviteten för att ytterligare sänka kostnaderna.

## Finansiella poster

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Finansiella poster, netto	- 2 017	- 1 127	- 6 382	- 4 776
- varav ränteintäkter	87	497	381	907
- varav räntekostnader	- 850	- 883	- 3 502	- 3 448
- varav avkastning från Kärnavfallsfonden	104	234	866	1 168
- varav räntedel i pensionskostnad	- 243	- 229	- 954	- 922
- varav diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 778	- 694	- 3 243	- 2 908
- varav övrigt	- 337	- 52	70	427
Erhållen ränta <sup>1</sup>	93	276	978	845
Betald ränta <sup>1</sup>	- 308	- 240	- 3 421	- 3 413

1) Avser kassaflöden.

**Kommentar helår 2016:** Finansiella poster, netto, är högre för 2016, vilket främst förklaras av högre räntenetto, högre ränta på avsättningar samt lägre avkastning från kärnavfallsfonden.

**Kommentar kvartal 4:** Finansiella poster, netto, är högre för fjärde kvartalet 2016 jämfört med motsvarande period 2015.

## Kassaflöde

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Internt tillförda medel (FFO)	7 157	9 362	28 186	29 009
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	3 905	233	2 597	11 925
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 062	9 595	30 783	40 934

**Kommentar helår 2016:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 0,8 miljarder SEK.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 2,6 miljarder SEK. Det förklaras främst av en positiv nettoförändring av rörelsefordringar och rörelseskulder (1,3 miljarder SEK) samt minskat lager av CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter (1,2 miljarder SEK)

**Kommentar kvartal 4:** Internt tillförda medel (FFO) minskade med 2,2 miljarder SEK. Det förklaras i huvudsak av lägre resultat till följd av försäljningen av brunkolsverksamheten.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 3,9 miljarder SEK. Det förklaras främst av nettoförändring av margin calls (4,5 miljarder SEK).

## Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec. 2016	31 dec. 2015	Förändring, %
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 292 <sup>1</sup>	44 256 <sup>1</sup>	-2,2
Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)	19 105	18 379	4,0

1) Beloppen per 31 december 2016 avser kvarvarande verksamheter och beloppen per 31 december 2015 avser Totala Vattenfall.

**Kommentar:** Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 1,0 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 10 december 2021. Per den 31 december 2016 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 36% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Belopp i MSEK	31 dec. 2016	31 dec. 2015	Förändring, %
Räntebärande skulder <sup>1</sup>	96 667 <sup>3</sup>	110 585 <sup>3</sup>	-12,6
Nettoskuld <sup>1</sup>	50 724 <sup>3</sup>	64 201 <sup>3</sup>	-21,0
Justerad nettoskuld <sup>1</sup> (se sidan 27)	124 741 <sup>3</sup>	137 585 <sup>3</sup>	-9,3
Genomsnittlig ränta, % <sup>2</sup>	4,4	3,9	—
Duration, år <sup>2</sup>	5,6	3,9	—
Genomsnittlig löptid, år <sup>2</sup>	8,5	8,1	—

1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

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

3) Beloppen per 31 december 2016 avser kvarvarande verksamheter och beloppen per 31 december 2015 avser Totala Vattenfall.

**Kommentar:** Totala räntebärande skulder minskade med 14 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015. Det förklaras främst av förfall av obligationslån samt återköp.

Nettoskulden minskade med 13,5 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015. Det förklaras främst av ett positivt kassaflöde efter investeringar som delvis motverkades av effekter till följd av försäljningen av brunkolsverksamheten som minskade kassan.

Den justerade nettoskulden minskade med 12,8 miljarder SEK jämfört med 31 december 2015. Minskningen av den justerade nettoskulden förklaras främst av den lägre nettoskulden samt av effekter till följd av försäljningen av brunkolsverksamheten som minskade avsättningar för framtida åtaganden gällande gruvdrift. Högre kärnkraftavsättningar i både Tyskland och Sverige ökade den justerade nettoskulden med totalt 9,0 miljarder SEK.

### Kreditrating

Den 13 maj 2016 bekräftade Moody's Vattenfalls långsiktiga "A3" rating samt "Baa2" rating för hybridobligationer. Utsikt ("outlook") för Vattenfalls rating är negativ. Den 19 maj 2016 bekräftade Standard & Poor's Vattenfalls långsiktiga "BBB+" rating. Samtidigt bekräftade Standard & Poor's den kortsiktiga "A-2" rating. Utsikt ("outlook") för Vattenfalls rating är negativ.

## Investeringar och försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	4 024	3 833	10 557	12 329
Tillväxtinvesteringar	3 770	3 708	11 561	12 709
<b>Summa investeringar från kvarvarande verksamheter</b>	<b>7 794</b>	<b>7 541</b>	<b>22 118</b>	<b>25 038</b>
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	- 226	- 3	- 197	738
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt från kvarvarande verksamheter</b>	<b>7 568</b>	<b>7 538</b>	<b>21 921</b>	<b>25 776</b>
Investeringar med kassaflödeseffekt från avvecklad verksamheter	10	909	1 149	2 950
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>	<b>7 578</b>	<b>8 447</b>	<b>23 070</b>	<b>28 726</b>
<b>Försäljningar totala Vattenfall</b>	<b>146</b>	<b>464</b>	<b>4 406</b>	<b>2 814</b>
- varav aktier	20	- 11	1 298	206

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

### Specifikation av investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Elproduktion</b>				
Vattenkraft	547	705	1 511	1 706
Kärnkraft	394	1 028	2 162	4 219
Kolkraft	124	203	454	1 292
Gas	37	114	164	174
Vindkraft och solkraft	2 611	1 974	8 782	8 629
Biobränsle, avfall	6	17	22	25
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>3 719</b>	<b>4 041</b>	<b>13 095</b>	<b>16 045</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>				
Fossilkraft	823	675	1 840	1 949
Biobränsle, avfall	61	72	156	145
Övrigt	503	547	1 064	1 242
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>1 387</b>	<b>1 294</b>	<b>3 060</b>	<b>3 336</b>
<b>Elnät</b>				
Elnät	2 241	1 830	5 248	4 671
<b>Summa Elnät</b>	<b>2 241</b>	<b>1 830</b>	<b>5 248</b>	<b>4 671</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	30	- 59	- 361	- 267
Övrigt	417	435	1 076	1 253
<b>Summa investeringar från kvarvarande verksamheter</b>	<b>7 794</b>	<b>7 541</b>	<b>22 118</b>	<b>25 038</b>
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	- 226	- 3	- 197	738
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt från kvarvarande verksamheter</b>	<b>7 568</b>	<b>7 538</b>	<b>21 921</b>	<b>25 776</b>
Investeringar med kassaflödeseffekt från avvecklad verksamheter	10	909	1 149	2 950
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>	<b>7 578</b>	<b>8 447</b>	<b>23 070</b>	<b>28 726</b>

### Vattenfalls investeringsplan för 2017-2018

Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2017-2018 på 50 miljarder SEK, varav 33 miljarder SEK eller 66% avser investeringar i el- och värmeproduktion. Resterande del, 17 miljarder SEK, planerar Vattenfall att investera i främst el- och värmenät. Den allra största delen av tillväxtinvesteringarna, 19 miljarder SEK eller 68% planeras gå till förnybar energiproduktion, varav investeringar inom vindkraft uppgår till 17 miljarder SEK. Vattenfall kommer också att investera i solenergi och inom nya områden, såsom batterier och e-mobility som möjliggör leverans av innovativa och hållbara lösningar som efterfrågas av våra kunder.

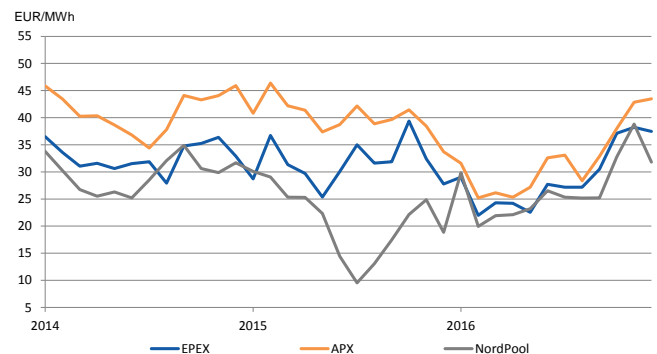
# Marknadsprisutveckling

## Spotpriser, el

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 28% högre under 2016, främst till följd av torrare väder och lägre hydrologisk balans. I fjärde kvartalet 2016 var de 57% högre jämfört med motsvarande period 2015. De genomsnittliga spotpriserna i Tyskland och Nederländerna var 8% och 19% lägre jämfört med 2015 till följd av lägre råvarupriser. Lägre kärnkraftstillgänglighet i Frankrike och högre råvarupriser ledde till att de genomsnittliga spotpriserna i Tyskland och Nederländerna i fjärde kvartalet var 13% och 9% högre jämfört med motsvarande kvartal 2015

