

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2017

Viktiga händelser, januari–december 2017

- Ökad kundbas med över 360 000 kontrakt samt expansion av decentraliserade lösningar.
- Fullt idrifttagande av den havsbaserade vindkraftsparken Sandbank och den landbaserade vindkraftsparken Pen y Cymoedd.
- Utfasning av koleldad elproduktion till naturgas i Berlin.
- Framsteg i samarbeten för minskade koldioxidutsläpp, t.ex. HYBRIT – för fossilfri stålproduktion.
- Stark produktion inom den nordiska vatten- och kärnkraften samt investeringsbeslut för oberoende härdkyllning i reaktorerna Ringhals 3 och 4.
- Fortsatta investeringar för en förbättrad kvalitet i elnäten.
- Utbyggnad av laddinfrastruktur för elfordon.
- Stärkt närvaro i Storbritannien genom förvärv av iSupplyEnergy och marknadsinträde för Distribution.

Finansiell utveckling, januari–december 2017

- Nettoomsättningen minskade med 3% till 135 295 MSEK (139 208).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade till 23 323 MSEK (21 697).
- Rörelseresultatet¹ uppgick till 18 644 MSEK (1 337).
- Årets resultat uppgick till 9 571 MSEK (-2 171).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2 000 MSEK, motsvarande 24% av årets resultat hänförbart till moderbolagets ägare.

Finansiell utveckling, oktober–december 2017

- Nettoomsättningen ökade med 2 % till 38 456 MSEK (37 796).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade till 7 311 MSEK (7 095).
- Rörelseresultatet¹ uppgick till 6 018 MSEK (-2 841).
- Periodens resultat uppgick till 2 881 MSEK (-3 960).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	135 295	139 208	38 456	37 796
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	34 460	27 209	10 078	3 313
Rörelseresultat (EBIT) ¹	18 644	1 337	6 018	-2 841
Underliggande rörelseresultat ¹	23 323	21 697	7 311	7 095
Periodens resultat	9 571	-2 171	2 881	-3 960
Elproduktion, TWh	127,3	119,0	35,1	32,6
Elförsäljning, TWh ²	157,3	193,2	43,6	40,7
Värmeförsäljning, TWh	18,8	20,3	6,1	7,6
Gasförsäljning, TWh	56,4	54,8 ³	18,5	18,8 ³
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter, % ¹	7,7	0,5	7,7 ⁴	0,5 ⁴
Skuldsättningsgrad, netto % ¹	63,0	60,5	63,0	60,5
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter, % ¹	21,5	21,6	21,5 ⁴	21,6 ⁴

1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal på sida 36 för definitioner av Alternativa nyckeltal.

2) Elförsäljning inkluderar också försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare. Värden för 2016 inkluderar försäljningsvolymen för den avyttrade brunkolsverksamheten.

3) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls bokslutskommuniké 2016 och Års- och Hållbarhetsredovisningen 2016.

4) Rullande 12-månaders värden.

Den finansiella utvecklingen som redovisas och kommenteras i denna rapport avser de kvarvarande verksamheterna i Vattenfall om inget annat anges. Med anledning av försäljningen av Vattenfalls brunkolsverksamhet 2016 klassificeras och redovisas denna som Avvecklad verksamhet, se Not 4 Avvecklade verksamheter på sidan 32. Resultaträkningen avser kvarvarande verksamheter och den avyttrade brunkolsverksamheten redovisas på separat rad för jämförelsesiffrorna. Balansräkningen avser kvarvarande verksamheter. Kassaflödesanalysen avser Totala Vattenfall och redovisningen av siffror för helår 2016 och okt-dec 2016 omfattar brunkolsverksamheten. Nyckeltal presenteras för både Totala Vattenfall och kvarvarande verksamheter. Nyckeltal för Totala Vattenfall som baseras på rullande 12-månaders värden för 2016 inkluderar den avyttrade brunkolsverksamheten för alla kvartal. Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.

Koncernchefens kommentar

”Vattenfall är idag ett starkare och mer motståndskraftigt bolag. Med stabil kapitalstruktur, och förbättrad lönsamhet gäller det nu att fortsätta driva utvecklingen framåt.”



Vattenfall är återigen ett lönsamt bolag. Vi redovisar ett positivt resultat för första gången på fem år med ett resultat efter skatt på 9,6 miljarder SEK och ett underliggande rörelseresultat på 23,4 miljarder SEK. Styrelsen föreslår en utdelning på 2 miljarder SEK. Vår kundorienterade strategi med fokus på hållbarhet, flexibilitet och kostnadskontroll leder oss i rätt riktning och ger nu effekt. Efter en längre tid av ansträngda marknadsförhållanden och stora nedskrivningar är Vattenfall idag ett starkare och mer motståndskraftigt bolag. Vår produktionsportfölj domineras av klimatneutrala energislag. Nya innovativa produkter, tjänster och samarbeten hjälper våra kunder att minska sina koldioxidutsläpp. Vi har under året levererat på våra investeringsprojekt och kostnadsbesparingar samtidigt som vi har ökat tillgängligheten i våra produktionsanläggningar. Kapitalstrukturen är stabil och lönsamheten är väsentligt förbättrad. I många avseenden är Vattenfall ett nytt bolag och nu gäller det att fortsätta driva utvecklingen framåt genom hög investeringstakt men också god kostnadskontroll.

Ett viktigt bidrag under 2017 kom från vindkraften som mer än dubblade sitt resultat i takt med att nya tillgångar togs i drift. Planerade tillväxtinvesteringar i förnybar energiproduktion uppgår till 14 miljarder SEK i den nya planen för 2018-2019. Både vind- och solkraftsindustrin har mognat betydligt, med snabbt sjunkande kostnader och ökad konkurrenskraft som följd. Förändringen i Vattenfalls verksamhetsportfölj och en ökad tillväxt inom förnybar energiproduktion har bidragit till en förändrad riskprofil, vilket också avspeglas i våra nya finansiella mål.

Vi kan se tillbaka på ett år med mycket stark elproduktion för våra stora nordiska anläggningar. Höga inflöden och bättre prisnivåer har gynnat vattenkraften samtidigt som hög tillgänglighet och återstarten av Ringhals 2 bidrog positivt för kärnkraften. Investeringsbeslut gällande oberoende härdkylning är fattade för både Forsmark och Ringhals, vilket gör att vi kan säkerställa drift in på 2040-talet och möjliggöra en kostnadseffektiv övergång till ett förnybart system. Strålsäkerhetsmyndigheten rekommenderar nu också att regeringen beviljar tillstånd för slutförvar i Forsmark men vill se ytterligare underlag från SKB avseende skyddskapseln för använt kärnbränsle. Samtidigt har Vattenfalls riskprofil förbättrats genom regleringen av de långsiktiga kärnkraftsrelaterade skulderna i Tyskland.

En central del i omställningen av energimarknaden är att infrastrukturen moderniseras och anpassas efter nya förutsättningar med en högre andel förnybar energiproduktion och fortsatt stadsnära befolkningstillväxt. Stabila närintäkter är viktiga för Vattenfalls investeringsplan under de kommande åren. Distributionsverksamhetens ökade resultat möjliggör stora satsningar på förbättringar av nätet, främst i norra Sverige och Berlin.

Vi fortsätter att fasa ut koleldad kraftproduktion. I Berlin är målsättningen att fasa ut kol senast 2030 och i staden konverterade vi under året ett brunkolskraftverk, Klingenberg, till naturgas samt beslutade att stänga ett stenkolskraftverk, Reuter C. Under året har också viktiga steg tagits i våra partnerskap för minskad klimatpåverkan, bland annat projektet HYBRIT med SSAB och LKAB för att hitta en process för framställning av fossilfritt stål.

Parallellt med detta ser vi en fortsatt spännande utveckling inom vår försäljnings- och värmeverksamhet. Ökad konkurrens sätter press på våra marginaler inom försäljningen, men det tvingar oss också att bli mer effektiva och innovativa. Vi har ett starkt fokus på att sänka våra försäljningskostnader samtidigt som vi förbättrar och förenklar interaktionen med våra kunder, inte minst genom digitalisering. Vi utvecklar också nya energilösningar. Under 2017 lanserade vi bland annat ”Vattenfall InHouse”, ett helhetskoncept som riktar sig till större fastighetsägare och bostadsrättsföreningar i Sverige. Vi fortsatte också expansionen av vårt partnerbaserade nätverk med laddning av elfordon, ”InCharge”, som nu uppgår till över 4000 laddpunkter i Europa.

Bättre förutsättningar för konventionell kraftproduktion gör att vi kan öka investeringarna i framtidens energilandskap. Där står kunden i centrum och Vattenfall finns till för att möjliggöra ett klimatsmartare liv, helt utan fossila bränslen.

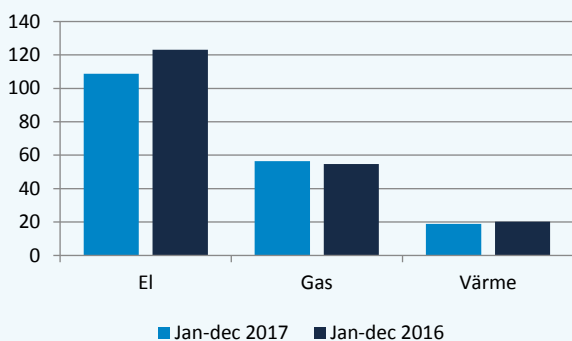
Magnus Hall
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernöversikt

Försäljningsutveckling

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 14,4 TWh främst till följd av lägre försäljning till företagskunder i Tyskland och Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 1,6 TWh, främst till följd av en ökad kundbas i Tyskland. Värmeförsäljningen minskade med 1,5 TWh jämfört med 2016.

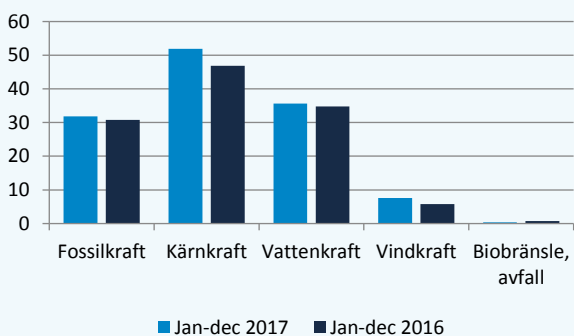
KUNDFÖRSÄLJNING (TWh)



Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen ökade med 8,3 TWh under 2017. Högre tillgänglighet inom kärnkraft och nya tillgångar som tagits i drift inom vindkraft bidrog till den ökade elproduktionen.

PRODUKTION (TWh)



Marknadsprisutveckling

De genomsnittliga nordiska spotpriserna var 11% lägre på nivån 30,6 EUR/MWh (34,5) under fjärde kvartalet 2017 jämfört med motsvarande period 2016, främst till följd av en stark hydrologisk balans. Priserna i Tyskland minskade med 11% till 33,4 EUR/MWh (37,6) och priserna i Nederländerna ökade med 8% till 44,7 EUR/MWh (41,4). De lägre priserna i Tyskland beror på en hög produktion från förnybara energikällor, medan priserna i Nederländerna fick stöd av högre bränslepriser. Terminalspriserna på el för leverans 2018 och 2019 var 14%–29% högre jämfört med fjärde kvartalet 2016, främst hänförligt till återhämtningen av bränslepriserna.

Jämfört med fjärde kvartalet 2016 var gaspriserna¹ 7% högre på nivån 17,9 EUR/MWh (16,8), kolpriserna var 26% högre på nivån 85,4 USD/t (68,0) och priserna på koldioxidutsläppsrätter var 35% högre på nivån 7,5 EUR/t (5,5).

