

# Bokslutskommuniké 2019

## Viktiga händelser, januari–december 2019

- Fortsatt kundtillväxt, i synnerhet i Tyskland.
- Tillväxt inom havsbaserad vindkraft med invigning av Horns Rev 3 (407 MW) i Danmark och vinnande bud för Hollandse Kust Zuid 3&4 (~750 MW) i Nederländerna.
- Permanent stängning av Ringhals 2.
- Förvärv av försäljningsbolaget DELTA Energie i Nederländerna.
- Stängning av de koleldade kraftverken Hemweg 8 i Amsterdam och Reuter C i Berlin.
- Överlåtelse av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg.
- Omfattande reparationsarbete av elnät i Sverige efter stormen Alfrida.
- Sänkta intäktsramar för distributionsverksamhet i Sverige under perioden 2020-2023.
- Nya mål för minskade koldioxidutsläpp godkända av Science Based Targets initiative.

## Finansiell utveckling, januari–december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 9% (7% exklusive valutaeffekter) till 166 360 MSEK (152 091).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 26% till 25 095 MSEK (19 883).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 26% till 22 141 MSEK (17 619).
- Periodens resultat ökade med 24% till 14 861 MSEK (12 007).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7 245 MSEK, motsvarande 55% av årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare.

## Finansiell utveckling, oktober–december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 3% (1% exklusive valutaeffekter) till 46 179 MSEK (45 020).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 77% till 8 207 MSEK (4 627).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> minskade med 42% till 2 427 MSEK (4 189).
- Periodens resultat minskade med 84% till 488 MSEK (3 100).

## NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	166 360	152 091	46 179	45 020
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	42 445	34 341	8 844	8 662
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	22 141	17 619	2 427	4 189
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	25 095	19 883	8 207	4 627
Periodens resultat	14 861	12 007	488	3 100
Elproduktion, TWh	130,2	130,3	34,7	35,9
Elförsäljning, TWh <sup>2</sup>	169,4	169,3 <sup>3</sup>	42,9	45,2 <sup>3</sup>
- varav kundförsäljning	119,0	119,2	29,8	31,7
Värmeförsäljning, TWh	17,1	18,3	5,1	5,8
Gasförsäljning, TWh	59,2	60,7 <sup>3</sup>	19,7	19,0 <sup>3</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	8,5	7,0	8,5 <sup>4</sup>	7,0 <sup>4</sup>
FFO/justerad nettoskuld, % <sup>1</sup>	26,5	20,7	26,5 <sup>4</sup>	20,7 <sup>4</sup>

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

2) Elförsäljning inkluderar också försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare.

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

4) Rullande 12-månaders värden.

# Koncernchefens kommentar

## Ett positivt år med konkreta steg mot en fossilfri framtid



Engagerade medarbetare inom hela Vattenfall bidrog till en positiv utveckling under ett intensivt 2019. Elproduktionen höll sig stabil och kostnadseffektiv. Vi ökade antalet kunder, växte inom vindkraft och ingick nya partnerskap baserade på fossilfria energilösningar. Vi invigde vår största vindkraftspark, Horns Rev 3, samtidigt som vi fasade ut stora koleldade anläggningar. Ringhals 2 stängdes enligt plan. I ett läge där hälso- och arbetsmiljöarbetet i vårt bolag måste stärkas sköttes krishantering och reparationsarbetet i samband med stormen Alfrida utan allvarliga tillbud. Och inte minst uppfyllde vi våra finansiella mål. Styrelsen föreslår en utdelning om 7.2 miljarder SEK.

Vattenfalls största riskexponering för resultatet är elmarknaden i Norden. Vi inledde 2019 med nordiska elpriser som tidigare stigit till följd av varmt och torrt väder och låg fyllnadsgrad i magasinerna för vattenkraften. Under året återgick priserna till lägre nivåer, men prissäkringar bidrog till en resultatförbättring för 2019. Efter årsskiftet har vi sett ett fortsatt betydande prisfall till följd av en ovanligt mild vinter.

Periodens resultat för helåret uppgick till 14,9 miljarder SEK, vilket är en ökning med 2,9 miljarder SEK jämfört med föregående år. Bakom förbättringen ligger främst ett högre resultat från den operativa verksamheten. Detta dämpades till stor del av högre avsättningar för kärnkraften och högre skattekostnader, men stöddes av positiva engångseffekter från försäljningen av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg och produktionsrätter för kärnkraft i Tyskland.

Det underliggande rörelseresultatet ökade med 5,2 miljarder SEK till 25,1 miljarder SEK. Prissäkringar och högre bidrag från ny vindkraft och trading förklarar den största delen av ökningen. Stormen Alfrida gav en stor negativ påverkan under det första halvåret.