Tidsperiod	Nord Pool Spot (Norden)	EPEX (Tyskland)	APX (Nederländerna)
EUR/MWh			
Helår 2016	26,9	29,0	32,2
Helår 2015	21,0	31,6	40,1
%	28%	-8%	-19%
Kv 4 2016	34,5	37,6	41,4
Kv 4 2015	22,0	33,3	38,0
%	57%	13%	9%
Kv 3 2016	25,2	28,2	31,4
%	37%	33%	32%

Nordiska, tyska och nederländska elspotpriser, månadssnitt

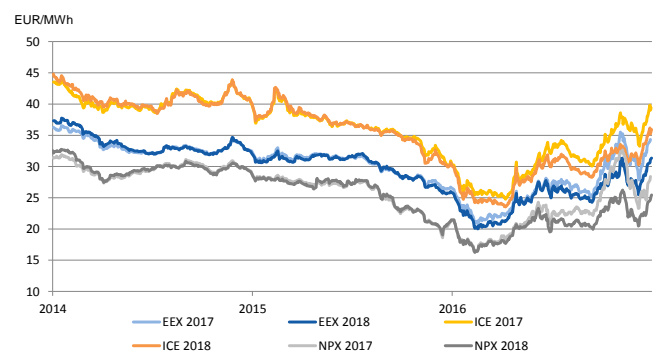


## Terminspriser, el

Volatila råvarupriser ledde till stora svängningar i terminspriserna på el på alla marknader. Terminspriserna på el var mellan 12-20% lägre jämfört med 2015. Jämfört med kvartal 4 2015 var terminspriserna på el mellan 1-29% högre.

Tidsperiod	Norden (NPX)		Tyskland (EEX)		Nederländerna (ICE)	
EUR/MWh	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Helår 2016	22,6	20,7	26,6	25,1	30,9	28,9
Helår 2015	25,7	25,7	30,3	30,1	36,3	36,3
%	-12%	-19%	-12%	-16%	-15%	-20%
Kv 4 2016	28,1	23,5	31,8	28,4	36,1	32,4
Kv 4 2015	21,7	21,8	27,6	27,2	32,9	32,2
%	29%	8%	15%	4%	10%	1%

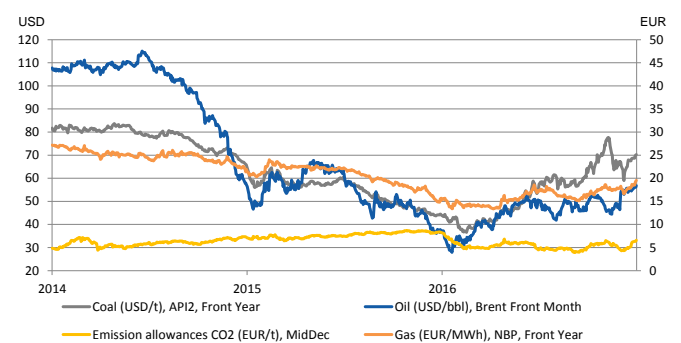
Nordiska, tyska och nederländska elterminspriser



## Råvarupriser

Oljepriserna (brent crude) var i genomsnitt 16% lägre jämfört med 2015 främst på grund av ökat utbud och starkare US dollar. Kolpriserna var i genomsnitt 1% lägre jämfört med 2015. Gaspriserna var 22% lägre jämfört med 2015. Priset på CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter var i genomsnitt 30% lägre jämfört 2015. För kvartal 4 2016 var oljepriserna 14% högre, kolpriserna 46% högre, gaspriserna 1% högre och CO<sub>2</sub>-utsläppsrätter 34% lägre jämfört med motsvarande period 2015.

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



## Vattenfalls prissäkring

(Redovisning av siffror och kommentarer avser kvarvarande verksamheter)

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

Efter försäljningen av brunkolsverksamheten har Vattenfalls portfölj och riskexponering förändrats väsentligt. Den dominerande riskexponeringen är nu kopplad till nordisk produktion av kärnkraft och vattenkraft. Vattenfalls kvarvarande verksamheter genererar även en högre andel reglerade intäkter från distribution, värme och subventioner från vindkraft vilket minskar den totala riskexponeringen. På kontinenten har Vattenfall kvar en viss prisexponering mellan el och använda bränslen. En sådan exponering har en lägre riskprofil jämfört med den i Norden. Baserat på detta har Vattenfall beslutat att minska sin aktivitet inom prissäkring och fokusera på att prissäkra sin nordiska produktion.

### Genomsnittlig indikativ prissäkringsnivå, Norden per 31 december 2016

EUR/MWh	2017	2018	2019
	29	27	30

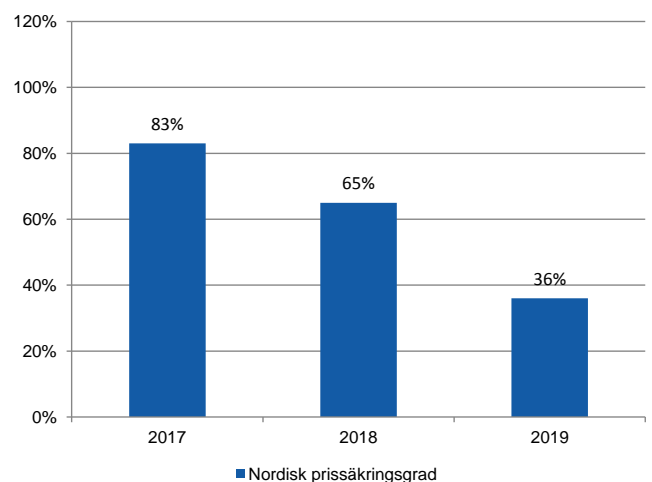
### Känslighetsanalys – Kontinental portfölj

Marknadsnoterade risker	+/-10% påverkan på rörelseresultatet före skatt, MSEK <sup>1</sup>			Observerad årsvolatilitet <sup>2</sup>
	2017	2018	2019	
El	+/-399	+/- 401	+/- 820	22% - 23%
Kol	-/+11	-/+ 241	-/+ 244	31% - 32%
Gas	-/+240	-/+ 412	-/+ 412	25% - 27%
CO <sub>2</sub>	-/+15	-/+ 79	-/+ 94	54% -55%

1) +/- innebär att en prisuppgång påverkar rörelseresultatet positivt +/- vice versa.

2) Observerad årsvolatilitet 2016 för dagliga prisrörelser för varje råvara, baserat på terminskontrakt för perioden 2017-2019. Volatiliteten avtar normalt ju längre bort i tiden kontrakten avser.

### Vattenfalls beräknade prissäkringsgrad i Norden, i % per 31 december 2016





# Rörelsesegment

(Redovisning av siffror och kommentarer avser kvarvarande verksamheter om inget annat anges)

## Customers & Solutions

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	20 066	23 596	69 230	87 523
Extern nettoomsättning	19 615	22 888	67 862	84 905
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	670	274	2 825	2 271
Underliggande rörelseresultat	399	58	1 830	1 390
Elförsäljning, TWh	22,8	32,9	88,9	123,2
- varav privatkunder	7,6	7,6	27,0	26,8
- varav återförsäljare	1,5	9,1	5,5	33,5
- varav företagskunder	13,7	16,2	56,4	62,9
Gasförsäljning, TWh	18,3	15,0	53,1	50,7
Antal anställda, heltidstjänster	2 930	3 168	2 930	3 168

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

- Nettoomsättningen för 2016 minskade, vilket främst är hänförligt till omallokeringen av avtal avseende återförsäljningskunder från affärsområdet Customers & Solutions till affärsområdet Markets, som ingår i rörelsesegmentet Power Generation. Lägre sålda volymer i Tyskland samt negativa priseffekter i Nederländerna påverkade nettoomsättningen negativt.
- Lägre försäljnings- och administrationskostnader har haft en positiv effekt på det underliggande rörelseresultatet för 2016.
- Elförsäljningen till privatkunder ökade under 2016. Vattenfalls kundbas inom Customers & Solutions har sedan årets början vuxit med cirka 144 000 kontrakt, där förvärvet av det danska konsumentbolaget Vindstød.dk utgör en del (27 000). Gasförsäljningen var något högre jämfört med 2015 främst till följd av ökat antal kundkontrakt i Tyskland samt kallare väder i Nederländerna.

## Power Generation

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	28 340	30 795	98 997	91 643
Extern nettoomsättning	12 311	13 383	49 276	35 783
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 642	4 295	14 354	15 822
Underliggande rörelseresultat	3 861	3 584	11 410	12 376
Elproduktion, TWh <sup>1</sup>	21,0	22,5	81,7	82,4
- varav vattenkraft	7,9	10,6	34,8	39,5 <sup>2</sup>
- varav kärnkraft	13,1	11,2	46,9	42,2
- varav biobränsle, avfall	—	0,7	—	0,7 <sup>2</sup>
Elförsäljning, återförsäljare, TWh	8,5	—	31,6	—
Antal anställda, heltidstjänster	7 493	7 771	7 493	7 771

1) Värdena för 2016 är preliminära.

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

Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet samt optimering och tradingverksamhet.