Prissäkring

GENOMSnittlig INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ, NORDEN (SE, DK, NO, FI)² PER 31 DECEMBER 2017

EUR/MWh	2018	2019	2020
	27	27	31

VATTENFALLS BERÄKNADE PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, NO, FI), I % PER 31 DECEMBER 2017



KÄNSLIGHETSANALYS – KONTINENTAL PORTFÖLJ (DE, NL, UK)

+/-10% prisförändring, påverkan på rörelseresultatet före skatt, MSEK³

Marknadsnoterade risker	2018	2019	2020	Observerad årsvolatilitet ⁴
El	+/- 749	+/- 1315	+/- 1194	18%-26%
Kol	-/+ 320	-/+ 350	-/+ 275	22%-31%
Gas	-/+ 658	-/+ 651	-/+ 577	14%-27%
CO ₂	-/+ 130	-/+ 158	-/+ 167	47%-62%

- 1) Baserat på TTF-priser.
- 2) Vattenfall har slutat med sin prissäkring på kontinenten som en följd av en förändrad riskexponering efter avyttringen av den tyska brunkolsverksamheten.
- 3) +/- innebär att en prisuppgång påverkar rörelseresultatet positivt, -/+ vice versa.
- 4) Observerad årsvolatilitet för dagliga prisrörelser för varje råvara, baserat på terminskontrakt. Volatiliteten avtar normalt ju längre bort i tiden kontrakten avser.

Nettoomsättning

Kommentar januari-december: Koncernens nettoomsättning minskade med 3,9 miljarder SEK, främst till följd av en lägre försäljning på privatkundsmarknaden i Nederländerna, lägre erhållna priser och lägre sålda volymer till företagssegmentet i Tyskland, samt av orealiserade marknadsvärdeförändringar på råvaruderivat, vilka uppvägdes av ökad försäljning i Norden och Storbritannien samt en högre försäljning inom Distribution.

Kommentar oktober-december: Koncernens nettoomsättning ökade med 0,7 miljarder SEK, vilket främst förklaras av orealiserade förändringar i värdet på råvaruderivat och högre försäljning inom Distribution, motverkat av lägre försäljning inom Heat.

Resultat

Kommentar januari-december: Det underliggande rörelse-resultatet ökade med 1,6 miljarder SEK, vilket förklaras av:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (1,3 miljarder SEK) till följd av ny kapacitet.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (1,3 miljarder SEK) främst hänförligt till högre reglerade nättariffer.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (-0,6 miljarder SEK), främst hänförligt till lägre genomsnittliga realiserade prissäkringsnivåer jämfört med föregående år. Högre realiserat resultat från tradingverksamheten och lägre skatt hade en motverkande effekt.
- Övriga poster, netto (-0,3 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till -4,7 miljarder SEK (-20,4), varav orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat (-3,6 miljarder SEK) främst är hänförligt till tillfälliga effekter relaterade till sourcing aktiviteter. Avsättningar om -1,8 miljarder SEK beror främst på en ändrad diskonteringsränta för Ringhals. Skatteåterbetalning hänförlig till kärnbränsleskatt i Tyskland hade en positiv påverkan med 2,0 miljarder SEK.

Årets resultat uppgick till 9,6 miljarder SEK (-2,2). Årets resultat för 2016 påverkades av nedskrivningar.

Kommentar oktober-december: Det underliggande rörelse-resultatet ökade med 0,2 miljarder SEK, vilket främst beror på ett positivt bidrag från segmenten Wind (1,0 miljarder SEK), Distribution (0,5 miljarder SEK) och Customers & Solutions (0,3 miljarder SEK), vilket motverkades av ett negativt bidrag från segmenten Power Generation (-1,2 miljarder SEK) och Heat (-0,6 miljarder). Periodens resultat uppgick till 2,9 miljarder SEK (-4,0).

Kassaflöde

Kommentar januari-december: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 0,2 miljarder SEK. Ett högre rörelseresultat motverkas av högre betald skatt till följd av skatteåterbetalning under 2016 och högre betalda räntor under 2017 som ett resultat av att en obligation som förfaller 2039 delvis återköptes. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -1,1 miljarder SEK. Nettoförändringen i rörelsefordringar och rörelseskulder var den främsta negativt bidragande orsaken (-5,9 miljarder SEK). Nettoförändringar av margin calls på grund av högre elpriser och högre priser på koldioxidutsläppsrätter var den främsta bidragande positiva faktorn (5,2 miljarder SEK).

Kommentar oktober-december: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 0,5 miljarder SEK, främst till följd av högre betald skatt under 2017 och högre betalda räntor under 2017 som ett resultat av att en obligation som förfaller 2039 delvis återbetalades. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -2,1 miljarder SEK, vilket främst förklaras av högre lager av utsläppsrättigheter och kärnbränsle (-2,6 miljarder SEK) samt högre fordringar inom segmentet Customers & Solutions som en följd av säsongeffekter (-2,5 miljarder SEK). Nettoförändringar av margin calls hade en motverkande effekt om (2,3 miljarder SEK).

Händelser efter balansdagen

- Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) rekommenderar att regeringen beviljar tillstånd för slutförvar för använt kärnbränsle i Forsmark. Mark- och miljödomstolen har godkänt platsen i Forsmark, inkapslingsanläggningen i Oskarshamn samt miljökonsekvensbedömningen. Domstolen efterfrågar ytterligare underlag från SKB angående kopparkapslarna. Denna information ska skickas direkt till regeringen som nu är ansvarig.

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	135 295	139 208	38 456	37 796
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	34 460	27 209	10 078	3 313
Underliggande rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster ¹	23 323	21 697	7 311	7 095
Jämförelsestörande poster ¹	- 4 679	- 20 360	-1 293	- 9 936
Rörelseresultat (EBIT)	18 644	1 337	6 018	- 2 841
Periodens resultat	9 571	- 2 171	2 881	- 3 960
Internt tillförda medel (FFO) ²	26 704	26 895	6 606	7 134
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital) ²	- 1 096	1 688	- 2 089	3 917
Kassaflöde från den löpande verksamheten ²	25 608	28 583	4 517	11 051

1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal på sida 36 för definitioner av Alternativa nyckeltal.

2) Avser kvarvarande verksamhet. Kassaflödesanalysen på sida 21 avser Totala Vattenfall, inklusive brunkolsverksamheten.

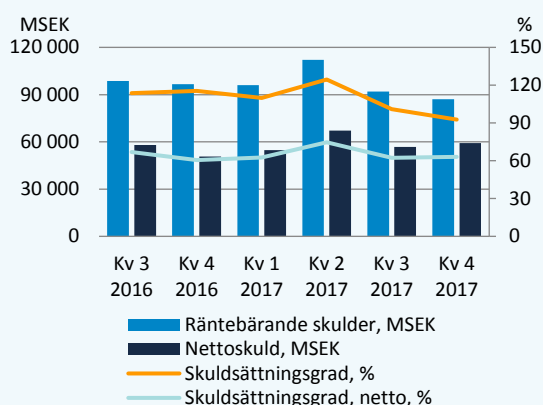
Kapitalstruktur

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 16,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2016, vilket i huvudsak förklaras av betalningen på 17,3 miljarder SEK till den tyska kärnkraftsfonden¹. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 10 december 2021. Per den 31 december 2017 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 29% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

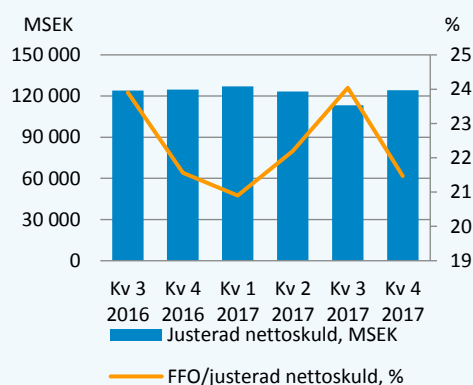
Totala räntebärande skulder minskade med 9,5 miljarder SEK jämfört med 31 december 2016. Minskningen förklaras främst av återbetalning av långfristiga skulder under fjärde kvartalet 2017 när Vattenfall köpte tillbaka en del av en obligation med förfall 2039, återbetalning av lån till intressebolag samt återbetalning av kortfristiga skulder.

Nettoskulden ökade med 8,5 miljarder SEK jämfört med 31 december 2016, främst till följd av omklassificering från kärnkraftsavsättningar till räntebärande skulder med -15,7 miljarder SEK, vilket delvis kompenseras av ett positivt kassaflöde efter investeringar på 7,1 miljarder SEK. Den justerade nettoskulden minskade med 0,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2016. Detta förklaras främst av ett positivt kassaflöde efter investeringar på 7,1 miljarder SEK som motverkades av ökade kärnkraftsavsättningar på 6,0 miljarder SEK (exklusive effekten av lägre kärnkraftsavsättningar på grund av betalningen till kärnkraftsfonden i Tyskland) och ökade avsättningar för annan nedmontering utöver kärnkraft på 2,1 miljarder SEK.

NETTOSKULD



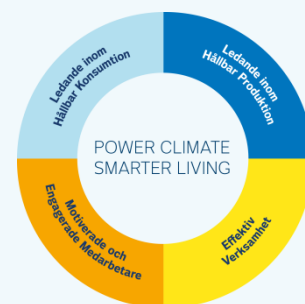
JUSTERAD NETTOSKULD



Strategiska ambitioner

Vattenfalls strategi bygger på fyra strategiska ambitioner. Vattenfall ska vara

- Ledande inom hållbar konsumtion** (öka kundorienteringen och skapa en stark ställning som leverantör av decentraliserade energilösningar)
- Ledande inom hållbar produktion** (växa inom förnybar energi och implementera handlingsplan för minskade koldioxidutsläpp)
- En effektiv verksamhet** (minska kostnaderna och förbättra effektiviteten) och
- Motiverade och engagerade medarbetare** (utveckla vår företagskultur, kompetens och vårt varumärke).



Strategiska ambitioner	Mål för 2020	Resultat 2017	Resultat 2016
Ledande inom Hållbar Konsumtion	1. Kundengagemang, NPS-värde relativt Vattenfalls konkurrenter ² (kundlojalitet): +2	+2	+7
Ledande inom Hållbar Produktion	2. Idrifttagen ny förnybar kapacitet, ackumulerat från 2016-2020: ≥2 300 MW 3. Absoluta koldioxidutsläpp pro rata: ≤21 Mt	652 MW 23,1 Mt³	297 MW 23,2 Mt
Effektiv Verksamhet	4. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), senaste 12 månaderna: ≥8%	7,7%	0,5%
Motiverade och Engagerade Medarbetare	5. Lost Time Injury Frequency (LTIF): ≤1,25 6. Engagemangsindex: ≥70%	1,5 64%	2,0 57%

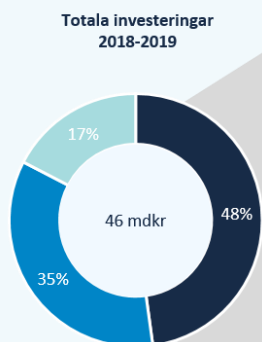
1) För mer detaljer kring betalningen till den tyska kärnkraftsfonden se Vattenfalls delårsrapport januari–september 2017 och bokslutskommuniké 2016.

2) Målet är satt som ett positivt NPS värde i absoluta termer samt +2 i jämförelse med Vattenfalls konkurrenter och ska uppnås år 2020.

3) Konsoliderade värden för 2017. Konsoliderade utsläpp är cirka 0,5 Mton högre än pro rata, motsvarande Vattenfalls ägarandel.

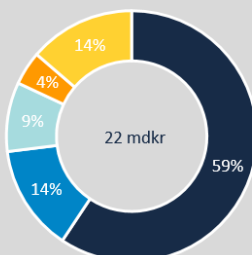
Investeringsplan för 2018-2019

Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2018-2019 på 46 miljarder SEK, varav 27 miljarder SEK avser investeringar i produktionstillgångar. Tillväxtinvesteringar uppgår till 22 miljarder SEK med den största andelen, 13 miljarder SEK eller 59%, planeras investeras i vindkraft. Vattenfall kommer också att investera i solkraft och nya affärsområden såsom decentraliserade lösningar, energilagring och e-mobility.