Stängningen av Ringhals 2 slutfördes den 30 december. Effekten minskades gradvis i slutet av året vilket bidrog till något lägre produktionsvolym för kärnkraften. Power Generation redovisar dock en ökning i underliggande rörelseresultat med 6,1 miljarder SEK till 15,4 miljarder SEK. Den stora ökningen jämfört med förra året förklaras främst av prissäkringar och ett högre resultat från trading.

På Vattenfall vill vi möjliggöra för våra kunder att leva ett liv fritt från fossila bränslen. Under året har vi därför bland annat expanderat inom laddlösningar för elfordon, nyligen exempelvis tillsammans med Honda och Berlin Waste Management. Vi ökade antalet kunder inom el- och gasförsäljning, delvis efter uppköpet av DELTA Energie i Nederländerna men också genom organisk tillväxt i Tyskland. Hög konkurrens och investeringar i tillväxt begränsade dock resultatutvecklingen för Customers & Solutions under 2019. Efter en upphämtning under det fjärde kvartalet uppgår det underliggande rörelseresultatet för helåret till 1,3 miljarder SEK, vilket är i linje med föregående år.

Våra utsläppsminskningmål är godkända av Science Based Targets initiative (SBTi) och vi fortsätter utfasningen av koleldad kraftproduktion. Under 2019 stängdes två koleldade kraftverk; Hemweg 8 i Amsterdam och Reuter C i Berlin, vilket minskar våra utsläpp med cirka 3 miljoner ton koldioxid per år. Det underliggande rörelseresultatet från värmeverksamheten är en besvikelse och minskade från en redan låg nivå med 0,2 miljarder SEK till 0,6 miljarder SEK (inklusive fjärrvärmeverksamheten i Hamburg som avyttrades i september). Under året såg vi visserligen lägre bränslepriser och att gaseldad kraftproduktion klarade sig något bättre i konkurrensen på marknaden, men pressade marginaler för koleldad kraftproduktion tyngde resultatet. Priset för utsläppsrätter är fortsatt på en historiskt sett hög nivå vilket förstärker utvecklingen, något som å andra sidan är helt enligt plan eftersom fossila bränslen ska fasas ut.

Det underliggande rörelseresultatet för Wind uppgick till 4,2 miljarder SEK, en ökning med 0,4 miljarder SEK, främst på grund av nya vindkraftsparker. Lägre elpriser höll tillbaka resultatutvecklingen. Inom havsbaserad vindkraft nådde vi under året ett flertal viktiga milstolpar. I Danmark invigdes vindkraftsparken Horns Rev 3 (407 MW) och konstruktionen av Kriegers Flak (605 MW) påbörjades. I Nederländerna hade vi det vinnande budet för Hollandse Kust Zuid 3&4 (~750 MW). Vi kommer att utveckla och driva projektet tillsammans med den första etappen Hollandse Kust Zuid 1&2, helt utan statliga subventioner. Det sammanslagna projektet HKZ 1-4 kommer att få en kapacitet om cirka 1,5 GW och därmed en årlig elproduktion i samma storleksordning som en kärnkraftsreaktor.

Distributionsverksamheten redovisar ett underliggande rörelseresultat om 5 miljarder SEK, vilket är en minskning med 1,3 miljarder SEK jämfört med året innan. Reparationer och avbrottsersättning efter stormen Alfrida gav enskilt störst negativ påverkan. I Sverige går vi nu in i en period med ny reglering och betydligt lägre intäktsramar, vilket är problematiskt för framtida investeringar. För att säkerställa att näten förnyas och byggs ut behövs dessutom i grunden förenklade tillståndsprocesser. Annars riskeras tillväxten och Sveriges klimatmål.

Sammantaget kan vi blicka tillbaka på ett händelserikt och positivt år för Vattenfall, även om ett flertal utmaningar kvarstår. Vårt bolag investerar stort i energiomställningen. Vi fortsätter att bygga på elektrifiering, partnerskap och fossilfria energilösningar som en grund till fortsatta framgångar.

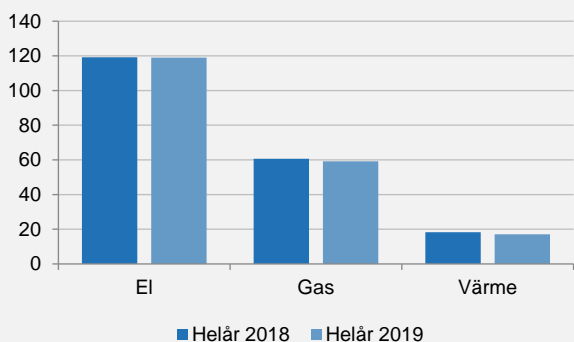
Magnus Hall  
Verkställande direktör och koncernchef

# Koncernöversikt

## Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 0,2 TWh till 119,0 TWh (119,2). Gasförsäljningen minskade med 1,5 TWh till 59,2 TWh (60,7) till följd av varmare väder i Nederländerna och Tyskland. Värmeförsäljningen minskade med 1,2 TWh till 17,1 TWh (18,3).