- Nettoomsättningen för 2016 ökade, vilket främst förklaras av omallokeringen av avtal avseende återförsäljningskunder från affärsområdet Customers & Solutions till affärsområdet Markets, som ingår i rörelsesegmentet Power Generation.

- Det underliggande rörelseresultatet för 2016 försämrades, vilket i huvudsak förklaras av lägre produktionsmarginaler till följd av genomsnittligt lägre erhållna el- och bränslepriser.
- Vattenkraftproduktionen minskade för 2016 till följd av lägre fyllnadsgrad i vattenmagasinen. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen uppgick till 52% (74) i slutet av fjärde kvartalet vilket är 5 procentenheter under normal nivå.
- Kärnkraftproduktionen för 2016 ökade jämfört med föregående år, tack vare högre tillgänglighet. Reaktor Ringhals 2 (R2) togs åter i drift under fjärde kvartalet. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för helår 2016 var 75,4% (69,7). Motsvarande siffra för fjärde kvartalet 2016 var 83,9% (71,8).
- För 2016 hade Forsmark en tillgänglighet på 84,0% (76,1) och en produktion på 24,0 TWh (21,1). Ringhals hade en tillgänglighet på 68,2% (64,4) och en produktion på 22,9 TWh (21,1). För fjärde kvartalet 2016 hade Forsmark en tillgänglighet på 86,1% (89,8) och en produktion på 6,1 TWh (6,4). Ringhals hade en tillgänglighet på 82,0% (76,1) och en produktion på 7,0 TWh (8,0).

## Wind

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	2 183	2 155	6 702	6 769
Extern nettoomsättning	1 408	1 296	4 384	4 267
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 378	1 489	4 297	4 621
Underliggande rörelseresultat	398	627	878	1 469
Elproduktion - vindkraft, TWh	1,9	2,0	5,8	5,8
Antal anställda, heltidstjänster	706	577	706	577

*Affärsområdet Wind ansvarar för Vattenfalls vind- och solenergiverksamhet.*

- Nettoomsättningen för 2016 minskade något jämfört med 2015, vilket främst förklaras av lägre erhållna priser samt mindre gynnsamma vindförhållanden.
- Det underliggande rörelseresultatet försämrades främst till följd av lägre produktionsintäkter, högre avskrivningar till följd av idrifttagandet av nya vindkraftsparker samt ökade projekterings- och reparationskostnader.
- Elproduktionen var i linje med 2015 trots idrifttagande av nya vindkraftsparker under 2016. Det beror främst på mindre gynnsamma vindförhållanden med 20% lägre tillgänglighet i vindkraften jämfört med ett normalår. Ny idrifttagen kapacitet för 2016 utgörs av den tyska havsbaserade vindkraftsparken Sandbank (216 MW av totalt 288 MW), de svenska landbaserade vindkraftsparkerna Högabjär (38 MW) och Höge Väg (38 MW) samt 5 MW solkraft intill Vattenfalls brittiska landbaserade vindkraftspark Parc Cynog i Wales.

## Heat

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	9 712	7 499	28 414	27 345
Extern nettoomsättning	4 701	3 493	15 110	14 356
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	2 435	1 528	7 059	5 689
Underliggande rörelseresultat	1 532	335	3 230	1 759
Elproduktion, TWh <sup>1</sup>	9,7	8,0	31,5	29,8 <sup>2</sup>
- varav fossilkraft	9,5	7,8	30,8	29,0 <sup>2</sup>
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,2	0,7	0,8
Värmeförsäljning, TWh	7,6	6,1	20,3	20,6
Antal anställda, heltidstjänster	3 790	4 202	3 790	4 202

1) Värdena för 2016 är preliminära.

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

*Affärsområdet Heat består av Vattenfalls värmeverksamhet inklusive all termisk verksamhet.*

- Nettoomsättningen ökade under 2016 vilket i huvudsak förklaras av ökat antal kundkontrakt, främst i Berlin. Vattenfalls kundbas inom Heat har sedan årets början vuxit med cirka 40 000 kontrakt.
- Underliggande rörelseresultat förbättrades för 2016 vilket i huvudsak förklaras av ökad bruttomarginal främst till följd av lägre bränslekostnader.
- Minskningen av antalet anställda är främst hänförligt till försäljningen av det danska kraftvärmeverket Nordjyllandsværket.

## Distribution

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	5 267	5 578	19 661	19 914
Extern nettoomsättning	4 015	4 322	15 233	15 355
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 850	2 402	7 669	8 189
Underliggande rörelseresultat	1 120	1 703	4 863	5 465
Antal anställda, heltidstjänster	2 010	2 728	2 010	2 728

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

- Nettoomsättningen, exklusive den avyttrade nätserviceverksamheten i Hamburg, ökade för 2016 främst till följd av högre priser samt något högre transmissionsvolymmer.
- Det underliggande rörelseresultatet, exklusive den avyttrade nätserviceverksamheten i Hamburg, minskade främst till följd av ökade kostnader i Tyskland samt tidigarelagda underhållsinvesteringar. Förlorat resultatbidrag från den avyttrade nätserviceverksamheten i Hamburg uppgick till cirka 0,5 miljarder SEK för helår 2016.
- Vattenfalls kundbas inom Distribution har sedan årets början vuxit med cirka 24 000 kontrakt. Trenden med växande kundbas drivs främst av urbanisering.
- Minskningen av antalet anställda är främst hänförligt till försäljningen av nätserviceverksamheten i Hamburg.

## Other<sup>1</sup>

Kvarvarande verksamheter, belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	1 334	1 433	5 363	5 361
Extern nettoomsättning	169	45	326	178
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	- 281	39	- 58	- 1 330
Underliggande rörelseresultat	- 401	- 95	- 512	- 1 897
Antal anställda, heltidstjänster	3 006	3 319	3 006	3 319

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

Utöver ovan redovisade siffror för rörelsesegmenten ingår också elimineringar i koncernens omsättning och resultat, se sidorna 23-25.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015 <sup>9</sup>	Helår 2016	Helår 2015 <sup>9</sup>
<b>Kvarvarande verksamheter</b>				
Nettoomsättning	37 796	42 368	139 208	143 576
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	- 32 629	- 33 705	- 119 217	- 129 222
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5 167</b>	<b>8 663</b>	<b>19 991</b>	<b>14 354</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	- 5 863	- 5 232	- 19 259	- 19 326
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	26	644	2 456	400
Andelar i intresseföretags resultat <sup>3</sup>	- 2 171	- 434	- 1 851	- 497
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>4</sup></b>	<b>- 2 841</b>	<b>3 641</b>	<b>1 337</b>	<b>- 5 069</b>
Finansiella intäkter <sup>5,8</sup>	- 11	634	1 767	2 755
Finansiella kostnader <sup>6,7,8</sup>	- 2 006	- 1 761	- 8 149	- 7 531
<b>Resultat före skatter</b>	<b>- 4 858</b>	<b>2 514</b>	<b>- 5 045</b>	<b>- 9 845</b>
Skatter	898	2 036	2 874	4 657
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>- 3 960</b>	<b>4 550</b>	<b>- 2 171</b>	<b>- 5 188</b>
<b>Avvecklad verksamheter</b>				
Periodens resultat från avvecklad verksamheter, netto efter skatt	- 192 <sup>10</sup>	- 2 090	- 23 833	- 14 578
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 4 152</b>	<b>2 460</b>	<b>- 26 004</b>	<b>- 19 766</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 4 055	2 243	- 26 324	- 16 672
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	- 97	217	320	- 3 094
<b>Tilläggsinformation för kvarvarande verksamheter</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 313	7 729	27 209	30 604
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	10 880	10 222	36 144	35 229
Underliggande rörelseresultat	7 095	6 407	21 697	20 529
Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 1 343	- 667	- 4 005	- 3 036
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 4 990	- 3 528	- 23 423	- 34 236
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 46	- 560	- 1 331	- 1 396
3) Varav nedskrivningar	- 1 118	—	- 1 118	- 41
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 9 936	- 2 766	- 20 360	- 25 598
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	104	234	866	1 168
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 243	- 229	- 954	- 922
7) Vari ingår diskonterings effekter hänförliga till avsättningar	- 778	- 694	- 3 243	- 2 908
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	- 176	—	- 176	- 18

9) Värdet för 2015 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2015 och Års- och Hållbarhetsredovisningen 2015 på grund av att brunkolsverksamhet har avvecklats och redovisas som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5.

10) Värdet för kvartal 4 2016 avser i all väsentlighet redovisad valutakurseffekt på värdet från avvecklad verksamhet kvartal 1-3 2016.