- Tillväxtinvesteringar, 22 mdkr
- Underhållsinvesteringar, 16 mdkr
- Ersättningsinvesteringar, 8 mdkr

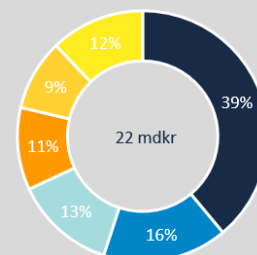
Tillväxtinvesteringar per teknologi 2018-2019



- Vindkraft, 13 mdkr
- Elnät, 3 mdkr
- Värmenät, 2 mdkr
- Solkraft, 1 mdkr
- Nya affärsområden*, 3 mdkr

* Utgörs främst av decentraliserade lösningar, energilagring och e-mobility

Tillväxtinvesteringar per land 2018-2019



- Danmark, 8 mdkr
- Tyskland, 4 mdkr
- Nederländerna, 3 mdkr
- Sverige, 2 mdkr
- Storbritannien, 2 mdkr
- Övrigt, ej allokerat, 3 mdkr
- Övrigt, ej allokerat, 3 mdkr

Rörelsesegment



Customers & Solutions



Power Generation
-Generation



Power Generation
-Markets



Wind



Heat



Distribution

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
<u>Underliggande rörelseresultat</u>				
Customers & Solutions	1 913	1 830	688	399
Power Generation	10 820	11 410	2 683	3 861
- varav trading	1 185	104	715	786
Wind	2 137	878	1 385	398
Heat	3 379	3 230	976	1 532
Distribution	6 140	4 863	1 660	1 120
- varav Distribution Tyskland	962	544	235	- 33
- varav Distribution Sverige	5 185	4 319	1 432	1 153
Other¹	- 1 007	- 512	- 209	- 401
Elimineringar	- 59	- 2	128	186
Underliggande rörelseresultat kvarvarande verksamheter	23 323	21 697	7 311	7 095
Avvecklad verksamheter	—	- 4	—	- 152
Underliggande rörelseresultat	23 323	21 693	7 311	6 943

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

Customers & Solutions

Customers & Solutions ansvarar för våra kundrelationer och levererar el, gas och energilösningar och tjänster på våra marknader.

Nya leverantörsavtal med stora industriföretag och fortsatt tillväxt inom e-mobility

- Tioårigt leveransavtal tecknat med Microsoft.
- Leveransavtal med AkzoNobel med stöd av affärsområde Markets.
- E-mobility: 1 600 nya laddpunkter i Nederländerna, Tyskland och Sverige under fjärde kvartalet.



Nettoomsättningen minskade något under 2017 till följd av negativa prisseffekter i Tyskland och Nederländerna samt lägre sålda volymer i Tyskland och Frankrike. Det uppvägdes av högre priser i det nordiska företagssegmentet. Under fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen något jämfört med samma period föregående år, huvudsakligen till följd av högre försäljning i Norden och Storbritannien. Negativa prisseffekter i Nederländerna hade en motverkande effekt. Det underliggande rörelseresultatet ökade, främst till följd av lägre rörelsekostnader. Kundbasen inom Customers & Solutions ökade under 2017 med 288 000 avtal, eller 3%, (vilket ännu inte helt återspeglas i sålda volymer), varav en stor andel förklaras av förvärvet av gas- och elleverantören iSupplyEnergy i Storbritannien under tredje kvartalet.

Vattenfall har slutit två stora avtal med industrikunder i Nederländerna för att hjälpa dem till en mer hållbar verksamhet. Vattenfall undertecknade ett tioårigt avtal om att leverera el från vindkraft till Microsofts internationella datacenterverksamhet i Nederländerna. Microsoft kommer att erhålla all producerad el från Vattenfalls nya landbaserade

vindkraftspark som ska börja byggas i området vid Wieringermeer. Vindkraftsparken kommer att börja producera förnybar el från 2019.

Ett avtal har också ingåtts med AkzoNobel om leverans av flexibel energi till tre kemiska produktionsanläggningar i Nederländerna, som en del av ett avtal att köpa en total nettovolym om 1,5 TWh. På så sätt kan AkzoNobel dra fördel av flexibiliteten i kemikalieproduktionen och sin egen elproduktion för att balansera fluktuationer i energitillgång och uppnå kostnadsoptimering.

Vattenfall strävar efter att bli en ledande leverantör av laddlösningar för e-mobility i Europa. Antalet laddpunkter utökades med ytterligare 1 600 i Nederländerna, Tyskland och Sverige under fjärde kvartalet 2017. Nya samarbetsavtal om laddlösningar ingicks exempelvis med staden Haag i Nederländerna och med Sixt i Tyskland och Nederländerna. Antalet innehavare av InCharge-kortet uppnådde 10 000 och antalet publika laddpunkter uppnådde 1 000 i Sverige.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	69 061	69 230	20 235	20 066
Extern nettoomsättning	67 510	67 862	19 780	19 615
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	2 994	2 825	965	670
Underliggande rörelseresultat	1 913	1 830	688	399
Elförsäljning, TWh	84,0	88,9	23,5	22,8
- varav privatkunder	27,1	27,0	7,9	7,6
- varav återförsäljare	5,1	5,5	1,6	1,5
- varav företagskunder	51,8	56,4	14,0	13,7
Gasförsäljning, TWh	55,3	53,1	18,1	18,3
Antal anställda, heltidstjänster	3 067	2 930	3 067	2 930

Power Generation

Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet, serviceverksamhet samt optimering, tradingverksamhet inklusive stora företagskunder.

Generation: God utveckling inom elproduktion

- Investeringsbeslut om oberoende härdkyllning för reaktorerna Ringhals 3 och 4.
- Beslut om avgift för hantering av kärnavfall för 2018–2020.

Markets: Stödjer kunder att bli mer hållbara

- Innovativt energihanteringsavtal med AkzoNobel för leveransavtal hos Customers & Solutions.
- Marknadstillgång för ny storskalig batterilagring.

Nettoomsättningen under 2017 minskade, främst till följd av orealiserade marknadsvärdeförändringar av råvaruderivat. Det underliggande rörelseresultatet minskade till följd av en lägre bruttomarginal som ett resultat av prissäkring. Högre realiserat resultat från tradingverksamheten och högre produktionsvolymerna hade en motverkande effekt. Den lägre effektskatten på kärnkraft bidrog positivt under 2017 med 1,3 miljarder SEK. De återstående 10% av den svenska effektskatten på kärnkraft avskaffades den 1 januari 2018.

Kärnkraftsproduktionen ökade under 2017 till följd av högre tillgänglighet och återstarten av reaktorn Ringhals 2. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för helåret 2017 och fjärde kvartalet var 84,8% (75,4) respektive 90,0% (83,9).

Den 17 november 2017 beslutade Ringhals styrelse att investera i oberoende härdkyllning för reaktorerna Ringhals 3 och 4. Investeringen kommer att uppgå till omkring 900 miljoner SEK och utrustningen kommer att vara färdiginstallerad till år 2020.

Vattenkraftsproduktionen ökade under 2017 på grund av höga inflöden. Fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen



uppgick till 65% (52) av kapaciteten i slutet av 2017, vilket är 14 procentenheter över normal nivå. Vattenfall kommer att kunna öka vattenkraftskapaciteten med 25 MW, till följd av ett ökat utsläpp av vatten vid kraftstationerna i Lasele och Långbjörn i Ångermanälven.

Den 21 december 2017 fattade den svenska regeringen beslut om avgiftsnivån till Kärnavfallsfonden för perioden 2018–2020. Avgiften minskar för Forsmark med 0,6 öre/kWh till 3,3 öre/kWh och ökar för Ringhals med 1,0 öre/kWh till 5,2 öre/kWh.

Förutom att leverera el till AkzoNobels produktionsanläggningar i Nederländerna ger Vattenfall tillgång till elhandelsmarknaden genom sin tradingverksamhet. Detta gör att AkzoNobel kan dra nytta av sin egen flexibilitet inom kemikalieproduktionen och elproduktionen.

Vattenfall tillhandahåller marknadstillgång för storskalig batterilagring, och undertecknade ett fyraårigt avtal om 1 MW batterilagring på en solkraftspark i Tyskland. Vattenfall marknadsför kundens batteri på balanseringsmarknaden vilket hjälper stamnätsoperatören att stabilisera nätet. Vattenfall förvaltar omkring 10% av all storskalig batterilagring i Tyskland.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	94 417	98 997	27 523	28 340
Extern nettoomsättning	43 648	49 276	11 621	12 311
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	13 936	14 354	3 504	4 642
Underliggande rörelseresultat	10 820	11 410	2 683	3 861
- varav trading	1 185	104	715	786
Elproduktion, TWh	87,5	81,7	23,8	21,0
- varav vattenkraft	35,6	34,8	9,4	7,9
- varav kärnkraft	51,9	46,9	14,4	13,1
Elförsäljning, TWh ¹	23,7	33,2	6,4	8,8
- varav återförsäljare ¹	20,5	31,6	5,5	8,5
- varav företagskunder ¹	3,2	1,6	0,9	0,3
Gasförsäljning, TWh	1,1	1,7 ¹	0,4	0,5
Antal anställda, heltidstjänster	7 413	7 493	7 413	7 493

1) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Wind

Affärsområdet Wind ansvarar för utveckling och drift av Vattenfalls lands- och havsbaserade vindkraftsverksamhet, samt storskalig och decentraliserad solesproduktion och batterier.

Vattenfall är redo för konkurrenskraftiga anbud vid upphandling av vindkraftsprojekt

- Förbättrad finansiell utveckling till följd av att ny kapacitet har tillkommit under 2017
- Vattenfall beslutade att delta i den första icke-subventionerade upphandlingen i Nederländerna.
- Ytterligare förbättringar av kostnadsnivåer pågår enligt plan.

Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet för 2017 ökade jämfört med 2016 till följd av att ny kapacitet har tillkommit. Elproduktionen under 2017 ökade med 1,8 TWh, varav 1,6 TWh är hänförligt till ny kapacitet: den havsbaserade vindkraftsparken Sandbank (288 MW) och de landbaserade vindkraftsparkerna Pen y Cymoedd (228 MW) och Ray (54 MW).

Vattenfall är redo för en omgivning med konkurrenskraftiga anbud vid upphandling av vindkraftsprojekt och beslöt att delta i den första icke-subventionerade upphandlingen för havsbaserad vindkraft i Nederländerna. Projektet är beläget i den nederländska delen av Nordsjön och området "Hollandse Kust Zuid" är en perfekt plats för vindkraft där det finns stora synergieffekter med Vattenfalls havsbaserade vindkraftspark NordzeeWind. Den nederländska upphandlingen, som ska förverkligas till 2022, passar väl in i Vattenfalls planering av havsbaserade vindkraftsparker och kan därför införlivas utan problem i den nuvarande upphandlingsstrategin.

I november tog Vattenfall ett stort steg mot mer produktion av förnybar el. Siemens Gamesa kommer leverera turbinerna till Vattenfalls tre nya havsbaserade vindkraftsparker i Danmark. Det gemensamma avtalet, som är en av de största förnybara investeringarna i Vattenfalls historia, omfattar design, tillverkning, installation, idrifttagning, provning och service av turbinerna. Det omfattar sammanlagt 113 vindkraftverk på åtta MW, 72 vindkraftverk vid Kriegers Flak och 41 vindkraftverk vid Vesterhav Syd och Nord.