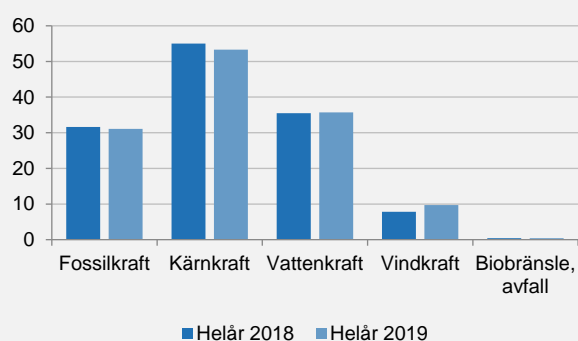
### KUNDFÖRSÄLJNING (TWh)



## Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 0,1 TWh till 130,2 TWh (130,3) under 2019. Högre produktion från vindkraft (+1,9 TWh) motverkades av lägre produktion från kärnkraft (-1,7 TWh) och från fossilkraft (-0,5 TWh).

### ELPRODUKTION (TWh)



## Marknadsprisutveckling

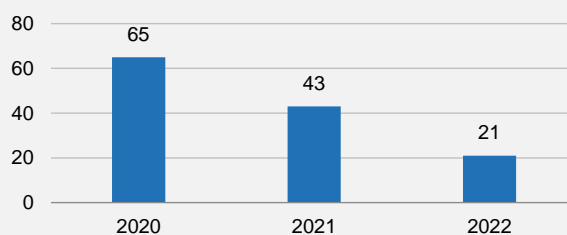
De genomsnittliga nordiska spotpriserna för el var 19% lägre på nivån 38,6 EUR/MWh (47,6) under fjärde kvartalet 2019 jämfört med motsvarande period 2018, främst till följd av en starkare hydrologisk balans och lägre bränslepriser. Spotpriserna i Tyskland var 30% lägre på nivån 36,6 EUR/MWh (52,6) och priserna i Nederländerna minskade med 35% till 39,3 EUR/MWh (60,6). Priserna i Tyskland och Nederländerna påverkades främst av lägre bränslepriser. Terminspriserna på el för leverans 2020 och 2021 var 4-5% högre i Norden och 1-12% lägre i Tyskland och Nederländerna jämfört med fjärde kvartalet 2018.

Jämfört med fjärde kvartalet 2018 var det genomsnittliga spotpriset för gas 49% lägre på nivån 12,6 EUR/MWh (24,7). Spotpriset för kol var 39% lägre på nivån 56,5 USD/t (91,9). Terminspriset för gas var 31% lägre på nivån 16,1 EUR/MWh (23,4) och terminspriset för kol var 30% lägre på nivån 63,3 USD/t (90,7). Priset på utsläppsrätter för koldioxid var 23% högre på nivån 24,9 EUR/t (20,3). Högre pris för utsläppsrätter för koldioxid är delvis ett resultat av "Market Stability Reserve" (MSR) som är i drift sedan januari 2019 för att hantera överskottet på marknaden.

### GENOMSnittLIG INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ, NORDEN (SE, DK, FI)<sup>1</sup> PER 30 DECEMBER 2019, EUR/MWh

EUR/MWh	2020	2021	2022
	33	33	33

### BERÄKNAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI), I % PER 30 DECEMBER 2019



### ERHÅLLNA ELPRISER NORDEN (SE, DK, FI)<sup>1</sup>, EUR/MWh

Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
32	30	33	33

### KÄNSLIGHETSANALYS – KONTINENTAL PORTFÖLJ (DE, NL, UK)

+/-10% prisförändring, påverkan på rörelseresultatet före skatt, MSEK<sup>2</sup>

Marknadsnoterade risker	2020	2021	2022	Observerad årsvolatilitet <sup>3</sup>
El	+/- 1,433	+/- 1,678	+/- 1,547	14%-23%
Kol	-/+ 133	-/+ 157	-/+ 157	19%-22%
Gas	-/+ 660	-/+ 720	-/+ 754	17%-26%
CO <sub>2</sub>	-/+ 419	-/+ 438	-/+ 407	39%-48%

- 1) Erhållna priser från spotmarknaden och prissäkringar. Inkluderar nordisk elproduktion från vattenkraft, kärnkraft och vindkraft.
- 2) +/- innebär att en prisuppgång påverkar rörelseresultatet positivt, -/+ vice versa.
- 3) 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 ökade med 14,3 miljarder SEK (varav positiva valutaeffekter om 3,2 miljarder SEK). Ökningen förklaras främst av högre erhållna priser till följd av prissäkringar, en ökad försäljning i Norden, Tyskland, Frankrike och Nederländerna (positiva priset effekter) samt högre produktion inom rörelsesegmentet Wind.