# Rapport över koncernens totalresultat

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 4 152</b>	<b>2 460</b>	<b>- 26 004</b>	<b>- 19 766</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	- 1 695	1 629	- 17 620	11 354
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	1 317	- 936	2 737	- 5 323
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 26	- 19	- 71	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	113	1 434	- 923	1 709
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	687	—	1 164	—
Omräkningsdifferenser	- 921	- 2 962	1 927	- 1 938
Inkomstskatt relaterat till poster som kommer att omklassificeras	89	- 462	4 022	- 1 722
<b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>	<b>- 436</b>	<b>- 1 316</b>	<b>- 8 764</b>	<b>4 077</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	1 941	- 95	- 1 805	2 867
Inkomstskatt relaterat till poster som ej omklassificeras	- 586	48	500	- 762
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>1 355</b>	<b>- 47</b>	<b>- 1 305</b>	<b>2 105</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>919</b>	<b>- 1 363</b>	<b>- 10 069</b>	<b>6 182</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 3 233</b>	<b>1 097</b>	<b>- 36 073</b>	<b>- 13 584</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	- 3 005	1 007	- 36 485	- 10 398
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	- 228	90	412	- 3 186

## Koncernens rörelsessegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Extern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	19 615	22 888	67 862	84 905
Power Generation	12 311	13 383 <sup>3</sup>	49 276	35 783 <sup>3</sup>
Wind	1 408	1 296	4 384	4 267
Heat	4 701	3 493	15 110	14 356
Distribution	4 015	4 322	15 233	15 355
- varav Distribution Tyskland	1 298	1 763	4 978	6 018
- varav Distribution Sverige	2 717	2 559	10 255	9 337
Other <sup>1</sup>	169	45	326	178
Elimineringar <sup>2</sup>	- 4 423	- 3 059	- 12 983	- 11 268
<b>Summa kvarvarande verksamheter</b>	<b>37 796</b>	<b>42 368</b>	<b>139 208</b>	<b>143 576</b>
Avvecklad verksamheter	117 <sup>4</sup>	3 131	13 459	20 934
<b>Summa</b>	<b>37 913</b>	<b>45 499</b>	<b>152 667</b>	<b>164 510</b>
<b>Intern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	451	708	1 368	2 618
Power Generation	16 029	17 412 <sup>3</sup>	49 721	55 860 <sup>3</sup>
Wind	775	859	2 318	2 502
Heat	5 011	4 006 <sup>3</sup>	13 304	12 989 <sup>3</sup>
Distribution	1 252	1 256	4 428	4 559
- varav Distribution Tyskland	1 078	1 066	3 954	4 012
- varav Distribution Sverige	174	190	474	547
Other <sup>1</sup>	1 165	1 388	5 037	5 183
Elimineringar	- 24 683	- 25 629 <sup>3</sup>	- 76 176	- 83 711 <sup>3</sup>
<b>Summa kvarvarande verksamheter</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Avvecklad verksamheter	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	20 066	23 596	69 230	87 523
Power Generation	28 340	30 795 <sup>3</sup>	98 997	91 643 <sup>3</sup>
Wind	2 183	2 155	6 702	6 769
Heat	9 712	7 499 <sup>3</sup>	28 414	27 345 <sup>3</sup>
Distribution	5 267	5 578	19 661	19 914
- varav Distribution Tyskland	2 376	2 829	8 932	10 030
- varav Distribution Sverige	2 891	2 749	10 729	9 884
Other <sup>1</sup>	1 334	1 433	5 363	5 361
Elimineringar	- 29 106	- 28 688 <sup>3</sup>	- 89 159	- 94 979 <sup>3</sup>
<b>Summa kvarvarande verksamheter</b>	<b>37 796</b>	<b>42 368</b>	<b>139 208</b>	<b>143 576</b>
Avvecklad verksamheter	117 <sup>4</sup>	3 131	13 459	20 934
<b>Summa</b>	<b>37 913</b>	<b>45 499</b>	<b>152 667</b>	<b>164 510</b>

## Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	654	239	2 775	1 657
<b>Power Generation</b>	- 2 263	2 226 <sup>3</sup>	3 962	12 754 <sup>3</sup>
<b>Wind</b>	1 389	1 138	4 442	4 282
<b>Heat</b>	2 301	1 501 <sup>3</sup>	7 062	5 632 <sup>3</sup>
<b>Distribution</b>	1 834	2 393	7 644	8 143
- varav Distribution Tyskland	184	881	1 337	2 649
- varav Distribution Sverige	1 650	1 512	6 307	5 494
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 788	37	1 326	- 1 831
<b>Elimineringar</b>	186	195	- 2	- 33
<b>Summa kvarvarande verksamheter</b>	3 313	7 729	27 209	30 604
Avvecklad verksamheter	24 <sup>4</sup>	1 106	943	2 150
<b>Summa</b>	3 337	8 835	28 152	32 754
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	670	274	2 825	2 271
<b>Power Generation</b>	4 642	4 295 <sup>3</sup>	14 354	15 822 <sup>3</sup>
<b>Wind</b>	1 378	1 489	4 297	4 621
<b>Heat</b>	2 435	1 528 <sup>3</sup>	7 059	5 689 <sup>3</sup>
<b>Distribution</b>	1 850	2 402	7 669	8 189
- varav Distribution Tyskland	190	881	1 355	2 683
- varav Distribution Sverige	1 660	1 521	6 314	5 506
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 281	39	- 58	- 1 330
<b>Elimineringar</b>	186	195	- 2	- 33
<b>Summa kvarvarande verksamheter</b>	10 880	10 222	36 144	35 229
Avvecklad verksamheter	- 135 <sup>4</sup>	1 132	2 068	4 775
<b>Summa</b>	10 745	11 354	38 212	40 004



## Forts. Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	361	22	1 749	775
<b>Power Generation</b>	- 4 412	1 512 <sup>3</sup>	- 3 648	- 7 699 <sup>3</sup>
<b>Wind</b>	413	136	898	931
<b>Heat</b>	416	183 <sup>3</sup>	- 3 366	- 2 555 <sup>3</sup>
<b>Distribution</b>	1 104	1 695	4 838	5 419
- varav Distribution Tyskland	- 38	674	527	1 848
- varav Distribution Sverige	1 142	1 021	4 311	3 571
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 909	- 102	868	- 1 907
<b>Elimineringar</b>	186	195	- 2	- 33
<b>Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamheter</b>	- 2 841	3 641	1 337	- 5 069
Avvecklad verksamheter	- 180 <sup>4</sup>	49	- 22 542	- 17 898
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	- 3 021	3 690	- 21 205	- 22 967
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamheter	- 2 841	3 641	1 337	- 5 069
Finansiella intäkter och kostnader kvarvarande verksamheter	- 2 017	- 1 127	- 6 382	- 4 776
<b>Resultat före skatter från kvarvarande verksamheter</b>	- 4 858	2 514	- 5 045	- 9 845
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	399	58	1 830	1 390
<b>Power Generation</b>	3 861	3 584 <sup>3</sup>	11 410	12 376 <sup>3</sup>
<b>Wind</b>	398	627	878	1 469
<b>Heat</b>	1 532	335 <sup>3</sup>	3 230	1 759 <sup>3</sup>
<b>Distribution</b>	1 120	1 703	4 863	5 465
- varav Distribution Tyskland	- 33	675	544	1 881
- varav Distribution Sverige	1 153	1 028	4 319	3 584
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 401	- 95	- 512	- 1 897
<b>Elimineringar</b>	186	195	- 2	- 33
<b>Underliggande rörelseresultat kvarvarande verksamheter</b>	7 095	6 407	21 697	20 529
Avvecklad verksamheter	- 152 <sup>4</sup>	42	- 4	12
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	6 943	6 449	21 693	20 541

1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet samt Shared Service Centers.

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

3) Värdet för 2015 har omräknats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2015 och Års- och Hållbarhetsredovisningen 2015 på grund av att brunkolsverksamhet har avvecklats och redovisas som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5.

4) Värdet för kvartal 4 2016 avser i all väsentlighet redovisad valutakurseffekt på värdet från avvecklad verksamhet kvartal 1-3 2016.

# Koncernens balansräkning

	31 dec. 2016	31 dec. 2015
<b>Totala Vattenfall, belopp i MSEK</b>		
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	16 792	17 564
Materiella anläggningstillgångar	217 136	244 563
Förvaltningsfastigheter	128	388
Biologiska tillgångar	34	35
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 839	7 002
Andra aktier och andelar	118	273
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	36 199	34 172
Derivatillgångar	14 036	20 220
Skattefordran aktuell skatt, långfristig	—	222
Förutbetalda kostnader	20	103
Uppskjuten skattefordran	11 538	9 265
Andra långfristiga fordringar	3 788	9 484
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>304 628</b>	<b>343 291</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	14 566	16 592
Biologiska tillgångar	13	19
Immateriella omsättningstillgångar	315	1 091
Kundfordringar och andra fordringar	26 008	26 193
Lämnade förskott	1 311	3 607
Derivatillgångar	10 656	14 067
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 463	5 936
Skattefordran aktuell skatt	1 314	3 285
Kortfristiga placeringar	23 297	31 905
Kassa, bank och liknande tillgångar	19 995	12 351
Tillgångar som innehas för försäljning	694	3 980
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>104 632</b>	<b>119 026</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>409 260</b>	<b>462 317</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	68 272	103 984
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	15 528	11 972
<b>Summa eget kapital</b>	<b>83 800</b>	<b>115 956</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	19 164	18 546
Andra räntebärande skulder	63 494	68 179
Avsättningar för pensioner	40 644	38 919
Andra räntebärande avsättningar	79 341	93 042
Derivatskulder	12 464	10 579
Uppskjuten skatteskuld	14 776	22 970
Andra ej räntebärande skulder	6 440	6 273
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>236 323</b>	<b>258 508</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	25 330	23 958
Erhållna förskott	2 164	2 293
Derivatskulder	11 552	8 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 481	19 969
Skatteskuld aktuell skatt	1 888	306
Andra räntebärande skulder	14 009	23 860
Räntebärande avsättningar	18 359	6 302
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	354	3 142
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>89 137</b>	<b>87 853</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>409 260</b>	<b>462 317</b>