Ansträngningar för att minska kostnadsnivåerna fortsatte under fjärde kvartalet. Ett intensivt arbete pågår för att förverkliga visionen om den vinnande vindkraftsparken, ett



koncept med ytterst standardiserade, kostnadseffektiva, landbaserade vindkraftsparker. Det är en nyckel till lönsamhet även på en marknad utan subventioner. För att förverkliga den vinnande vindkraftsparken utan subventioner kommer hela värdekedjan att optimeras, däribland upphandling, utveckling, byggnation, verksamhets- och underhållsstrategin, vägen till marknaden och kapitalkostnaden. Projekt relaterade till konceptet den vinnande vindkraftsparken kommer att starta i början av 2018.

Vattenfall har lång erfarenhet av att hantera prisrisker. Vi har ett antal vindkraftsparker i vår portfölj som är exponerade mot marknadspriser i Nederländerna och Sverige. Tre framgångsrika upphandlingar under de senaste två åren har också visat att Vattenfall är kostnadsledande inom havsbaserad vindkraft. Nyckeln till framgång har varit att dra nytta av 15 års erfarenhet och kunskap av utveckling, byggnation och drift av havsbaserad vindkraft.

Vattenfall utvecklar också nya erbjudanden inom solkraft och batterier avseende centraliserad och decentraliserad elproduktion och installation. Nyligen tog Vattenfall slutgiltigt investeringsbeslut för storskaliga solkraftsinstallationer i Nederländerna vid de nuvarande tillgångarna i Velsen, Hemweg och Eemshaven. Den totala kapaciteten för dessa projekt uppgår till 10,5 MW. På det decentraliserade området har Vattenfall beslutat att investera i ett 3,4 MW solkraftsprojekt som kallas "PV@VF Sites". De första kontrakten hänförliga till detta projekt har tecknats med kunder. Ytterligare projekt i Nederländerna med en kapacitet om 40 MW är under planering och inväntar godkännande av myndigheter i början av 2018.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	9 438	6 702	3 298	2 183
Extern nettoomsättning	6 669	4 384	2 384	1 408
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 397	4 297	2 483	1 378
Underliggande rörelseresultat	2 137	878	1 385	398
Elproduktion - vindkraft, TWh	7,6	5,8	2,4	1,9
Elförsäljning, TWh	1,0	0,6 ¹	0,3	0,2
Antal anställda, heltidstjänster	773	706	773	706

1) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2016 och Års- och Hållbarhetsredovisningen 2016.

Heat

Affärsområdet Heat består av Vattenfalls värmeverksamhet inklusive termisk verksamhet.

Ytterligare steg mot fossilfri värme

- Förstudie om utfasning av kol i Berlin.
- Planer på att värma upp 600 hushåll i Rotterdam med spillvärme från industrin.
- Utveckling av pilotprojekt inom solvärme.



Nettoomsättningen under 2017 ökade som ett resultat av en högre elproduktion och högre elpriser. Retroaktiv ersättning för gaseldade kraftvärmeverk i Berlin bidrog också positivt. Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2017 minskade till följd av lägre intäkter från försäljning av el och värme, som en följd av varmare väder. Ett lägre prissäkringsresultat bidrog negativt under fjärde kvartalet.

Det underliggande rörelseresultatet under 2017 ökade främst till följd av högre subventioner för gaseldade kraftvärmeverk. Det underliggande rörelseresultatet under fjärde kvartalet minskade till följd av lägre intäkter från elproduktionen, högre bränslekostnader, lägre försäljning av värme och ett lägre prissäkringsresultat.

Berlin vill bli helt klimatneutralt till 2050 och en viktig milstolpe uppnåddes redan i maj 2017 när Vattenfall slutade använda brunkol i el- och värmeproduktionen i den tyska huvudstaden. Nästa steg i processen blir att fasa ut stenkolk senast 2030 och förberedelserna inför en förstudie har inletts genom ett samarbete mellan delstaten Berlins förvaltning för miljö, transport och klimatskydd och Vattenfall. I förstudien ska det fastställas hur stängningen av koleldade

kraftvärmeverk kan genomföras senast 2030 och hur en i stor utsträckning koldioxidfri fjärrvärme kan levereras genom en innovativ blandning av olika slags fjärrvärme. Studien ska leda fram till konkreta rekommendationer om åtgärder under första halvåret 2019. Utifrån studien kommer delstaten Berlins förvaltning för miljö, transport och klimatskydd och Vattenfall att diskutera hur insikterna bör implementeras.

Det nederländska bostadsbolaget Woonstad Rotterdam och Vattenfalls dotterföretag Nuon planerar att 600 hushåll i Rotterdam-Pendrecht ska övergå från naturgas till Rotterdams värmenät. Projektet kommer att omfatta mer än 10% av hushållen i denna stadsdel fram till år 2025. De 600 hushållen ska värmas upp med spillvärme från industrin och invånarna kommer att byta till elspisar för matlagning.

I november fattades det slutliga investeringsbeslutet om ett pilotprojekt inom solvärme. Vid en av Vattenfalls anläggningar i Berlin kommer värme att produceras av solpaneler med en yta på 1 000 kvadratmeter som bidrar till att värma upp vatten till fjärrvärme. Det kommer att spara omkring 440 MWh gas per år. Om pilotprojektet blir framgångsrikt kommer utrullning till ytterligare anläggningar att planeras.

NYCKELFAKTA – HEAT

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	30 732	28 414	9 144	9 712
Extern nettoomsättning	14 890	15 110	4 358	4 701
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 959	7 059	1 907	2 435
Underliggande rörelseresultat	3 379	3 230	976	1 532
Elproduktion, TWh	32,2	31,5	8,9	9,7
- varav fossilkraft	31,8	30,8	8,9	9,5
- varav biobränsle, avfall	0,4	0,7	—	0,2
Elförsäljning, TWh	0,1	0,5 ¹	—	—
- varav privatkunder	—	0,2 ¹	—	—
- varav företagskunder	0,1	0,3 ¹	—	—
Värmeförsäljning, TWh	18,8	20,3	6,1	7,6
Antal anställda, heltidstjänster	3 771	3 790	3 771	3 790

1) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls delårsrapporter 2016 och Års- och Hållbarhetsredovisningen 2016.

Distribution

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

Affärsutveckling och marknadsexpansion inom distribution

- Vattenfalls dotterföretag Stromnetz Berlin vann kontrakt för offentlig belysning i Berlin.
- Ett första kontrakt undertecknades om mikronät i Askersund.
- Inträde på den brittiska marknaden genom Vattenfall Networks Limited.



En förbättrad ekonomisk utveckling möjliggör fortsatta investeringar i elnäten. Nettoomsättningen ökade till följd av högre nätavgifter i Sverige och Tyskland. Det underliggande rörelseresultatet ökade som ett resultat av en högre bruttomarginal i Sverige och lägre rörelsekostnader i Tyskland.

Vattenfalls dotterföretag Stromnetz Berlin har vunnit en europeisk upphandling och har av delstaten Berlins förvaltning för miljö, transport och klimatskydd tilldelats uppdraget att svara för drift, underhåll och reparation av den offentliga belysningen i Berlin, inklusive belysning av trafikmärken och relaterade väganläggningar. Kontraktet som är på tio år tilldelades den 11 december 2017 och träder i kraft den 1 oktober 2018. Den offentliga belysningen i Berlin omfattar runt 190 000 elektriska lampor och 32 000 gaslampor, vilket är det största antalet kommunalt ägda el- och gasdrivna gatlampor i Tyskland.

Mikronät kommer bli en viktig del av det framtida energilandskapet. Det första kontraktet på ett mikronätssystem undertecknades med Sjöängens kunskaps- och kulturcentrum i Askersunds kommun. Projektet omfattar

solenergi, batterilagring, energistyrning och elbilsaddning i ett lokalt integrerat energisystem. Projektet kommer att pågå under 2018.

Den 1 november beviljades Vattenfall Networks Limited verksamhetstillstånd av den brittiska energimyndigheten Ofgem. Det är första steget på vägen för Vattenfall att etablera nätverksamhet för smarta energilösningar i Storbritannien. Vattenfall Networks Limited har som mål att växa organiskt som en så kallad oberoende nätooperatör, Independent Distribution Network Operator (IDNO). Den nya enheten kommer att äga och driva nya anslutningar till det befintliga nätverket i nybyggda bostads-, handels- och industriområden.

Sammanfattningsvis fortsätter Vattenfall att fokusera på investeringar för att öka leveranssäkerheten och möta tillväxten i storstadsregioner. Kammarrätten nekade prövningstillstånd gällande beslut om elnätsföretagens intäktsramar i Sverige för 2016–2019 och investeringarna för att förbättra elnätet fortsätter som planerat. Koncessionsprocessen i Berlin är ännu inte avslutad.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	21 494	19 661	5 796	5 267
Extern nettoomsättning	16 904	15 233	4 581	4 015
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	9 028	7 669	2 429	1 850
Underliggande rörelseresultat	6 140	4 863	1 660	1 120
Antal anställda, heltidstjänster	2 126	2 010	2 126	2 010

Other

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

Nettoomsättningen utgörs främst av intäkter från Vattenfalls serviceorganisationer som shared services, IT och Vattenfall Insurance. Det underliggande rörelseresultatet för 2017 minskade delvis till följd av ökade IT-kostnader.

NYCKELFAKTA - OTHER

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	4 951	5 363	1 318	1 334
Extern nettoomsättning	524	326	126	169
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	- 550	- 58	- 91	- 281
Underliggande rörelseresultat	- 1 007	- 512	- 209	- 401
Antal anställda, heltidstjänster	2 891	3 006	2 891	3 006

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Kvarvarande verksamheter				
Nettoomsättning	135 295	139 208	38 456	37 796
Kostnader för sålda produkter ¹	- 99 102	- 119 217	- 27 827	- 32 629
Bruttoresultat	36 193	19 991	10 629	5 167
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling ²	- 19 544	- 19 259	- 5 491	- 5 863
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 656	2 456	766	26
Andelar i intresseföretags resultat ³	339	- 1 851	114	- 2 171
Rörelseresultat (EBIT)⁴	18 644	1 337	6 018	- 2 841
Finansiella intäkter ^{5,8}	2 670	1 767	1 092	- 11
Finansiella kostnader ^{6,7,8}	- 8 425	- 8 149	- 3 423	- 2 006
Resultat före inkomstskatter	12 889	- 5 045	3 687	- 4 858
Inkomstskatter	- 3 318	2 874	- 806	898
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	9 571	- 2 171	2 881	- 3 960
Avvecklade verksamheter⁹				
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, netto efter inkomstskatter	—	- 23 833	—	- 192
Periodens resultat	9 571	- 26 004	2 881	- 4 152
Hänförbart till ägare till moderbolaget	8 420	- 26 324	2 590	- 4 055
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 151	320	291	- 97
Tilläggsinformation för kvarvarande verksamheter				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	34 460	27 209	10 078	3 313
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	38 705	36 144	11 325	10 880
Underliggande rörelseresultat	23 323	21 697	7 311	7 095
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 4 538	- 4 005	- 1 672	- 1 343
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 13 803	- 23 423	- 3 574	- 4 990
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	- 1 987	- 1 331	- 460	- 46
3) Varav nedskrivningar	- 26	- 1 118	- 26	- 1 118
4) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 4 679	- 20 360	- 1 293	- 9 936
- varav realisationsvinster	728	2 152	141	84
- varav realisationsförluster	- 89	- 376	- 54	- 277
- varav nedskrivningar	- 438	- 12 354	- 46	- 3 298
- varav återförda nedskrivningar	4	929	—	929
- varav avsättningar	- 2 438	- 8 249	- 1 881	- 8 373
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	- 3 637	- 2 417	104	1 015
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	10	997	166	399
- varav omstrukturingskostnader	- 348	- 761	- 96	- 487
- varav andra jämförelsestörande poster som ej är frekvent förekommande	1 529	- 281	373	72
5) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	1 138	866	- 66	104
6) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 820	- 954	- 207	- 243
7) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 2 355	- 3 243	- 593	- 778
8) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	7	- 176	4	- 176
9) Se koncernens Not 4, Avvecklade verksamheter				