**Kommentar oktober-december:** Koncernens nettoomsättning ökade med 1,2 miljarder SEK (varav positiva valutaeffekter om 0,8 miljarder SEK). Ökningen förklaras främst av högre försäljning i Tyskland.

## Resultat

**Kommentar januari-december:** Det underliggande rörelse-resultatet ökade med 5,2 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (6,1 miljarder SEK) främst tack vare högre erhållna priser och ett högre bidrag från tradingverksamheten.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (0,4 miljarder SEK) främst till följd av ny kapacitet.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (-1,3 miljarder SEK) främst på grund av kostnader relaterat till stormen Alfrida, högre transmissionskostnader och högre avskrivningar.

Jämförelsestörande poster uppgick till -3,0 miljarder SEK (-2,3). Realisationsvinst från avyttringen av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg (3,1 miljarder SEK) samt försäljningen av produktionsrättigheter för kärnkraft i Tyskland (1,5 miljarder SEK) motverkades av orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-2,2 miljarder SEK) samt ökade avsättningar för kärnkraft (-3,4 miljarder SEK), delvis till följd av förändrade diskonteringsräntor för Tyskland och Sverige. Periodens resultat uppgick till 14,9 miljarder SEK (12,0).

**Kommentar oktober-december:** Det underliggande rörelse-resultatet ökade med 3,6 miljarder SEK. Rörelsesegmentet Power Generation bidrog positivt (3,3 miljarder SEK), främst tack vare högre erhållna priser och ett högre realiserat bidrag från tradingverksamheten.

Även rörelsesegmentet Customers & Solutions bidrog positivt (0,6 miljarder SEK), främst till följd av kundtillväxt i Tyskland samt positiva bidrag från försäljningen i Nederländerna och Norden. Jämförelsestörande poster uppgick till -5,8 miljarder SEK (-0,4), vilket främst förklaras av avsättningar för kärnkraft (-2,9 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-1,7 miljarder SEK) samt nedskrivningar (-1,5 miljarder SEK). Periodens resultat uppgick till 0,5 miljarder SEK (3,1).

## Kassaflöde

**Kommentar januari-december:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 11,7 miljarder SEK främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) och lägre betald skatt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -18,2 miljarder SEK. Nettoförändringen av margin calls (-20,9 miljarder SEK) var den störst bidragande orsaken.

**Kommentar oktober-december:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 4,3 miljarder SEK främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) och motverkades av högre betald skatt (fjärde kvartalet 2018 påverkades av återbetalning av skatt i Tyskland). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -6,5 miljarder SEK. Margin calls (-7,8 miljarder SEK) samt nettoförändringen i rörelsefordringar och rörelseskulder till följd av säsongeffekter inom rörelsesegmenten Customers & Solutions och Heat (-3,0 miljarder SEK) bidrog negativt. Förändringar relaterade till utsläppsätter (3,6 miljarder SEK) hade en positiv effekt.

## Händelser efter balansdagen

- Niek den Hollander, chef för affärsområde Markets, har beslutat att lämna Vattenfall för att tillträda en tjänst på Uniper. Rekryteringen av en efterträdare har inletts och Niek den Hollander arbetar kvar i Vattenfall till den 31 mars.

## NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	166 360	152 091	46 179	45 020
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	42 445	34 341	8 844	8 662
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	22 141	17 619	2 427	4 189
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	25 095	19 883	8 207	4 627
Jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	- 2 954	- 2 264	- 5 780	- 438
Periodens resultat	14 861	12 007	488	3 100
Internt tillförda medel (FFO) <sup>1</sup>	34 949	23 275	11 520	7 265
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 18 230	17 779	- 6 530	- 1 501
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 719	41 054	4 990	5 764

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

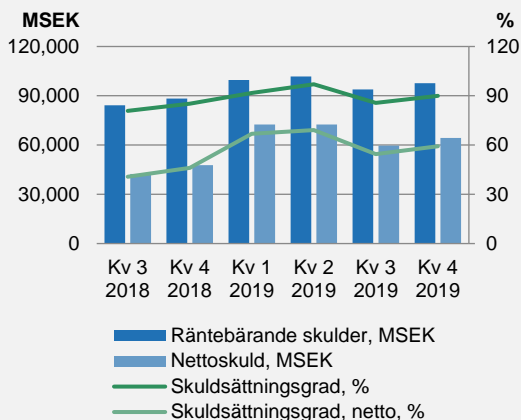
## Kapitalstruktur

Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 6,9 miljarder SEK jämfört med 31 december 2018. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 10 december 2021. Per den 31 december 2019 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 30% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