# Forts. Koncernens balansräkning

## Tilläggsinformation

Belopp i MSEK <sup>1</sup>	31 dec. 2016	31 dec. 2015
<b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>		
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	17 107	18 655
Materiella anläggningstillgångar	217 136	244 563
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 839	7 002
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	12 852	12 550
Långfristiga icke räntebärande fordringar	2 659	8 309
Varulager	14 566	16 592
Kundfordringar och andra fordringar	26 008	26 193
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 463	5 936
Ej tillgänglig likviditet	6 995	6 813
Övrigt	484	719
<b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>	<b>309 109</b>	<b>347 332</b>
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 16 664	- 23 276
Andra ej räntebärande skulder	- 6 440	- 6 273
Leverantörsskulder och andra skulder	- 25 330	- 23 958
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 15 481	- 19 969
Övrigt	—	- 77
<b>Summa icke-räntebärande skulder</b>	<b>- 63 915</b>	<b>- 73 553</b>
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>2</sup>	- 12 505	- 9 188
<b>Sysselsatt kapital<sup>3</sup></b>	<b>232 689</b>	<b>264 591</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>248 640</b>	<b>279 435</b>
<b>Beräkning av nettoskuld</b>		
Hybridkapital	- 19 164	- 18 546
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 55 807	- 68 898
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 51	—
Skulder till intresseföretag	- 2 798	- 2 751
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 10 109	- 13 041
Övriga skulder	- 8 738	- 7 349
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 96 667</b>	<b>- 110 585</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	19 995	12 351
Kortfristiga placeringar	23 297	31 905
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	2 651	2 128
<b>Nettoskuld<sup>3</sup></b>	<b>- 50 724</b>	<b>- 64 201</b>
<b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	- 96 667	- 110 585
50% av Hybridkapital <sup>4</sup>	9 582	9 273
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 40 644	- 38 919
Avsättningar för gruv-, gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 4 367	- 19 099
Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>5</sup>	- 41 896	- 32 944
Mottagna margin calls	3 961	5 307
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	8 993	11 939
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 161 038</b>	<b>- 175 028</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	43 292	44 256
Ej tillgänglig likviditet	- 6 995	- 6 813
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>36 297</b>	<b>37 443</b>
<b>Justerad nettoskuld<sup>3</sup></b>	<b>- 124 741</b>	<b>- 137 585</b>

1) Beloppen per 31 december 2016 avser kvarvarande verksamheter och beloppen per 31 december 2015 avser Totala Vattenfall.

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

3) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

4) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

5) 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

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatter	- 5 042	2 515	- 27 975	- 28 192
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	6 539	5 145	49 539	55 724
Betald skatt	- 144	242	1 290	- 1 340
Realisationsvinster/förluster, netto	186	60	- 1 581	143
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	5 618	1 400	6 913	2 674
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>7 157</b>	<b>9 362</b>	<b>28 186</b>	<b>29 009</b>
Förändringar i varulager	- 926	- 1 560	1 199	- 553
Förändringar i rörelsefordringar	- 3 971	- 5 245	- 2 287	4 074
Förändringar i rörelseskulder	4 253	8 086	3 623	5 775
Övriga förändringar	4 549	- 1 048	62	2 629
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>3 905</b>	<b>233</b>	<b>2 597</b>	<b>11 925</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 062</b>	<b>9 595</b>	<b>30 783</b>	<b>40 934</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	- 129	—	- 129	- 5
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	149	59	541	272
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 7 598	- 8 506	- 23 482	- 28 993
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 7 578</b>	<b>- 8 447</b>	<b>- 23 070</b>	<b>- 28 726</b>
Försäljningar	146	464	4 406	2 814
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	98	—	98	—
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 116	- 28	- 199	- 563
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 7 450</b>	<b>- 8 011</b>	<b>- 18 765</b>	<b>- 26 475</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>3 612</b>	<b>1 584</b>	<b>12 018</b>	<b>14 459</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 474	- 1 581	12 004	235
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 605	99	- 434	- 783
Upptagna lån <sup>1</sup>	1 482	848	8 764	5 088
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	—	- 19 152
Amortering av andra skulder	- 2 051	- 2 357	- 21 549	- 10 223
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 30	—	2 745	—
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	- 433	—	2 244	1 690
Återbetalning av hybridkapital	—	—	—	- 9 172
Emission av hybridkapital	—	3 484	—	18 636
Betald utdelning till ägare	- 165	- 180	- 882	- 333
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	537	310	2 107	1 973
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 209</b>	<b>623</b>	<b>4 999</b>	<b>- 12 041</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 821</b>	<b>2 207</b>	<b>17 017</b>	<b>2 418</b>

## Forts. Koncernens kassaflödesanalys

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	13 108	12 497	12 351	12 283
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning/är sålda	68	- 2 263	- 9 443	- 2 263
Periodens kassaflöde	6 821	2 207	17 017	2 418
Omräkningsdifferenser	- 2	- 90	70	- 87
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>19 995</b>	<b>12 351</b>	<b>19 995</b>	<b>12 351</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>3 612</b>	<b>1 584</b>	<b>12 018</b>	<b>14 459</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 30	—	2 745	—
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	- 433	—	2 244	1 690
Betald utdelning till ägare	- 165	- 180	- 882	- 333
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	537	310	2 107	1 973
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>3 521</b>	<b>1 714</b>	<b>18 232</b>	<b>17 789</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	- 57 971	- 65 405	- 64 201	- 79 473
Kassaflöde efter utdelning	3 521	1 714	18 232	17 789
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	647	366	- 914	274
Förändringar i räntebärande leasingskulder	1	- 4	13	3
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	4	35
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	—	—	—	- 160
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	68	- 2 263	- 9 443	- 2 263
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	99	—	99	—
Frigöring av säkerhet i form av likviditet, genom att utfärda bankgarantier	2 515	—	2 515	—
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	396	1 391	- 127	- 406
Omklassificering	—	—	3 098	—
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>- 50 724</b>	<b>- 64 201</b>	<b>- 50 724</b>	<b>- 64 201</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 062	9 595	30 783	40 934
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 3 907	- 5 325	- 11 566	- 15 921
<b>Fritt kassaflöde<sup>2</sup></b>	<b>7 155</b>	<b>4 270</b>	<b>19 217</b>	<b>25 013</b>

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

2) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

## Förändringar i koncernens eget kapital

(Redovisning av siffror och kommentarer avser Totala Vattenfall)

	31 dec. 2016			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
<b>Totala Vattenfall, belopp i MSEK</b>						
<b>Ingående 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>
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 26 324</b>	<b>320</b>	<b>- 26 004</b>	<b>- 16 672</b>	<b>- 3 094</b>	<b>- 19 766</b>
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	- 17 691	71	- 17 620	11 335	19	11 354
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	2 746	- 9	2 737	- 5 324	1	- 5 323
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 52	- 19	- 71	- 4	1	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 923	—	- 923	1 709	—	1 709
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	1 164	—	1 164	—	—	—
Omräkningsdifferenser	1 812	115	1 927	- 1 746	- 192	- 1 938
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 1 726	- 79	- 1 805	2 742	125	2 867
Inkomstskatt relaterat till övrigt totalresultat	4 509	13	4 522	- 2 438	- 46	- 2 484
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>- 10 161</b>	<b>92</b>	<b>- 10 069</b>	<b>6 274</b>	<b>- 92</b>	<b>6 182</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>- 36 485</b>	<b>412</b>	<b>- 36 073</b>	<b>- 10 398</b>	<b>- 3 186</b>	<b>- 13 584</b>
Utdelning till ägare	—	- 882	- 882	—	- 333	- 333
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 352	- 352	—	355	355
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	895	2 082	2 977	—	—	—
Tilläggsköpeskilling avseende tidigare förvärv av aktier	—	—	—	- 878	—	- 878
Tillskott från minoritetsdelägare	—	2 107	2 107	—	1 973	1 973
Andra ägarförändringar	—	- 28	- 28	—	- 39	- 39
Andra förändringar	- 122	217	95	—	—	—
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>773</b>	<b>3 144</b>	<b>3 917</b>	<b>- 878</b>	<b>1 956</b>	<b>1 078</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>68 272</b>	<b>15 528</b>	<b>83 800</b>	<b>103 984</b>	<b>11 972</b>	<b>115 956</b>
-Varav Säkringsreserv	- 1 711	43	- 1 668	9 460	7	9 467

## Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Rörelsemarginal kvarvarande verksamheter	- 7,5	8,6	1,0	- 3,5
Rörelsemarginal, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	18,8	15,1	15,6	14,3
Nettomarginal, kvarvarande verksamheter	- 12,9	5,9	- 3,6	- 6,9
Nettomarginal, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	13,9	12,5	11,1	11,0
Avkastning på eget kapital, totala Vattenfall	- 33,4 <sup>2</sup>	- 16,8 <sup>2</sup>	- 33,4	- 16,8
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter	0,5 <sup>2,4</sup>	- 1,8 <sup>2</sup>	0,5 <sup>4</sup>	- 1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, totala Vattenfall	- 8,5 <sup>2,4</sup>	- 8,2 <sup>2</sup>	- 8,5 <sup>4</sup>	- 8,2
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	8,7 <sup>2,4</sup>	7,3 <sup>2</sup>	8,7 <sup>4</sup>	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital, totala Vattenfall <sup>1</sup>	8,7 <sup>2,4</sup>	7,4 <sup>2</sup>	8,7 <sup>4</sup>	7,4
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr	0,5 <sup>2</sup>	- 0,8 <sup>2</sup>	0,5	- 0,8
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr <sup>1</sup>	4,6 <sup>2</sup>	4,8 <sup>2</sup>	4,6	4,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr	6,5 <sup>2</sup>	6,8 <sup>2</sup>	6,5	6,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, kvarvarande verksamheter, ggr	7,7 <sup>2</sup>	9,8 <sup>2</sup>	7,7	9,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, kvarvarande verksamheter, ggr	5,6 <sup>2</sup>	9,1 <sup>2</sup>	5,6	9,1
FFO/räntebärande skulder, kvarvarande verksamheter	27,8 <sup>2</sup>	24,2 <sup>2</sup>	27,8	24,2
FFO/räntebärande skulder, totala Vattenfall	29,2 <sup>2,3</sup>	26,2 <sup>2</sup>	29,2 <sup>3</sup>	26,2
FFO/nettoskuld, kvarvarande verksamheter	53,0 <sup>2</sup>	41,8 <sup>2</sup>	53,0	41,8
FFO/nettoskuld, totala Vattenfall	55,6 <sup>2,3</sup>	45,2 <sup>2</sup>	55,6 <sup>3</sup>	45,2
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter	21,6 <sup>2</sup>	19,5 <sup>2</sup>	21,6	19,5
FFO/justerad nettoskuld, totala Vattenfall	22,6 <sup>2,3</sup>	21,1 <sup>2</sup>	22,6 <sup>3</sup>	21,1
EBITDA/finansnetto, kvarvarande verksamheter, ggr	2,5	11,6	6,8	10,1
EBITDA/finansnetto, kvarvarande verksamheter, ggr <sup>1</sup>	8,1	15,3	9,0	11,6
Soliditet, totala Vattenfall	20,5	25,1	20,5	25,1
Skuldsättningsgrad, totala Vattenfall	115,4	95,4	115,4	95,4
Skuldsättningsgrad, netto, totala Vattenfall	60,5	55,4	60,5	55,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, totala Vattenfall	53,6	48,8	53,6	48,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, totala Vattenfall	37,7	35,6	37,7	35,6
Nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr	1,9 <sup>2</sup>	2,1 <sup>2</sup>	1,9	2,1
Nettoskuld/EBITDA, totala Vattenfall, ggr	1,8 <sup>2,3</sup>	2,0 <sup>2</sup>	1,8 <sup>3</sup>	2,0
Justerad nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr	4,6 <sup>2</sup>	4,5 <sup>2</sup>	4,6	4,5
Justerad nettoskuld/EBITDA, totala Vattenfall, ggr	4,4 <sup>2,3</sup>	4,2 <sup>2</sup>	4,4 <sup>3</sup>	4,2

1) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

2) Rullande 12-månaders värden.

3) Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att brunkolsverksamheten är exkluderad i balansräkningsrelaterade poster som ingår i nyckeltalsberäkningen från och med 30 juni 2016.

4) Nyckeltalet är baserat på genomsnittligt sysselsatt kapital. Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att beräkningen av det genomsnittligt sysselsatt kapitalet exkluderar brunkolsverksamheten från och med 30 juni 2016.

## Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Resultaträkning</b>								
<b>Kvarvarande verksamheter</b>								
Nettoomsättning	37 796	29 746	30 047	41 619	42 368	30 939	30 951	39 318
Kostnader för sålda produkter	- 32 629	- 22 990	- 34 565	- 29 032	- 33 705	- 23 651	- 44 347	- 27 518
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 5 837	- 4 537	- 3 877	- 2 553	- 4 588	- 4 823	- 5 620	- 3 897
Andelar i intresseföretags resultat	- 2 171	32	123	164	- 434	- 125	- 100	163
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	3 313	5 886	4 274	13 736	7 730	5 816	5 211	11 847
Rörelseresultat (EBIT)	- 2 841	2 251	- 8 272	10 198	3 641	2 340	- 19 116	8 067
Underliggande rörelseresultat	7 095	2 602	3 701	8 299	6 407	2 681	4 056	7 386
Finansiella poster, netto	- 2 017	- 1 949	- 843	- 1 573	- 1 128	- 973	- 1 270	- 1 404
Resultat före skatter	- 4 858	302	- 9 115	8 625	2 514	1 366	- 20 386	6 662
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>- 3 960</b>	<b>787</b>	<b>- 5 818</b>	<b>6 820</b>	<b>4 550</b>	<b>41</b>	<b>- 14 625</b>	<b>4 847</b>
Periodens resultat från avvecklad verksamheter, netto efter skatt	- 192	- 599	- 22 826	- 218	- 2 090	1 559	- 14 187	140
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 4 152</b>	<b>188</b>	<b>- 28 644</b>	<b>6 602</b>	<b>2 460</b>	<b>1 600</b>	<b>- 28 812</b>	<b>4 987</b>
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	- 4 055	- 35	- 28 508	6 272	2 243	1 403	- 24 996	4 679
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 97	223	- 136	330	217	197	- 3 816	308
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	304 628	308 457	305 918	344 481	343 291	348 656	339 871	370 318
Kortfristiga placeringar	23 297	25 440	25 559	22 171	31 905	30 867	34 006	45 634
Kassa, bank och liknande tillgångar	19 995	13 108	5 399	15 254	12 351	12 497	20 006	11 606
Andra omsättningstillgångar	61 340	52 603	80 075	80 282	74 770	65 338	69 666	84 827
<b>Summa tillgångar</b>	<b>409 260</b>	<b>399 608</b>	<b>416 951</b>	<b>462 188</b>	<b>462 317</b>	<b>457 358</b>	<b>463 549</b>	<b>512 385</b>
Eget kapital	83 800	86 806	87 713	124 368	115 956	114 440	108 303	134 678
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	68 272	71 276	72 955	109 756	103 984	103 043	97 646	120 367
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	15 528	15 530	14 758	14 612	11 972	11 397	10 657	14 311
Hybridkapital	19 164	19 054	18 803	18 448	18 546	15 387	15 192	19 979
Andra räntebärande skulder	77 503	79 520	77 831	81 710	92 039	95 659	112 970	117 400
Avsättningar för pensioner	40 644	42 986	42 339	38 893	38 919	42 320	41 986	44 793
Andra räntebärande avsättningar	97 700	85 596	84 493	99 834	99 344	99 663	97 550	92 761
Uppskjuten skatteskuld	14 776	16 726	20 732	24 109	22 970	26 463	27 202	27 454
Andra ej räntebärande skulder	75 673	68 920	85 040	74 826	74 543	63 426	60 346	75 320
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>409 260</b>	<b>399 608</b>	<b>416 951</b>	<b>462 188</b>	<b>462 317</b>	<b>457 358</b>	<b>463 549</b>	<b>512 385</b>
Sysselsatt kapital	232 689	232 501	234 061	269 036	264 591	267 116	269 657	298 629
Nettoskuld	- 50 724	- 57 971	- 63 654	- 60 729	- 64 201	- 65 405	- 72 839	- 78 825
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	7 157	5 501	6 446	9 082	9 362	5 698	4 154	9 795
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	3 905	7 020	3 412	- 11 740	233	9 170	5 563	- 3 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 062	12 521	9 858	- 2 658	9 595	14 868	9 717	6 753
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 7 450	- 6 501	- 4 091	- 723	- 8 011	- 7 883	- 5 393	- 5 187
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	3 612	6 020	5 767	- 3 381	1 584	6 985	4 324	1 566
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 474	626	- 2 910	9 814	- 1 581	3 501	11 336	- 13 022
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	- 1 100	1 313	- 2 800	- 3 536	2 384	- 17 965	- 7 177	10 816
Betalad utdelning till ägare	- 165	- 214	- 503	—	- 180	- 96	- 57	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 209	1 725	- 6 213	6 278	623	- 14 560	4 102	- 2 206
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6 821</b>	<b>7 745</b>	<b>- 446</b>	<b>2 897</b>	<b>2 207</b>	<b>- 7 575</b>	<b>8 426</b>	<b>- 640</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>7 155</b>	<b>10 170</b>	<b>6 889</b>	<b>- 4 997</b>	<b>4 270</b>	<b>10 520</b>	<b>6 218</b>	<b>4 003</b>