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Periodens resultat	9 571	- 26 004	2 881	- 4 152
Övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	4 442	- 17 620	2 568	- 1 695
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 2 844	2 737	- 1 366	1 317
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	1	- 71	5	- 26
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 147	- 923	- 965	113
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	17	1 164	—	687
Omräkningsdifferenser	2 352	1 927	1 912	- 921
inkomstskatter relaterat till poster som kommer att omklassificeras	- 217	4 022	- 100	89
Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	2 604	- 8 764	2 054	- 436
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 659	- 1 805	- 1 954	1 941
inkomstskatter relaterat till poster som ej omklassificeras	169	500	557	- 586
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	- 490	- 1 305	- 1 397	1 355
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	2 114	- 10 069	657	919
Summa totalresultat för perioden	11 685	- 36 073	3 538	- 3 233
Hänförbart till ägare till moderbolaget	10 307	- 36 485	3 081	- 3 005
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 378	412	457	- 228

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Extern nettoomsättning				
Customers & Solutions	67 510	67 862	19 780	19 615
Power Generation	43 648	49 276	11 621	12 311
Wind	6 669	4 384	2 384	1 408
Heat	14 890	15 110	4 358	4 701
Distribution	16 904	15 233	4 581	4 015
- varav Distribution Tyskland	5 970	4 978	1 580	1 298
- varav Distribution Sverige	10 934	10 255	3 001	2 717
Other ¹	524	326	126	169
Elimineringar ²	- 14 850	- 12 983	- 4 394	- 4 423
Summa kvarvarande verksamheter	135 295	139 208	38 456	37 796
Avvecklade verksamheter	—	13 459	—	117
Summa	135 295	152 667	38 456	37 913
Intern nettoomsättning				
Customers & Solutions	1 551	1 368	455	451
Power Generation	50 769	49 721	15 902	16 029
Wind	2 769	2 318	914	775
Heat	15 842	13 304	4 786	5 011
Distribution	4 590	4 428	1 215	1 252
- varav Distribution Tyskland	4 141	3 954	1 072	1 078
- varav Distribution Sverige	449	474	143	174
Other ¹	4 427	5 037	1 192	1 165
Elimineringar	- 79 948	- 76 176	- 24 464	- 24 683
Summa kvarvarande verksamheter	—	—	—	—
Avvecklade verksamheter	—	—	—	—
Summa	—	—	—	—
Summa nettoomsättning				
Customers & Solutions	69 061	69 230	20 235	20 066
Power Generation	94 417	98 997	27 523	28 340
Wind	9 438	6 702	3 298	2 183
Heat	30 732	28 414	9 144	9 712
Distribution	21 494	19 661	5 796	5 267
- varav Distribution Tyskland	10 111	8 932	2 652	2 376
- varav Distribution Sverige	11 383	10 729	3 144	2 891
Other ¹	4 951	5 363	1 318	1 334
Elimineringar	- 94 798	- 89 159	- 28 858	- 29 106
Summa kvarvarande verksamheter	135 295	139 208	38 456	37 796
Avvecklade verksamheter	—	13 459	—	117
Summa	135 295	152 667	38 456	37 913

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
<u>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</u>				
Customers & Solutions	2 901	2 775	893	654
Power Generation	9 254	3 962	2 400	- 2 263
Wind	6 404	4 442	2 495	1 389
Heat	7 122	7 062	1 843	2 301
Distribution	9 229	7 644	2 430	1 834
- varav Distribution Tyskland	1 822	1 337	470	184
- varav Distribution Sverige	7 414	6 307	1 967	1 650
Other ¹	- 391	1 326	- 111	- 788
Elimineringar	- 59	- 2	128	186
Summa kvarvarande verksamheter	34 460	27 209	10 078	3 313
Avvecklade verksamheter	—	943	—	24
Summa	34 460	28 152	10 078	3 337
<u>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</u>				
Customers & Solutions	2 994	2 825	965	670
Power Generation	13 936	14 354	3 504	4 642
Wind	6 397	4 297	2 483	1 378
Heat	6 959	7 059	1 907	2 435
Distribution	9 028	7 669	2 429	1 850
- varav Distribution Tyskland	1 835	1 355	474	190
- varav Distribution Sverige	7 200	6 314	1 962	1 660
Other ¹	- 550	- 58	- 91	- 281
Elimineringar	- 59	- 2	128	186
Summa kvarvarande verksamheter	38 705	36 144	11 325	10 880
Avvecklade verksamheter	—	2 068	—	- 135
Summa	38 705	38 212	11 325	10 745

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Rörelseresultat (EBIT)				
Customers & Solutions	1 819	1 749	617	361
Power Generation	6 138	- 3 648	1 575	- 4 412
Wind	1 713	898	1 354	413
Heat	3 541	- 3 366	912	416
Distribution	6 341	4 838	1 660	1 104
- varav Distribution Tyskland	948	527	231	- 38
- varav Distribution Sverige	5 400	4 311	1 436	1 142
Other ¹	- 849	868	- 228	- 909
Elimineringar	- 59	- 2	128	186
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamheter	18 644	1 337	6 018	- 2 841
Avvecklade verksamheter	—	- 22 542	—	- 180
Rörelseresultat (EBIT)	18 644	- 21 205	6 018	- 3 021
Rörelseresultat (EBIT) kvarvarande verksamheter	18 644	1 337	6 018	- 2 841
Finansiella intäkter och kostnader kvarvarande verksamheter	- 5 755	- 6 382	- 2 331	- 2 017
Resultat före skatter från kvarvarande verksamheter	12 889	- 5 045	3 687	- 4 858
Underliggande rörelseresultat				
Customers & Solutions	1 913	1 830	688	399
Power Generation	10 820	11 410	2 683	3 861
Wind	2 137	878	1 385	398
Heat	3 379	3 230	976	1 532
Distribution	6 140	4 863	1 660	1 120
- varav Distribution Tyskland	962	544	235	- 33
- varav Distribution Sverige	5 185	4 319	1 432	1 153
Other ¹	- 1 007	- 512	- 209	- 401
Elimineringar	- 59	- 2	128	186
Underliggande rörelseresultat kvarvarande verksamheter	23 323	21 697	7 311	7 095
Avvecklade verksamheter	—	- 4	—	- 152
Underliggande rörelseresultat	23 323	21 693	7 311	6 943

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

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	18 140	16 792
Materiella anläggningstillgångar	227 094	217 136
Förvaltningsfastigheter	130	128
Biologiska tillgångar	33	34
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 985	4 839
Andra aktier och andelar	148	118
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	38 591	36 199
Derivatstillgångar	12 801	14 036
Förutbetalda kostnader	20	20
Uppskjuten skattefordran	12 001	11 538
Andra långfristiga fordringar	3 964	3 788
Summa anläggningstillgångar	317 907	304 628
Omsättningstillgångar		
Varulager	15 670	14 566
Biologiska tillgångar	17	13
Immateriella omsättningstillgångar	1 845	315
Kundfordringar och andra fordringar	23 096	26 008
Lämnade förskott	3 600	1 311
Derivatstillgångar	11 029	10 656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 010	6 463
Skattefordran aktuell skatt	797	1 314
Kortfristiga placeringar	18 092	23 297
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 805	19 995
Tillgångar som innehas för försäljning	—	694
Summa omsättningstillgångar	89 961	104 632
Summa tillgångar	407 868	409 260
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	78 714	68 272
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	15 331	15 528
Summa eget kapital	94 045	83 800
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	19 118	19 164
Andra räntebärande skulder	54 335	63 494
Avsättningar för pensioner	41 962	40 644
Andra räntebärande avsättningar	86 001	79 341
Derivatskulder	12 798	12 464
Uppskjuten skatteskuld	14 964	14 776
Andra ej räntebärande skulder	6 570	6 440
Summa långfristiga skulder	235 748	236 323
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och andra skulder	23 872	25 330
Erhållna förskott	8 745	2 164
Derivatskulder	13 200	11 552
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 586	15 481
Skatteskuld aktuell skatt	1 254	1 888
Andra räntebärande skulder	13 701	14 009
Räntebärande avsättningar	3 717	18 359
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	354
Summa kortfristiga skulder	78 075	89 137
Summa eget kapital och skulder	407 868	409 260

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Beräkning av sysselsatt kapital		
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	19 985	17 107
Materiella anläggningstillgångar	227 094	217 136
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 985	4 839
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	12 798	12 852
Långfristiga icke räntebärande fordringar	2 911	2 659
Varulager	15 670	14 566
Kundfordringar och andra fordringar	23 096	26 008
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 010	6 463
Ej tillgänglig likviditet	6 978	6 995
Övrigt	1 616	484
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	322 143	309 109
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 16 218	- 16 664
Andra ej räntebärande skulder	- 6 570	- 6 440
Leverantörsskulder och andra skulder	- 23 872	- 25 330
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 13 586	- 15 481
Summa icke-räntebärande skulder	- 60 246	- 63 915
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 11 316	- 12 505
Sysselsatt kapital²	250 581	232 689
Genomsnittligt sysselsatt kapital	241 635	248 640
Beräkning av nettoskuld		
Hybridkapital	- 19 118	- 19 164
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 52 113	- 55 807
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 161	- 51
Skulder till intresseföretag	- 462	- 2 798
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 10 369	- 10 109
Övriga skulder	- 4 931	- 8 738
Summa räntebärande skulder	- 87 154	- 96 667
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 805	19 995
Kortfristiga placeringar	18 092	23 297
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	997	2 651
Nettoskuld²	- 59 260	- 50 724
Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld		
Summa räntebärande skulder	- 87 154	- 96 667
50% av Hybridkapital ³	9 559	9 582
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 41 962	- 40 644
Avsättningar för gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 6 507	- 4 367
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 30 716	- 41 896
Mottagna margin calls	3 312	3 961
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	9 189	8 993
Justerad bruttoskuld	- 144 279	- 161 038
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	26 897	43 292
Ej tillgänglig likviditet	- 6 978	- 6 995
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	19 919	36 297
Justerad nettoskuld²	- 124 360	- 124 741

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

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

3) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

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

Koncernens kassaflödesanalys

(Redovisning av siffror för Okt-dec 2016 och Helår 2016 inkluderar brunkolsverksamheten som avyttrades under andra kvartalet 2016)

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Den löpande verksamheten				
Resultat före inkomstskatter	12 889	- 27 975	3 687	- 5 042
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	15 815	49 539	4 060	6 539
Betald skatt	- 3 218	1 290	- 1 274	- 144
Realisationsvinster/förluster, netto	- 646	- 1 581	- 91	186
Erhållen ränta	289	979	71	93
Betald ränta	- 4 896	- 3 409	- 2 018	- 308
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	6 471	9 343	2 171	5 833
Internt tillförda medel (FFO)	26 704	28 186	6 606	7 157
Förändringar i varulager	- 481	1 199	- 2 668	- 926
Förändringar i rörelsefordringar	- 3 297	- 2 287	- 9 145	- 3 971
Förändringar i rörelseskulder	- 2 521	3 623	7 408	4 253
Övriga förändringar	5 203	62	2 316	4 549
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 1 096	2 597	- 2 089	3 905
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 608	30 783	4 517	11 062
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	- 1 601	- 129	- 136	- 129
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	364	541	244	149
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 19 936	- 23 482	- 7 249	- 7 598
Summa investeringar	- 21 173	- 23 070	- 7 141	- 7 578
Försäljningar	2 795	4 406	339	146
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	48	98	—	98
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 213	- 199	—	- 116
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 18 543	- 18 765	- 6 802	- 7 450
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 065	12 018	- 2 285	3 612
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	5 646	12 004	4 036	4 474
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	1 699	- 434	- 61	- 605
Upptagna lån ¹	6 088	8 764	1 337	1 482
Amortering av andra skulder	- 13 438	- 21 549	- 6 127	- 2 051
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	2 745	—	- 30
Betalning till kärnkraftsfonden i Tyskland ²	- 17 322	—	- 106	—
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	105	2 244	—	- 433
Betald utdelning till ägare	- 865	- 882	- 31	- 165
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 243	2 107	- 372	537
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 18 330	4 999	- 1 324	3 209
Periodens kassaflöde	- 11 265	17 017	- 3 609	6 821
Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	19 995	12 351	12 366	13 108
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning/år sålda	—	- 9 443	—	68
Periodens kassaflöde	- 11 265	17 017	- 3 609	6 821
Omräkningsdifferenser	75	70	48	- 2
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	8 805	19 995	8 805	19 995