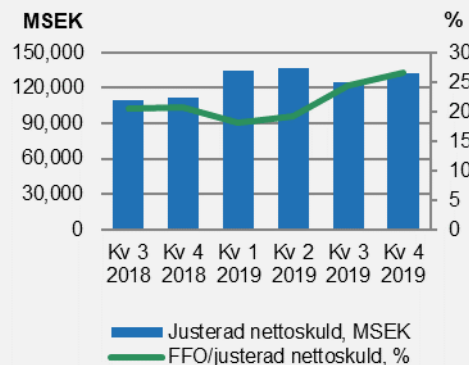
Nettoskulden ökade med 16,5 miljarder SEK jämfört med 31 december 2018. Främst härleds detta till negativt kassaflöde efter investeringar (6,1 miljarder SEK), implementeringen av IFRS16 "Leasingavtal" (4,6 miljarder SEK), utdelningar (3,7 miljarder SEK) och valutakurseffekter (2,0 miljarder SEK).

Den justerade nettoskulden ökade med 19,7 miljarder SEK jämfört med 31 december 2018. Ökningen är främst relaterad till den högre nettoskulden och ökade avsättningar för pensioner (4,3 miljarder SEK) och kärnkraft (3,6 miljarder SEK).

### NETTOSKULD



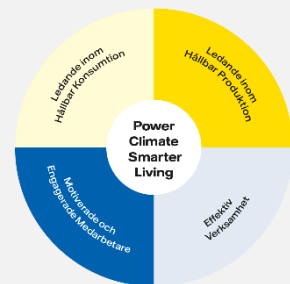
### JUSTERAD NETTOSKULD



## Strategiska ambitioner

Vattenfalls mål är att erbjuda alla kunder klimatsmarta lösningar och möjliggöra ett liv fritt från fossila bränslen inom en generation. Strategin bygger på fyra strategiska ambitioner. Vattenfall ska vara

- 1. Ledande inom hållbar konsumtion** (öka kundorienteringen, utveckla varumärket och skapa en stark ställning som leverantör av decentraliserade energilösningar)
- 2. Ledande inom hållbar produktion** (växa inom förnybar energi och implementera en handlingsplan för minskade koldioxidutsläpp)  
För att uppnå detta måste vi ha
- 3. En effektiv verksamhet** (minska kostnaderna och förbättra effektiviteten) och
- 4. Motiverade och engagerade medarbetare** (utveckla vår företagskultur och kompetens).



Strategiska ambitioner	Mål för 2020	Resultat 2019	Resultat 2018
<b>Ledande inom Hållbar Konsumtion</b>	1. Kundengagemang, NPS-värde relativt Vattenfalls konkurrenter <sup>1</sup> (kundlojalitet): <b>+2</b>	<b>+1</b>	<b>+1</b>
<b>Ledande inom Hållbar Produktion</b>	2. Idrifttagen ny förnybar kapacitet, ackumulerat från 2016-2020: <b>≥ 300 MW</b>	<b>1 226 MW</b>	<b>752 MW</b>
	3. Absoluta koldioxidutsläpp pro rata: <b>≤ 21 Mt</b>	<b>19,0 Mt<sup>2</sup></b>	<b>22,0 Mt</b>
<b>Effektiv Verksamhet</b>	4. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), senaste 12 månaderna: <b>≥ 8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Motiverade och Engagerade Medarbetare</b>	5. Lost Time Injury Frequency (LTIF): <b>≤ 1,25</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
	6. Engagemangsindex <sup>3</sup> : <b>≥ 70%</b>	<b>69%</b>	<b>64%</b>

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

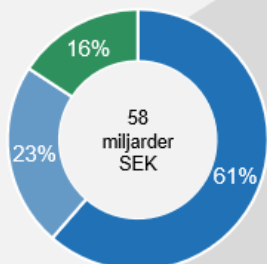
2) Preliminärt värde. Slutgiltigt värde kommer att redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen. Utfallet är inklusive värmeverksamheten i Hamburg som har avyttrats och där utsläpp uppgick till 1 Mt under perioden januari-september.

3) Underlaget för mätningen av målet är resultatet från en medarbetarundersökning som görs på årsbasis.

## Investeringsplan för 2020-2021

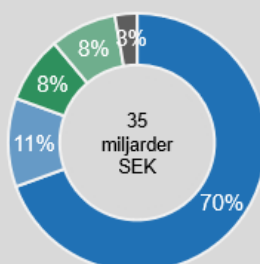
Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2020-2021 på 58 miljarder SEK. Tillväxtinvesteringar uppgår till 35 miljarder SEK och den största andelen, 25 miljarder SEK motsvarande 70%, planeras att investeras i vindkraft. Vattenfall kommer också att investera i solkraft och nya affärsområden såsom decentraliserade lösningar, energilagring och e-mobility. Underhålls- och ersättningsinvesteringar uppgår till 22 miljarder SEK, varav 9 miljarder SEK planeras att investeras i elnätet och 5 miljarder SEK avser investeringar i Vattenfalls vatten- och kärnkraftverk.