## Forts. Kvartalsinformation, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Kv 4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015
<b>Nyckeltal</b>								
Avkastning på eget kapital, totala Vattenfall <sup>1</sup>	- 33,4	- 23,6	- 20,6	- 15,8	- 16,8	- 14,8	- 32,6	- 10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	0,5 <sup>5</sup>	3,1 <sup>5</sup>	3,1 <sup>5</sup>	- 1,0	- 1,8	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital, totala Vattenfall <sup>1</sup>	- 8,5 <sup>5</sup>	- 5,8 <sup>5</sup>	- 5,5 <sup>5</sup>	- 7,5	- 8,2	- 7,1	- 14,6	- 1,9
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter <sup>1, 2</sup>	8,7 <sup>5</sup>	8,4 <sup>5</sup>	8,4 <sup>5</sup>	7,6	7,3	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital, totala Vattenfall <sup>1, 2</sup>	8,7 <sup>5</sup>	8,5 <sup>5</sup>	8,3 <sup>5</sup>	7,4	7,4	8,1	7,5	7,6
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr <sup>1</sup>	0,5	1,9	2,2	- 0,2	- 0,8	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr <sup>1, 2</sup>	4,6	4,7	5,2	4,7	4,8	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
FFO/räntebärande skulder, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	27,8	30,1	29,8	27,0	24,2	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
FFO/räntebärande skulder, totala Vattenfall <sup>1</sup>	29,2 <sup>3</sup>	30,8 <sup>3</sup>	31,7 <sup>3</sup>	28,3	26,2	28,9	24,5	22,7
FFO/nettoskuld, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	53,0	51,2	45,3	44,5	41,8	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
FFO/nettoskuld, totala Vattenfall <sup>1</sup>	55,6 <sup>3</sup>	52,4 <sup>3</sup>	48,1 <sup>3</sup>	46,6	45,2	49,1	43,2	39,5
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter <sup>1</sup>	21,6	23,9	22,4	19,7	19,5	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
FFO/justerad nettoskuld, totala Vattenfall <sup>1</sup>	22,6 <sup>3</sup>	24,5 <sup>3</sup>	23,7 <sup>3</sup>	20,6	21,1	22,5	21,1	20,7
Soliditet, totala Vattenfall	20,5	21,7	21,0	26,9	25,1	25,0	23,4	26,3
Skuldsättningsgrad, totala Vattenfall	115,4	113,6	110,2	80,5	95,4	97,0	118,3	102,0
Skuldsättningsgrad, netto, totala Vattenfall	60,5	66,8	72,6	48,8	55,4	57,2	67,3	58,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, totala Vattenfall	37,7	40,0	42,1	32,8	35,6	36,4	40,2	36,9
Nettoskuld/EBITDA,, kvarvarande verksamheter ggr <sup>1</sup>	1,9	1,8	2,0	1,9	2,1	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
Nettoskuld/EBITDA, totala Vattenfall, ggr <sup>1</sup>	1,8 <sup>3</sup>	1,7 <sup>3</sup>	1,8 <sup>3</sup>	1,8	2,0	1,8	2,0	2,1
Justerad nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr <sup>1</sup>	4,6	3,9	4,1	4,2	4,5	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>	E/T <sup>4</sup>
Justerad nettoskuld/EBITDA, totala Vattenfall, ggr <sup>1</sup>	4,4 <sup>3</sup>	3,7 <sup>3</sup>	3,7 <sup>3</sup>	4,1	4,2	4,0	4,0	4,0

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att brunkolsverksamheten är exkluderad i balansräkningsrelaterade poster som ingår i nyckeltalsberäkningen från och med 30 juni 2016.

4) Nyckeltalet har inte räknats ut då nyckeltalet baseras på rullande 12-månaders värden vilka inte är omräknade för kvarvarande verksamheter för 2014.

5) Nyckeltalet är baserat på genomsnittligt sysselsatt kapital. Brunkolsverksamheten klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen per 30 juni 2016. Detta medför att beräkningen av det genomsnittligt sysselsatt kapitalet exkluderar brunkolsverksamheten från och med 30 juni 2016.

## 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 och i tidigare publicerade delårsrapporter under 2016 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 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Medelkurs</b>				
EUR	9,6981	9,2979	9,4496	9,3414
DKK	1,3033	1,2463	1,2690	1,2523
NOK	1,0738	0,9864	1,0181	1,0403
PLN	2,2164	2,1820	2,1647	2,2297
GBP	11,1819	12,8483	11,6081	12,8325
USD	8,9666	8,5155	8,5807	8,4004
			31 dec. 2016	31 dec. 2015
<b>Balansdagskurs</b>				
EUR			9,5525	9,1895
DKK			1,2849	1,2314
NOK			1,0513	0,9569
PLN			2,1660	2,1552
GBP			11,1571	12,5206
USD			9,0622	8,4408

## Not 3 Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultateffekter

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

	31 dec. 2016		31 dec. 2015	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Totala Vattenfall, belopp i MSEK <sup>1</sup>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	56 206	56 206	65 042	65 042
Lånefordringar och kundfordringar	75 759	78 456	86 617	87 693
Finansiella tillgångar som kan säljas	118	118	273	273
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24 016	24 016	18 602	18 602
Andra finansiella skulder	122 779	130 474	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 instrumentens 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 december 2016

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivattillgångar	—	24 438	254	<b>24 692</b>
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	13 935	17 579	—	<b>31 514</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 935</b>	<b>42 017</b>	<b>254</b>	<b>56 206</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	23 898	118	<b>24 016</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>23 898</b>	<b>118</b>	<b>24 016</b>

### Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde per 31 december 2015

Totala Vattenfall, belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivattillgångar	—	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>

### Förändringar för finansiella instrument redovisade på nivå 3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Derivattillgångar		Derivatskulder	
	31 dec. 2016	31 dec. 2015	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Totala Vattenfall, belopp i MSEK				
Ingående balans	408	650	1 438	670
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 168	- 232	- 1 361	795
Omräkningsdifferenser	14	- 10	41	- 27
<b>Utgående balans</b>	<b>254</b>	<b>408</b>	<b>118</b>	<b>1 438</b>
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	49	- 83	- 183	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 företagsspecifika uppskattningar.

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

Jämfört med de Nivå 3 kontrakt som framgår av Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015 har Biomassakontraktet och Gasleveranskontraktet avslutats. För mer information se koncernens Not 47 Finansiella instrument per kategori, kvittning av finansiella tillgångar och skulder, samt finansiella instrumentens i resultateffekter i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2015. Det ackumulerade nettovärdet per 31 december 2016 har beräknats till 136 MSEK (-1 030). En förändring av med +/- 5% påverkar totala värdet med ungefär +/-37 MSEK (+/-42).

### Finansiella instrument: Resultateffekter per kategori

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

	31 dec. 2016			31 dec. 2015		
	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust <sup>1</sup>	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Totala Vattenfall, belopp i MSEK						
Derivattillgångar och derivatskulder	1 758	203	- 475	3 940	116	- 76
Finansiella tillgångar som kan säljas	- 143	—	—	15	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	25	1 004	—	- 241	1 546	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	- 816	—	- 3 017	1 000	—	- 3 306
<b>Summa</b>	<b>824</b>	<b>1 207</b>	<b>- 3 492</b>	<b>4 714</b>	<b>1 662</b>	<b>- 3 382</b>

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

## Not 4 Avvecklad verksamheter

I enlighet med IFRS 5 – ”Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter” redovisas brunkolsverksamheten som har avyttrats som ”Avvecklad verksamhet” från och med andra kvartalet 2016. Brunkolsverksamheten redovisas därmed som en rad i resultaträkningen och jämförelsesiffror för 2015 har omräknats på motsvarande sätt. I segmentsrapporteringen har de delar av rörelsesegmenteten Power Generation och Heat som avser brunkolsverksamheten omklassificerats till avvecklad verksamheter och rörelsesegmenten Power Generation och Heat har omräknats för tidigare perioder så att den bara inkluderar de kvarvarande verksamheterna. I enlighet med IFRS 5 har inte balansräkningen omräknats för tidigare perioder. Kassaflödesanalysen har inte omräknats. Kassaflödet från den avvecklade brunkolsverksamheten presenteras nedan i denna not.