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 065	12 018	-2 285	3 612
Finansieringsverksamheten				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	2 745	—	- 30
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	105	2 244	—	- 433
Betald utdelning till ägare	- 865	- 882	- 31	- 165
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 243	2 107	- 372	537
Kassaflöde efter utdelning	6 062	18 232	- 2 688	3 521
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	- 50 724	- 64 201	- 56 841	- 57 971
Kassaflöde efter utdelning	6 062	18 232	- 2 688	3 521
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	1 474	- 914	904	647
Förändringar i räntebärande leasingkulder	—	13	—	1
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	- 146	4	- 4	—
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	- 110	—	—	—
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	- 9 443	—	68
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	- 142	- 127	- 535	396
Omklassificering	- 15 674 ³	3 098	- 96 ³	—
Nettoskuld vid periodens slut	- 59 260	- 50 724	- 59 260	- 50 724
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 608	30 783	4 517	11 062
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 12 516	- 11 566	- 4 690	- 3 907
Fritt kassaflöde⁴	13 092	19 217	- 173	7 155

- 1) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.
- 2) Betalningen i euro på 1 797 MEUR har omräknats till SEK med genomsnittskursen per december 2017.
- 3) Omklassificering av kärnkraftsavsättningar i Tyskland.
- 4) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Elproduktion				
Vattenkraft	1 317	1 511	577	547
Kärnkraft	1 885	2 162	635	394
Kolkraft	168	454	85	124
Gas	228	164	75	37
Vindkraft och solkraft	5 445	8 782	1 757	2 611
Biobränsle, avfall	32	22	23	6
Summa Elproduktion	9 075	13 095	3 152	3 719
Kraftvärme/Värme				
Fossilkraft	1 830	1 840	1 025	823
Biobränsle, avfall	114	156	52	61
Övrigt	1 515	1 064	680	503
Summa Kraftvärme/Värme	3 459	3 060	1 757	1 387
Elnät				
Elnät	5 306	5 248	2 116	2 241
Summa Elnät	5 306	5 248	2 116	2 241
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	1 237	- 361	- 108	30
Övrigt	1 238	1 076	426	417
Summa investeringar från kvarvarande verksamheter	20 315	22 118	7 343	7 794
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	858	- 197	- 202	- 226
Summa investeringar med kassaflödeseffekt från kvarvarande verksamheter	21 173	21 921	7 141	7 568
Investeringar med kassaflödeseffekt från avvecklade verksamheter	—	1 149	—	10
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	21 173	23 070	7 141	7 578

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec 2017			31 dec 2016		
	Hänförbart till		Summa eget kapital	Hänförbart till		Summa eget kapital
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	innehav utan bestämmande inflytande		Hänförbart till ägare till moderbolaget	innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans	68 272	15 528	83 800	103 984	11 972	115 956
Periodens resultat	8 420	1 151	9 571	- 26 324	320	- 26 004
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	4 442	—	4 442	- 17 691	71	- 17 620
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 2 827	- 17	- 2 844	2 746	- 9	2 737
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	1	—	1	- 52	- 19	- 71
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 147	—	- 1 147	- 923	—	- 923
Omräknings- och valutakurseffekter netto, avyttrade bolag	17	—	17	1 164	—	1 164
Omräkningsdifferenser	2 057	295	2 352	1 812	115	1 927
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 585	- 74	- 659	- 1 726	- 79	- 1 805
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	- 71	23	- 48	4 509	13	4 522
Summa övrigt totalresultat för perioden	1 887	227	2 114	- 10 161	92	- 10 069
Summa totalresultat för perioden	10 307	1 378	11 685	- 36 485	412	- 36 073
Utdelning till ägare	—	- 865	- 865	—	- 882	- 882
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 153	- 153	—	- 352	- 352
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	895	2 082	2 977
Tillskott från minoritetsdelägare	—	- 243	- 243	—	2 107	2 107
Andra ägarförändringar	—	- 179	- 179	—	- 28	- 28
Andra förändringar	135	- 135	—	- 122	217	95
Summa transaktioner med aktieägare	135	- 1 575	- 1 440	773	3 144	3 917
Utgående balans	78 714	15 331	94 045	68 272	15 528	83 800
-Varav Säkringsreserv	- 540	29	- 511	- 1 711	43	- 1 668

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Rörelsemarginal kvarvarande verksamheter	13,8	1,0	15,6	- 7,5
Rörelsemarginal, kvarvarande verksamheter ²	17,2	15,6	19,0	18,8
Nettomarginal, kvarvarande verksamheter	9,5	- 3,6	9,6	- 12,9
Nettomarginal, kvarvarande verksamheter ²	13,0	11,1	12,9	13,9
Avkastning på eget kapital, Totala Vattenfall	11,0	- 33,4	11,0 ³	- 33,4 ³
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter	7,7	0,5	7,7 ³	0,5 ³
Avkastning på sysselsatt kapital, Totala Vattenfall	7,7	- 8,5	7,7 ³	- 8,5 ³
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter ²	9,7	8,7	9,7 ³	8,7 ³
Avkastning på sysselsatt kapital, Totala Vattenfall ²	9,7	8,7	9,7 ³	8,7 ³
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr	3,3	0,5	3,3 ³	0,5 ³
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr ²	4,1	4,6	4,1 ³	4,6 ³
Kassaflödesräntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr	5,4	6,5	5,4 ³	6,5 ³
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, kvarvarande verksamheter, ggr	6,9	7,7	6,9 ³	7,7 ³
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, kvarvarande verksamheter, ggr	3,5	5,6	3,5 ³	5,6 ³
FFO/räntebärande skulder, kvarvarande verksamheter	30,6	27,8	30,6 ³	27,8 ³
FFO/räntebärande skulder, Totala Vattenfall	30,6	29,2	30,6 ³	29,2 ³
FFO/nettoskuld, kvarvarande verksamheter	45,1	53,0	45,1 ³	53,0 ³
FFO/nettoskuld, Totala Vattenfall	45,1	55,6	45,1 ³	55,6 ³
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter	21,5	21,6	21,5 ³	21,6 ³
FFO/justerad nettoskuld, Totala Vattenfall	21,5	22,6	21,5 ³	22,6 ³
EBITDA/finansnetto, kvarvarande verksamheter, ggr	7,6	6,8	6,0	2,5
EBITDA/finansnetto, kvarvarande verksamheter, ggr ²	8,5	9,0	6,8	8,1
Soliditet, Totala Vattenfall	23,1	20,5	23,1	20,5
Skuldsättningsgrad, Totala Vattenfall	92,7	115,4	92,7	115,4
Skuldsättningsgrad, netto, Totala Vattenfall	63,0	60,5	63,0	60,5
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, Totala Vattenfall	48,1	53,6	48,1	53,6
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, Totala Vattenfall	38,7	37,7	38,7	37,7
Nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr	1,7	1,9	1,7 ³	1,9 ³
Nettoskuld/EBITDA, Totala Vattenfall, ggr	1,7	1,8	1,7 ³	1,8 ³
Justerad nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr	3,6	4,6	3,6 ³	4,6 ³
Justerad nettoskuld/EBITDA, Totala Vattenfall, ggr	3,6	4,4	3,6 ³	4,4 ³

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

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016
Resultaträkning								
Kvarvarande verksamheter								
Nettoomsättning	38 456	27 426	29 349	40 064	37 796	29 746	30 047	41 619
Kostnader för sålda produkter	- 27 827	- 20 423	- 20 839	- 30 013	- 32 629	- 22 990	- 34 565	- 29 032
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter	- 4 725	- 4 804	- 4 070	- 4 288	- 5 837	- 4 537	- 3 877	- 2 553
Andelar i intresseföretags resultat	114	- 26	- 11	261	- 2 171	32	123	164
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	10 078	5 943	8 734	9 704	3 313	5 886	4 274	13 736
Rörelseresultat (EBIT)	6 018	2 173	4 429	6 024	- 2 841	2 251	- 8 272	10 198
Underliggande rörelseresultat	7 311	2 815	4 856	8 341	7 095	2 602	3 701	8 299
Finansiella poster, netto	- 2 331	- 1 304	- 1 116	- 1 004	- 2 017	- 1 949	- 843	- 1 573
Resultat före inkomstskatter	3 687	869	3 313	5 020	- 4 858	302	- 9 115	8 625
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	2 881	789	2 119	3 782	- 3 960	787	- 5 818	6 820
Periodens resultat från avvecklade verksamheter, netto efter inkomstskatter	—	—	—	—	- 192	- 599	- 22 826	- 218
Periodens resultat	2 881	789	2 119	3 782	- 4 152	188	- 28 644	6 602
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	2 590	735	1 876	3 220	- 4 055	- 35	- 28 508	6 272
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	291	54	243	562	- 97	223	- 136	330
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	317 907	307 141	304 391	302 181	304 628	308 457	305 918	344 481
Kortfristiga placeringar	18 092	21 800	21 230	21 298	23 297	25 440	25 559	22 171
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 805	12 366	21 583	18 010	19 995	13 108	5 399	15 254
Andra omsättningstillgångar	63 064	47 366	51 812	60 272	61 340	52 603	80 075	80 282
Summa tillgångar	407 868	388 673	399 016	401 761	409 260	399 608	416 951	462 188
Eget kapital	94 045	91 101	89 962	87 365	83 800	86 806	87 713	124 368
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	78 714	75 498	74 284	71 961	68 272	71 276	72 955	109 756
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	15 331	15 603	15 678	15 404	15 528	15 530	14 758	14 612
Hybridkapital	19 118	18 908	19 007	19 086	19 164	19 054	18 803	18 448
Andra räntebärande skulder	68 036	73 003	92 987	76 927	77 503	79 520	77 831	81 710
Avsättningar för pensioner	41 962	39 554	39 556	40 555	40 644	42 986	42 339	38 893
Andra räntebärande avsättningar	89 718	85 039	84 755	97 537	97 700	85 596	84 493	99 834
Uppskjuten skatteskuld	14 964	14 926	14 558	14 980	14 776	16 726	20 732	24 109
Andra ej räntebärande skulder	80 025	66 142	58 191	65 311	75 673	68 920	85 040	74 826
Summa eget kapital och skulder	407 868	388 673	399 016	401 761	409 260	399 608	416 951	462 188
Sysselsatt kapital	250 581	236 951	240 920	236 530	232 689	232 501	234 061	269 036
Nettoskuld	- 59 260	- 56 841	- 67 167	- 54 681	- 50 724	- 57 971	- 63 654	- 60 729
Kassaflöde								
Internt tillförda medel (FFO)	6 606	5 045	6 824	8 228	7 157	5 501	6 446	9 082
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 2 089	10 477	- 62	- 9 420	3 905	7 020	3 412	- 11 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 517	15 522	6 762	- 1 192	11 062	12 521	9 858	- 2 658
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 6 802	- 4 976	- 3 754	- 3 012	- 7 450	- 6 501	- 4 091	- 723
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 2 285	10 546	3 008	- 4 204	3 612	6 020	5 767	- 3 381
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 036	- 523	200	1 933	4 474	626	- 2 910	9 814
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	- 5 329	- 18 794	725	287	- 1 100	1 313	- 2 800	- 3 536
Betald utdelning till ägare	- 31	- 393	- 441	—	- 165	- 214	- 503	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 1 324	- 19 710	484	2 220	3 209	1 725	- 6 213	6 278
Periodens kassaflöde	- 3 609	- 9 164	3 492	- 1 984	6 821	7 745	- 446	2 897
Fritt kassaflöde	- 173	12 782	4 111	- 3 627	7 155	10 170	6 889	- 4 997