**Totala investeringar  
2020-2021**



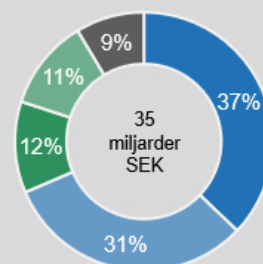
- Tillväxtinvesteringar, 35 mdkr
- Underhållsinvesteringar, 13 mdkr
- Ersättningsinvesteringar, 9 mdkr

**Tillväxtinvesteringar per  
teknologi 2020-2021**



- Vindkraft, 25 mdkr
- Värmenät, 4 mdkr
- Elnät, 3 mdkr
- Nya affärsområden<sup>1</sup>, 3 mdkr
- Solkraft & batterier, 1 mdkr
- Övrigt, 1 mdkr

**Tillväxtinvesteringar per  
land 2020-2021**



- Nederländerna, 13 mdkr
- Danmark, 11 mdkr
- Sverige, 4 mdkr
- Storbritannien, 4 mdkr
- Tyskland, 3 mdkr

<sup>1</sup> Utgörs främst av decentraliserade lösningar, energilagring och e-mobility.

# Rörelsessegment



Customers & Solutions



Power Generation  
-Generation



Power Generation  
-Markets



Wind



Heat



Distribution

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b><u>Underliggande rörelseresultat</u></b>				
<b>Customers &amp; Solutions</b>	1 337	1 269	744	110
<b>Power Generation</b>	15 437	9 371	4 186	896
- varav trading	1 794	581	1 015	- 40
<b>Wind</b>	4 155	3 747	1 680	1 845
<b>Heat</b>	550	771	232	511
<b>Distribution</b>	4 998	6 250	1 544	1 719
- varav Distribution Tyskland	1 132	985	281	334
- varav Distribution Sverige	3 856	5 254	1 265	1 395
<b>Other<sup>1</sup></b>	- 1 274	- 1 528	- 279	- 618
<b>Elimineringar</b>	- 108	3	100	164
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>25 095</b>	<b>19 883</b>	<b>8 207</b>	<b>4 627</b>

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 energitjänster på våra marknader.

### Ökad kundbas men resultatet påverkades av hög konkurrens och tillväxtsatsningar

- Kundtillväxt i Tyskland och förvärv av DELTA Energie i Nederländerna.
- Pilotprojekt med Microsoft för att spåra konsumtion av förnybar el i realtid.
- Tillväxt inom laddlösningar genom nya avtal med Berlin Waste Management, Honda och HSB.

**Helår:** Nettoomsättningen ökade som en följd av högre försäljning på de flesta av Vattenfalls marknader. Högre volymer och en ökad kundbas i Tyskland var främst drivande tillsammans med positiva bidrag från Frankrike och Nederländerna. Valutaeffekter bidrog positivt till nettoomsättningen. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av en ökad kundbas i Tyskland och ett starkt bidrag från försäljningen i Norden. Högre kostnader för inköp av el i Tyskland har kompenseras av prishöjningar. Resultatutvecklingen hölls tillbaka av fortsatt hög konkurrens och kostnader för tillväxtaktiviteter.

Jämfört med årsslutet 2018 ökade den totala kundbasen från 9,7 till 10,2 miljoner kontrakt<sup>1</sup>. Ökningen härleds främst till en ökad kundbas i Tyskland samt förvärvet av DELTA Energie i Nederländerna.

**Q4:** Nettoomsättningen ökade främst till följd av positiva priseffekter och högre volymer i Tyskland samt positiva bidrag från Nederländerna och förvärvet av DELTA Energie. Det underliggande rörelseresultatet ökade huvudsakligen till följd av högre försäljning i Tyskland samt positiva bidrag från försäljningen i Nederländerna och Norden.

Tillsammans med Microsoft har Vattenfall utvecklat en lösning som möjliggör en högre grad av transparens i kundernas elförbrukning. Den nya lösningen sammankopplar information från förnybar produktion med data från smarta elmätare i



kontorsfastigheter. Det möjliggör för kunder att se sin användning av förnybar el i realtid. Lösningen testas nu som ett pilotprojekt vid Vattenfalls och Microsofts huvudkontor i Sverige.

Vattenfall och Honda har undertecknat en avsiktsförklaring om lösningar för hemmaladdning av elbilar och flexibla elavtal. Tjänsten kommer inledningsvis att rullas ut i Storbritannien och Tyskland under 2020. Vattenfall kommer ansvara för installation av Hondas laddbox genom godkända leverantörer. Kunder kommer erbjudas ett konkurrenskraftigt avtal om leverans av förnybar el med Vattenfall.