### Resultat från avvecklad verksamheter

Belopp i MSEK	Kv 4 2016 <sup>1)</sup>	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	117	3 131	13 459	20 934
Kostnader	- 121	- 3 082	- 13 957	- 38 831
Finansiella poster, netto	- 3	- 47	- 387	- 449
Realiserade vinster avseende säkringar till verkligt värde	—	—	37	—
Omräkningsdifferenser relaterade till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	—	—	- 477	—
Realisationsvinst	2	—	278	—
Nedskrivning vid omvärdering till verkligt värde minus försäljningskostnader	- 179	—	- 21 883	—
<b>Resultat före skatter från avvecklad verksamheter</b>	<b>- 184</b>	<b>2</b>	<b>- 22 930</b>	<b>- 18 346</b>
Skatter	- 8	- 2 092	- 903	3 768
<b>Periodens resultat från avvecklad verksamheter hänförbart till ägare till moderbolaget</b>	<b>- 192</b>	<b>- 2 090</b>	<b>- 23 833</b>	<b>- 14 578</b>

Belopp i MSEK	Kv 4 2016 <sup>1)</sup>	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Rörelseresultat (EBIT)	- 180	49	- 22 542	- 17 898
Jämförelsestörande poster	28	- 7	22 538	17 910
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>- 152</b>	<b>42</b>	<b>- 4</b>	<b>12</b>

1) Värdet för kvartal 4 2016 avser i all väsentlighet redovisad valutakurseffekt på värdet från avvecklad verksamhet kvartal 1-3 2016.

### Kassaflöde från avvecklad verksamheter

Belopp i MSEK	Kv 4 2016 <sup>1)</sup>	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Internt tillförda medel (FFO)	23	- 533	1 291	2 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11	- 1 721	2 200	- 2 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 6	- 846	- 950	- 2 871
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5	5 489	466	8 393

1) Värdet för kvartal 4 2016 avser i all väsentlighet redovisad valutakurseffekt på värdet från avvecklad verksamhet kvartal 1-3 2016.

### Total resultateffekt av försäljningen av brunkolsverksamheten

Belopp i MSEK	Helår 2016
Nedskrivning vid omvärdering till verkligt värde minus försäljningskostnader i kvartal 2 2016	-21 505
Valutakurseffekt i kvartal 3 2016 på nedskrivningar som redovisades i kvartal 2 2016	- 199
Realisationsvinst i kvartal 3 2016	276
Upplösning av omräkningsreserv och säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet in Q3 2016	- 477
Valutakurseffekt i kvartal 4 2016	- 177
<b>Total resultateffekt 2016</b>	<b>- 22 082</b>

## 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).

### Helår 2016

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 29 752 MSEK (30 670).
- Resultat före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -6 510 MSEK (6 150).
- Resultatet har påverkats av följande:
  - Erhållna utdelningar med 1 729 MSEK.
  - En mindre realisationsvinst hänförlig till avyttringen av aktieinnehavet i Haparanda Värmeverk AB.
  - Nedskrivning av aktier i Vattenfall GmbH med 12 700 MSEK.
  - Nedskrivning av aktier i Vattenfall A/S med 633 MSEK, som en effekt av erhållen utdelning.
- Balansomslutningen uppgick till 261 902 MSEK (292 057).
- Förvärv av aktier i Vindstød A/S har skett under fjärde kvartalet.
- Investeringar under perioden uppgick till 7 629 MSEK (589) varav 7 000 MSEK avser aktieägartillskott till Vattenfall Vindkraft AB.
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 35 682 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	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	29 752	30 670
Kostnader för sålda produkter	- 23 999	- 24 177
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5 753</b>	<b>6 493</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 2 398	- 2 354
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	275	1 009
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>3 630</b>	<b>5 148</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	- 11 545	3 654
Resultat från andelar i intresseföretag	- 2	7
Resultat från andra aktier och andelar	1	—
Andra finansiella intäkter	5 127	991
Andra finansiella kostnader	- 3 721	- 3 650
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>- 6 510</b>	<b>6 150</b>
Bokslutsdispositioner	1 466	1 194
<b>Resultat före skatter</b>	<b>- 5 044</b>	<b>7 344</b>
Skatter	- 1 480	- 908
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 6 524</b>	<b>6 436</b>

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec. 2016	31 dec. 2015
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	174	174
Materiella anläggningstillgångar	4 151	4 122
Aktier och andelar	145 586	151 865
Uppskjuten skattefordran	329	212
Andra långfristiga fordringar	58 897	83 624
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>209 137</b>	<b>239 997</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	255	342
Immateriella omsättningstillgångar	275	215
Kortfristiga fordringar	16 553	12 172
Skattefordran aktuell skatt	—	537
Kortfristiga placeringar	18 733	28 491
Kassa, bank och liknande tillgångar	16 949	10 303
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>52 765</b>	<b>52 060</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>261 902</b>	<b>292 057</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	37 989
Andra fonder	1 316	1 286
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	50 142	43 736
Periodens resultat	- 6 524	6 436
<b>Summa eget kapital</b>	<b>89 508</b>	<b>96 032</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>13 294</b>	<b>14 882</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>5 308</b>	<b>4 835</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	19 101	18 603
Andra räntebärande skulder	49 870	54 961
Andra ej räntebärande skulder	13 099	18 302
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>82 070</b>	<b>91 866</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Andra räntebärande skulder	64 688	78 348
Skatteskuld aktuell skatt	520	—
Andra ej räntebärande skulder	6 514	6 094
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>71 722</b>	<b>84 442</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>261 902</b>	<b>292 057</b>



## Definitioner och beräkningar av nyckeltal

### Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt använder sig Vattenfallkoncernen av ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen. De alternativa nyckeltal som Vattenfall använder sig av framgår av nedanstående redogörelse innefattande också definitioner hur de beräknas. De alternativa nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder.

	<b>Definition</b>
EBIT:	Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Tax).
EBITDA:	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations).
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 orealiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager.
Underliggande EBITDA	Underliggande rörelseresultat före av- och nedskrivningar.
Underliggande rörelseresultat:	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster.
FFO:	Internt tillförda medel, se Koncernens kassaflödesanalys (Funds from operations)
Fritt kassaflöde:	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Räntebärande skulder	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Nettoskuld:	Se koncernens balansräkning – Tilläggsinformation för beräkning.
Justerad nettoskuld:	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Sysselsatt kapital:	Summa tillgångar minus finansiella tillgångar, icke räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld. Se koncernens balansräkning – Tilläggsinformation för beräkning.
<b>Övriga definitioner</b>	<b>Definition</b>
Hybridkapital:	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.
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).

Nyckeltalen är baserade på kvarvarande verksamheter (förutom avkastning på eget kapital som är baserad på totala Vattenfall) och beräknade på senaste 12-månadersperioden, januari 2015 – december 2016:

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>1 337</u>	=	1,0
		Nettoomsättning	139 208		
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>21 697</u>	=	15,6
		Nettoomsättning	139 208		
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före skatter</u>	<u>-5 045</u>	=	-3,6
		Nettoomsättning	139 208		
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>15 491</u>	=	11,1
		Nettoomsättning	139 208		
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	<u>-26 324</u>	=	-33,4
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	78 716		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>1 337</u>	=	0,5
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	248 640		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>21 697</u>	=	8,7
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	248 640		
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>2 238</u>	=	0,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 906		
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>22 598</u>	=	4,6
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 906		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar</u>	<u>31 801</u>	=	6,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 906		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>30 900</u>	=	7,7
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 005		

<b>Kassaflödesrätetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad}}$	$\frac{22\,163}{3\,952} = 5,6$
<b>FFO/räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Räntebärande skulder}}$	$\frac{26\,895}{96\,667} = 27,8$
<b>FFO/nettoskuld, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Nettoskuld}}$	$\frac{26\,895}{50\,724} = 53,0$
<b>FFO/justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{FFO}}{\text{Justerad nettoskuld}}$	$\frac{26\,895}{124\,741} = 21,6$
<b>EBITDA/finansnetto, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{27\,209}{4\,005} = 6,8$
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBITDA exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{36\,144}{4\,005} = 9,0$

Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2016:

<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	$\frac{83\,800}{409\,260} = 20,5$
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{96\,667}{83\,800} = 115,4$
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	$\frac{50\,724}{83\,800} = 60,5$
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder + eget kapital}}$	$\frac{96\,667}{180\,467} = 53,6$
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld + eget kapital}}$	$\frac{50\,724}{134\,524} = 37,7$
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{50\,724}{27\,209} = 1,9$
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{124\,741}{27\,209} = 4,6$

# Bokslutskommunikéns undertecknande, utdelning och årsstämma

## Utdelning

På grund av det negativa resultatet för året föreslår styrelsen – i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy – att ingen utdelning lämnas för 2016.

## Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 27 april 2017. 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 28 mars 2017.

Solna den 7 februari 2017

Vattenfall AB (publ)

Styrelsen

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

## Finansiell kalender

Års- och Hållbarhetsredovisning 2016 den 28 mars 2017

Årsstämma den 27 april 2017

Delårsrapport för januari-mars den 28 april 2017

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2017

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2017

## 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

Stefan Dohler  
CFO  
T +49 40 244 302 19

Johan Sahlqvist  
chef Investor Relations  
T 08-739 72 51

*Informationen är sådan som Vattenfall är skyldig att offentliggöra i enlighet med EU-förordningen om marknadsmissbruk och/eller svensk lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande, genom förmedling av de kontaktpersoner som anges ovan, vid 09:00 CET den 7 februari 2017. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.*