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016
Nyckeltal								
Avkastning på eget kapital, Totala Vattenfall ¹	11,0	2,4	1,4	- 41,0	- 33,4	- 23,6	- 20,6	- 15,8
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter ²	7,7	4,2	4,2	- 1,1	0,5	3,1	3,1	- 1,0
Avkastning på sysselsatt kapital, Totala Vattenfall ²	7,7	4,1	4,1	- 10,0	- 8,5	- 5,8	- 5,5	- 7,5
Avkastning på sysselsatt kapital, kvarvarande verksamheter ^{2,3}	9,7	9,8	9,6	8,6	8,7	8,4	8,4	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, Totala Vattenfall ^{2,3}	9,7	9,8	10,0	8,7	8,7	8,5	8,3	7,4
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr ²	3,3	2,2	2,1	- 0,5	0,5	1,9	2,2	- 0,2
Räntetäckningsgrad, kvarvarande verksamheter, ggr ^{2,3}	4,1	5,2	4,9	5,0	4,6	4,7	5,2	4,7
FFO/räntebärande skulder, kvarvarande verksamheter ²	30,6	29,6	24,4	27,7	27,8	30,1	29,8	27,0
FFO/räntebärande skulder, Totala Vattenfall ²	30,6	29,7	24,7	28,5	29,2	30,8	31,7	28,3
FFO/nettoskuld, kvarvarande verksamheter ²	45,1	47,9	40,7	48,6	53,0	51,2	45,3	44,5
FFO/nettoskuld, Totala Vattenfall ²	45,1	47,9	41,3	50,0	55,6	52,4	48,1	46,6
FFO/justerad nettoskuld, kvarvarande verksamheter ²	21,5	24,0	22,2	20,9	21,6	23,9	22,4	19,7
FFO/justerad nettoskuld, Totala Vattenfall ²	21,5	24,1	22,5	21,5	22,6	24,5	23,7	20,6
Soliditet, Totala Vattenfall	23,1	23,4	22,5	21,7	20,5	21,7	21,0	26,9
Skuldsättningsgrad, Totala Vattenfall	92,7	100,9	124,5	109,9	115,4	113,6	110,2	80,5
Skuldsättningsgrad, netto, Totala Vattenfall	63,0	62,4	74,7	62,6	60,5	66,8	72,6	48,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, Totala Vattenfall	38,7	38,4	42,7	38,5	37,7	40,0	42,1	32,8
Nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter ggr ²	1,7	2,1	2,4	2,4	1,9	1,8	2,0	1,9
Nettoskuld/EBITDA, Totala Vattenfall, ggr ²	1,7	2,1	2,4	2,3	1,8	1,7	1,8	1,8
Justerad nettoskuld/EBITDA, kvarvarande verksamheter, ggr ²	3,6	4,1	4,5	5,5	4,6	3,9	4,1	4,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, Totala Vattenfall, ggr ²	3,6	4,1	4,4	5,4	4,4	3,7	3,7	4,1

- 1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Rullande 12-månaders värden.
- 3) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2017 har, i likhet med årsbokslutet för 2016, 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 2016. Som framgår av noten har de ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2017, ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

IFRS 9 – "Finansiella Instrument"

Vattenfall har slutfört analysen och beräknat effekterna av tillämpningen av den nya standarden IFRS 9 – "Finansiella Instrument" som börjar tillämpas den 1 januari 2018. Effekten i eget kapital på grund av ändrad redovisningsprinciper per 1 januari 2017 uppgår enbart till 1 MSEK. Effekten härrör endast från de ändrade reglerna för "Nedskrivningar" enligt IFRS 9. Den låga effekten beror på motparters goda kreditvärdighet. Per 31 december 2017 uppgår effekten i resultaträkningen till -1 MSEK. Effekten härrör enbart från området "Nedskrivningar". En mindre del av kortfristiga placeringar har omvärderats. Effekten från omvärderingen är dock noll både per den 1 januari 2017 och per den 31 december 2017. Beträffande säkringsredovisning har inga jämförelsetal beräknats för 2017. Effekten av de nya reglerna för säkringsredovisning kommer endast att ha en marginell effekt på Vattenfalls finansiella rapporter från 2018.

IFRS 15 – "Intäkter från avtal med kunder"

Under 2017 har Vattenfall slutfört analysen av effekterna av implementering av den nya redovisningsstandard IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder", som skall börja tillämpas från och med 2018. Som kommunicerats i tidigare rapporter är effekten i resultaträkningen vid implementeringen av IFRS 15 begränsad i Vattenfallkoncernen. Ändringarna jämfört med nuvarande redovisningsstandard, IAS 18 (inklusive IAS 11), finns inom följande områden:

BA Customers & Solutions

Vattenfall erbjuder kunder rabatter och bonusar inom framför allt försäljning av el i olika former av erbjudanden. Olika typer av rabatter och bonusar erbjuds i olika länder. Dessa rabatter och bonusar redovisas idag i allmänhet som en minskad intäkt när kunden erhåller rabatten eller bonusen. Enligt IFRS 15 skall rabatter och bonusar redovisas när åtagandet gentemot kunderna uppfylls, vilket i allmänhet är när kunden förbrukar el. Det blir således en påverkan på de omräknade finansiella rapporterna för 2017 med 108 MSEK lägre intäkter. Effekterna på kvartalsbasis kommer att presenteras i delårsrapporten för det första kvartalet 2018.

Vattenfall säljer produkterna via olika försäljningskanaler och har olika typer av kostnader i samband med detta. Enligt IFRS 15 skall tillkommande utgifter för att erhålla avtal redovisas som en tillgång och skrivs av på kontraktets löptid. Eftersom vissa av dessa kostnader har kostnadsförts tidigare kommer det att bli effekter på de omräknade finansiella rapporterna för 2017. Det blir således en påverkan på de omräknade finansiella rapporterna för 2017 med 62 MSEK lägre kostnader. Effekterna på kvartalsbasis kommer att presenteras i delårsrapporten för det första kvartalet 2018.

Effekten på eget kapital per 1 januari 2017 i de omräknade finansiella rapporterna för 2017 från ändringarna inom BA Customers & Solutions är en ökning med 65 MSEK.

BA Distribution

Vattenfall har avtal med företagskunder och privatkunder i Sverige för eldistribution. Transaktionspriset för distributionen innefattar en månatlig fast avgift och en rörlig avgift baserad på kundens elkonsumtion. Dessa avtal innefattar ett prestationsåtagande vilket är att vara redo att distribuera el till kunden. Den anslutningsavgift som kunden betalar för anslutningen av kunden till elnätet ingår i samma prestationsåtagande. Prestationsåtagandet uppfylls över tid. Enligt IFRS 15 skall de fasta avgifterna redovisas som intäkt i takt med faktureringen och de rörliga avgifterna redovisas som intäkt baserat på kundens konsumtion. Anslutningsavgifterna intäktsförs över tid eftersom Vattenfall ansvarar för underhåll och reparationerna av tillgångarna för den fysiska anslutningen.

Jämfört med nuvarande redovisning enligt IAS 18 innebär IFRS 15 inte några förändringar avseende intäktsredovisning för de fasta och rörliga avgifterna. Anslutningsavgifterna intäktsförs idag i samband med att anslutning sker. Det blir således en påverkan på de omräknade finansiella rapporterna för 2017. Effekten på eget kapital per 1 januari 2017 är en minskning med 1.666 MSEK och för helåret 2017 är effekten 65 MSEK lägre intäkter. Effekterna på kvartalsbasis kommer att presenteras i delårsrapporten för det första kvartalet 2018.

BA Heat

Vattenfall har avtal med företagskunder och privatkunder i Sverige, Tyskland och Nederländerna för försäljning och distribution av värme. Transaktionspriset för distributionen innefattar en månatlig fast avgift och en rörlig avgift baserad på kundens konsumtion. Kunderna betalar i allmänhet även en anslutningsavgift. Den redovisningsmässiga bedömningen enligt IFRS 15 för fasta och rörliga avgifter samt anslutningsavgifter är densamma som beskrivits ovan för BA Distribution.

Jämfört med nuvarande redovisning enligt IAS 18 innebär IFRS 15 inte några förändringar avseende intäktsredovisning för de fasta och rörliga avgifterna. Anslutningsavgifterna intäktsförs idag för vissa av Vattenfalls enheter i samband med att anslutning sker. Det blir således en påverkan på de omräknade finansiella rapporterna för 2017. Effekten på eget kapital per 1 januari 2017 är en minskning med 183 MSEK och för helåret 2017 är effekten 8 MSEK lägre intäkter. Effekterna på kvartalsbasis kommer att presenteras i delårsrapporten för det första kvartalet 2018.

De sammantagna effekterna på Vattenfallkoncernen vid implementering av IFRS 15 i de omräknade finansiella rapporterna för 2017 är:

- Effekt på 2017 är lägre intäkter med 181 MSEK och lägre kostnader med 62 MSEK. Därjämte vissa effekter på uppskjuten skatt.
- Effekten på eget kapital per 1 januari 2017 är en minskning med 1.785 MSEK.

IFRS 16 – "Leases"

IFRS 16 – "Leases" är ny standard för redovisning av leasar som kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader eller avser små belopp. IFRS 16 ersätter IAS 17 "Leasingavtal" samt tillhörande tolkningar. IFRS 16 börjar tillämpas från och med 2019. Vattenfall arbetar sedan mitten av 2017 med analys av den nya standarden. Vattenfall förväntar sig att effekterna från IFRS 16 är begränsad i förhållande till koncernens totala balansomslutning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2016 sidorna 57-63. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i tidigare publicerade delårsrapporter under 2017 har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2016.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 48 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2016. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2016.

NOT 2 | Valutakurser

FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Medelkurs				
EUR	9,6392	9,4496	9,7889	9,6981
DKK	1,2958	1,2690	1,3153	1,3033
NOK	1,0316	1,0181	1,0141	1,0738
PLN	2,2659	2,1647	2,3146	2,2164
GBP	11,0311	11,6081	11,1004	11,1819
USD	8,5405	8,5807	8,2810	8,9666

		31 dec 2017	31 dec 2016
Balansdagkurs			
EUR		9,8438	9,5525
DKK		1,3222	1,2849
NOK		1,0004	1,0513
PLN		2,3567	2,1660
GBP		11,0950	11,1571
USD		8,2080	9,0622

NOT 3 | Finansiella instrument per kategori och tillhörande resultat effekter

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI: REDOVISAT VÄRDE OCH VERKLIGT VÄRDE

Belopp i MSEK ¹	31 dec 2017		31 dec 2016	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	41 852	41 852	56 207	56 207
Lånefordringar och kundfordringar	73 429	75 600	75 757	78 456
Finansiella tillgångar som kan säljas	148	148	118	118
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25 998	25 998	24 016	24 016
Andra finansiella skulder	119 788	127 421	122 780	130 474

1) För information avseende vad som ingår i respektive kategori i tabellen ovan, se koncernens Not 40 Finansiella instrument per kategori, kvittning av finansiella tillgångar och skulder, samt finansiella instrumentens i resultat effekter i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2016.