Vattenfall och Berlin Waste Management (BSR), som är ansvariga för avfallshantering för två miljoner hushåll i Berlin, har genomfört ett pilotprojekt för flexibel laddning av deras fordonsflotta. Vattenfall optimerar laddningen genom att styra den till tider med låga elpriser, vilket vanligtvis sammanfaller med hög elproduktion från vind och solkraft. Pilotprojektet kommer nu att förlängas.

Laddnätverket InCharge fortsätter att expandera och nästan 15 000 laddpunkter har installerats samtidigt som tillgång till ytterligare laddpunkter ges genom roamingavtal. I Sverige har Vattenfall ingått avtal med bostadskooperationen HSB Norr. Genom avtalet ges alla medlemmar och 300 bostadsrättsföreningar möjlighet att välja Vattenfall InCharge som laddlösning.

### NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	89 859	81 318	25 773	23 528
Extern nettoomsättning	87 343	78 883	25 078	22 758
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	3 021	2 663	1 180	486
Underliggande rörelseresultat	1 337	1 269	744	110
Elförsäljning, TWh	89,5	88,3	22,9	23,5
- varav privatkunder	28,0	27,4	7,9	7,5
- varav återförsäljare	6,5	4,9	1,8	1,4
- varav företagskunder	55,0	56,0	13,2	14,6
Gasförsäljning, TWh	54,2	55,5	18,1	17,4
Antal anställda, heltidstjänster	3 150	2 962	3 150	2 962

1) Inklusive Vattenfalls dotterbolag Feenstra som tidigare har rapporterats separat.



## Power Generation

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

### Högre erhållna priser och starkt bidrag från trading

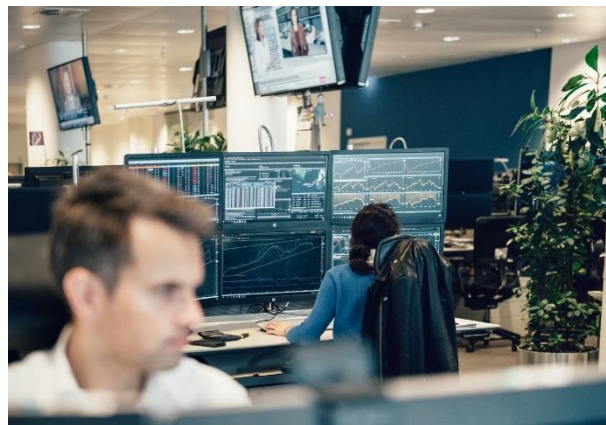
- Lägre spotpriser för el i Norden men högre erhållna priser till följd av prissäkringar.
- Permanent stängning av Ringhals 2 den 30 december.
- Högre realiserat tradingresultat och tillväxt inom energiköpsavtal.

**Helår:** Nettoomsättningen ökade främst till följd av ett bättre resultat från prissäkringar, ökad el- och gasförsäljning inom företagssegmentet i Tyskland samt positiva valutaeffekter. Detta motverkades delvis av lägre spotpriser i Norden och en lägre internförsäljning. Det underliggande rörelseresultatet ökade huvudsakligen tack vare att prissäkringar resulterade i högre erhållna priser i Norden samt att tradingverksamheten bidrog med ett högre realiserat resultat.

Kärnkraftsproduktionen minskade med 1,7 TWh, bland annat till följd av en gradvis minskad effekt vid Ringhals 2 inför slutlig stängning. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för helåret 2019 var 87,8% (88,9%).

Vattenkraftsproduktionen var stabil och uppgick till 35,7 TWh. Vid årets slut uppgick fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen till 60% (55%) av kapaciteten vilket är 3 procentenheter över normal nivå.

**Q4:** Nettoomsättningen minskade främst till följd av lägre spotpriser i Norden och en lägre internförsäljning. Ett bättre resultat från prissäkringar och ökad el- och gasförsäljning inom företagssegmentet i Tyskland hade en motverkande effekt. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst som en följd av



prissäkringar och ett högre realiserat bidrag från tradingverksamheten. Lägre spotpriser hade en motverkande effekt.

Efter 44 års elproduktion stängdes kärnkraftsreaktorn Ringhals 2 permanent den 30 december. Under denna period har Ringhals 2 levererat 216 TWh el. I nästa steg kommer kärnbränslet att tas ur reaktorn varpå anläggningen förbereds för nedmontering som ska påbörjas i stor skala under 2022.

I december tilldelades Vattenfall Services Nordic ett uppdrag från Svenska Kraftnät att riva och sedan bygga en ny högspänningsledning mellan Örebro och Hallsberg. Projektet ska vara avslutat i juni 2021.

I november tillstyrkte mark- och miljödomstolen ansökan från Svensk Kärnbränslehantering (SKB) att bygga ut slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall (SFR) i Forsmark. Ansökan har skickats vidare till regeringen.