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 värde-hierarki (nivåer) som IFRS 13 definierar som:

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

Nivå 2: Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). I Nivå 2 redovisar Vattenfall huvudsakligen råvaruderivat, 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 2017

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat tillgångar	—	23 701	129	23 830
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	10 700	7 322	—	18 022
Summa tillgångar	10 700	31 023	129	41 852
Skulder				
Derivatskulder	—	25 900	98	25 998
Summa skulder	—	25 900	98	25 998

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM I BALANSRÄKNINGEN ÄR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2016

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivat tillgångar	—	24 438	254	24 692
Kortfristiga placeringar och likvida placeringar	13 935	17 580	—	31 515
Summa tillgångar	13 935	42 018	254	56 207
Skulder				
Derivatskulder	—	23 898	118	24 016
Summa skulder	—	23 898	118	24 016

FÖRÄNDRINGAR FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT REDOVISADE PÅ NIVÅ 3

Belopp i MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	Derivatillgångar		Derivatskulder	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Ingående balans	254	408	118	1 438
Värdeförändringar redovisade i Rörelseresultatet (EBIT)	- 130	- 168	- 23	- 1 361
Omräkningsdifferenser	5	14	3	41
Utgående balans	129	254	98	118
Summa värdeförändringar under perioden redovisade i Rörelseresultatet (EBIT), för tillgångar och skulder som innehas på balansdagen	129	49	- 24	- 183

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.

Nivå 3 kontrakten i denna delårsrapport är de samma som i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2016. För mer information se koncernens Not 40 Finansiella instrument per kategori, kvittning av finansiella tillgångar och skulder, samt finansiella instrumentens i resultateffekter i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2016. Det ackumulerade nettovärdet per 31 december 2017 har beräknats till 31 MSEK (136). En förändring av med +/- 5% påverkar totala värdet med ungefär +/-15 MSEK (+/-37).

FINANSIELLA INSTRUMENT: RESULTATEFFEKTER PER KATEGORI

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

Belopp i MSEK	31 dec 2017			31 dec 2016		
	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust ¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Derivatillgångar och derivatskulder	- 3 215	117	- 34	1 758	203	- 475
Finansiella tillgångar som kan säljas	100	—	—	- 143	—	—
Lånefordringar och kundfordringar	- 202	1 253	—	25	1 004	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	312	—	- 5 018	- 816	—	- 3 017
Summa	- 3 005	1 370	- 5 052	824	1 207	- 3 492

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

NOT 4 | Avvecklade 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. I segmentsrapporteringen har de delar av rörelsesegmenteten Power Generation och Heat som avser

brunkolsverksamheten omklassificerats till avvecklade 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 AVVECKLADE VERKSAMHETER

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	—	13 459	—	117
Kostnader	—	13 957	—	- 121
Finansiella poster, netto	—	- 387	—	- 3
Realiserade vinster avseende säkringar till verkligt värde	—	37	—	—
Omräkningsdifferenser relaterade till valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	—	- 477	—	—
Realisationsvinst	—	278	—	2
Nedskrivning vid omvärdering till verkligt värde minus försäljningskostnader	—	- 21 883	—	- 179
Resultat före inkomstskatter från avvecklade verksamheter	—	- 22 930	—	- 184
Inkomstskatter	—	- 903	—	- 8
Periodens resultat från avvecklade verksamheter hänförbart till ägare till moderbolaget	—	- 23 833	—	- 192

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Rörelseresultat (EBIT)	—	- 22 542	—	- 180
Jämförelsestörande poster	—	22 538	—	28
Underliggande rörelseresultat	—	- 4	—	- 152

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLADE VERKSAMHETER

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Internt tillförda medel (FFO)	—	1 291	—	23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	—	2 200	—	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten	—	- 950	—	- 6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	—	466	—	5

TOTAL RESULTATEFFEKT AV FÖRSÄLNINGEN 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
Total resultateffekt 2016	- 22 082

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 2016 (moderbolagets Not 3, Redovisningsprinciper).

IFRS 9 “Finansiella instrument”

Se koncernens not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet. Koncernens implementering av IFRS 9 ger ingen effekt på moderbolagets finansiella rapporter. Det gäller såväl ingångsbalansen i eget kapital som resultat för 2017.

Moderbolaget har tillämpat undantagsregeln avseende IAS 39 “Finansiella instrument” enligt RFR 2 fram till utgången av 2017. Från 2018 kommer bolaget upphöra att tillämpa undantaget och övergå till att redovisa enligt IFRS 9. Effekterna av den ändrade redovisningsprincipen kommer att presenteras i finansiella rapporter för 2018.

IFRS 15 – “Intäkter från avtal med kunder”

Se koncernens not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet. Det finns inga undantag i RFR2 vad gäller IFRS 15. De områden som återfinns och berörs inom moderbolaget är BA Customers & Solutions och BA Heat och i de finansiella rapporterna för 2018 kommer jämförelseåret 2017 att räknas om till följd av ändrad redovisningsprincip.

De sammantagna effekterna på moderbolaget från implementering av IFRS 15 är:

- Effekten på 2017 är 5 MSEK lägre intäkter samt en mindre effekt på uppskjuten skatt.
- Effekt på eget kapital i ingående balans 1 januari 2017 är en minskning med 156 MSEK.

Januari – december 2017

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 31 276 MSEK (29 752).
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 6 580 MSEK (-6 510).
- Resultatet har påverkats av en realisationsvinst på 132 MSEK vid likvidering av Vattenfall Energy Trading Sp.z.o.o samt en mindre realisationsvinst hänförlig till avyttring av värmeanläggning i Munksund. Vidare har resultatet påverkats av en reversering av skuld till dotterbolag uppgående till 4 493 MSEK samt erhållna utdelningar på 230 MSEK. Föregående års resultat påverkades av nedskrivning av aktier i dotterbolag med 13 333 MSEK samt erhållna utdelningar på 1 729 MSEK.
- Balansomslutningen uppgick till 245 640 MSEK (261 902).
- Investeringar under perioden uppgick till 5 204 MSEK (7 629) varav 4 000 MSEK (7 000) avser aktieägartillskott till Vattenfall Vindkraft AB samt 288 MSEK (0) avser nyemission i Vattenfall UK Sales Ltd.
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 23 598 MSEK (35 682).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

Övrigt

Väsentliga närstående transaktioner framgår av koncernens Not 48, Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2016. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2016.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	31 276	29 752
Kostnader för sålda produkter	- 23 611	- 23 999
Bruttoresultat	7 665	5 753
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	- 2 381	- 2 398
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	564	275
Rörelseresultat (EBIT)	5 848	3 630
Resultat från andelar i dotterföretag	4 855	- 11 545
Resultat från andelar i intresseföretag	—	- 2
Resultat från andra aktier och andelar	—	1
Andra finansiella intäkter	1 445	5 127
Andra finansiella kostnader	- 5 568	- 3 721
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	6 580	- 6 510
Bokslutsdispositioner	1 037	1 466
Resultat före inkomstskatter	7 617	- 5 044
Inkomstskatter	- 647	- 1 480
Periodens resultat	6 970	- 6 524

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	185	174
Materiella anläggningstillgångar	4 277	4 151
Aktier och andelar	149 914	145 586
Uppskjuten skattefordran	363	329
Andra långfristiga fordringar	52 904	58 897
Summa anläggningstillgångar	207 643	209 137
Omsättningstillgångar		
Varulager	221	255
Immateriella omsättningstillgångar	246	275
Kortfristiga fordringar	13 826	16 553
Skattefordran aktuell skatt	106	—
Kortfristiga placeringar	17 229	18 733
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 369	16 949
Summa omsättningstillgångar	37 997	52 765
Summa tillgångar	245 640	261 902
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	37 989
Andra fonder	1 322	1 316
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	43 613	50 142
Periodens resultat	6 970	- 6 524
Summa eget kapital	96 479	89 508
Obeskattade reserver	12 284	13 294
Avsättningar	5 194	5 308
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	19 500	19 101
Andra räntebärande skulder	41 264	49 870
Andra ej räntebärande skulder	9 689	13 099
Summa långfristiga skulder	70 453	82 070
Kortfristiga skulder		
Andra räntebärande skulder	54 436	64 688
Skatteskuld aktuell skatt	—	520
Andra ej räntebärande skulder	6 794	6 514
Summa kortfristiga skulder	61 230	71 722
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	245 640	261 902

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.

	Definition
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 som inte är frekvent förekommande. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten realiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IAS 39 inte kan säkringsredovisas samt realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager. Se Koncernens resultaträkning för en specifikation av jämförelsestörande poster.
Underliggande EBITDA	Underliggande rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande och därtill exkludera ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar.
Underliggande rörelseresultat:	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande.
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.
Övriga definitioner	Definition
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.

UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA OCH UNDERLIGGANDE EBIT

Belopp i MSEK	Helår 2017	Helår 2016	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016
Rörelseresultat (EBIT)	18 644	1 337	6 018	-2 841
Avskrivningar och nedskrivningar	15 816	25 872	4 060	6 154
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	34 460	27 209	10 078	3 313
Jämförelsestörande poster excl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	4 245	8 935	1 247	7 567
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	38 705	36 144	11 325	10 880
Rörelseresultat (EBIT)	18 644	1 337	6 018	-2 841
Jämförelsestörande poster	4 679	20 360	1 293	9 936
Underliggande rörelseresultat	23 323	21 697	7 311	7 095

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

NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, JANUARI 2017 – DECEMBER 2017:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>18 644</u>	=	13,8
		Nettoomsättning	135 295		
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>23 323</u>	=	17,2
		Nettoomsättning	135 295		
Nettomarginal, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter</u>	<u>12 889</u>	=	9,5
		Nettoomsättning	135 295		
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>17 561</u>	=	13,0
		Nettoomsättning	135 295		
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	<u>8 420</u>	=	11,0
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	76 390		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>18 644</u>	=	7,7
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	241 635		
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>23 323</u>	=	9,7
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	241 635		
Räntetäckningsgrad, ggr	=	<u>EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>20 176</u>	=	3,3
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 070		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>24 855</u>	=	4,1
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 070		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar</u>	<u>32 774</u>	=	5,4
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	6 070		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>31 242</u>	=	6,9
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 538		

Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	18 342	=	3,5
		Finansiella kostnader exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 250		
FFO/ räntebärande skulder, %	= 100 x	FFO	26 704	=	30,6
		Räntebärande skulder	87 154		
FFO/ nettoskuld, %	= 100 x	FFO	26 704	=	45,1
		Nettoskuld	59 260		
FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	FFO	26 704	=	21,5
		Justerad nettoskuld	124 360		
EBITDA/ finansnetto, ggr	=	EBITDA	34 460	=	7,6
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 538		
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster	38 705	=	8,5
		Finansiella poster netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 538		

NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 DECEMBER 2017:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital	94 045	=	23,1
		Balansomslutning	407 868		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder	87 154	=	92,7
		Eget kapital	94 045		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld	59 260	=	63,0
		Eget kapital	94 045		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder	87 154	=	48,1
		Räntebärande skulder + eget kapital	181 199		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld	59 260	=	38,7
		Nettoskuld + eget kapital	153 305		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld	59 260	=	1,7
		EBITDA	34 460		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld	124 360	=	3,6
		EBITDA	34 460		

Utdelning

Styrelsen föreslår i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, en utdelning på 2 000 MSEK motsvarande 24% av årets resultat hänförbart till moderbolagets ägare.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 25 april 2018. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på www.vattenfall.com respektive www.vattenfall.se den 28 mars 2018.

Bokslutskommunikéns undertecknande

Solna den 7 februari 2018

Vattenfall AB (publ)
Styrelsen

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

Finansiell kalender

Årsstämma den 25 april 2018

Delårsrapport för januari-mars den 26 april 2018

Delårsrapport för januari-juni den 20 juli 2018

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 2018

Kontaktinformation

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

www.vattenfall.com
www.vattenfall.se

Magnus Hall
VD och koncernchef
T 08-739 50 09

Anna Borg
CFO
T 08-739 64 28

Johan Sahlqvist
Chef Investor Relations
T 08-739 72 51

Vattenfalls pressavdelning
T 08-739 50 10
press@vattenfall.com

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 08:00 CET den 7 februari 2018. 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.