I Storbritannien har Vattenfall ingått sitt första energiköpsavtal för företag med dryckesproducenten AG Barr. Avtalet omfattar en årlig volym om 25 GWh.

### NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	102 378	99 970	27 678	32 495
Extern nettoomsättning	38 425	33 608	10 230	10 503
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	19 207	12 830	5 148	1 795
Underliggande rörelseresultat	15 437	9 371	4 186	896
- varav trading	1 794	581	1 015	- 40
Elproduktion, TWh	89,0	90,5	23,6	23,9
- varav vattenkraft	35,7	35,5	9,8	9,1
- varav kärnkraft	53,3	55,0	13,8	14,8
Elförsäljning, TWh	27,0	28,7	6,2	7,6
- varav återförsäljare	22,8	24,6	5,1	6,6
- varav företagskunder	4,2	4,1	1,1	1,0
Gasförsäljning, TWh	5,0	5,2 <sup>1</sup>	1,6	1,6 <sup>1</sup>
Antal anställda, heltidstjänster	7 429	7 332	7 429	7 332

## Wind

Affärsområdet Wind ansvarar för utveckling, byggnation och drift av Vattenfalls vindkraft, samt storskalig och decentraliserad solkraft och batterier.

### Nya vindkraftsparker bidrog positivt men resultatutvecklingen dämpades av lägre elpriser

- Ökad elproduktion och positivt resultat från nya vindkraftsparker motverkades av lägre elpriser.
- Vinnande anbud för andra etappen av Hollandse Kust Zuid 1-4 och avtal gällande 140 turbiner.
- Invigning av Horns Rev 3, Skandinavians största havsbaserade vindkraftspark.
- Konstruktionsstart i Nederländerna för Vattenfalls första flytande solkraftspark.



**Helår:** Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet ökade under 2019, främst till följd av ny kapacitet. Lägre priser hade en delvis motverkade effekt. Under året togs två vindkraftsparker i drift, Slufterdam (29 MW) och Horns Rev 3 (407 MW). Elproduktionen ökade på grund av ny kapacitet.

**Q4:** Nettoomsättningen var oförändrad jämfört med det fjärde kvartalet 2018. Den positiva effekten från ny kapacitet motverkades främst av negativa prisseffekter och lägre vindhastigheter. Det underliggande rörelseresultatet minskade på grund av högre avskrivningar. Elproduktionen ökade till följd av ny kapacitet.

I november ingicks avtal med Siemens Gamesa gällande 140 turbiner till den havsbaserade vindkraftsparken Hollandse Kust Zuid 1-4. Turbinerna är av större modell, med kapacitet på 11

MW, vilket möjliggör för färre turbiner och minskar kostnaderna för installation, drift och underhåll samtidigt som miljöpåverkan minskar.

I Nederländerna har byggnationen av Vattenfalls första flytande solkraftspark inletts. Projektet finansieras av staden Netterden och anläggningen väntas tas i drift under 2020. Kapaciteten kommer att vara 1,2 MW och kommer att användas till driften av ett lokalt sandtag.

Vattenfall arbetar vidare med digitalisering inom vind, exempelvis pågår ett utvecklingsprojekt inom datadriven drift och underhåll av våra vindkraftsparker. Detta är ett viktigt steg för att kunna ta full kontroll över och optimera driften av våra anläggningar. Utrullningen beräknas att inledas i mitten av 2020.

### NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	13 492	11 852	3 990	4 013
Extern nettoomsättning	6 578	5 726	1 899	2 137
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	9 620	8 328	3 120	3 045
Underliggande rörelseresultat	4 155	3 747	1 680	1 845
Elproduktion - vindkraft, TWh	9,7	7,8	2,9	2,5
Elförsäljning, TWh	1,3	1,1	0,4	0,3
Antal anställda, heltidstjänster	1 000	894	1 000	894

## Heat

Affärsområdet Heat består av Vattenfalls värmeverksamhet (fjärrvärme och decentraliserade lösningar) och gas- och koleldade kondenskraftverk.

### Viktiga steg i utfasningen av kol men resultatet tyngdes av pressade produktionsmarginaler

- Negativ resultatutveckling för koleldad kraftproduktion delvis motverkad av positivt bidrag från fjärrvärme och gaseldad kraftproduktion.
- Koleldade kraftverket Hemweg 8 togs ur drift i december.
- Testaktiviteter inför produktionsstarten av det gaseldade kraftverket Marzahn.



**Helår:** Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet minskade som ett resultat av högre kostnader för utsläppsrätter, varmare väder under det första kvartalet, samt försäljningen av värmeverksamheten i Hamburg. Detta motverkades delvis av positiva prisseffekter och en ökad kundbas inom värmeverksamheten. Det underliggande rörelseresultatet påverkades även negativt av högre underhållskostnader och avskrivningar. Jämfört med årsslutet 2018 ökade antalet kunder med 2,0% till 2,2 miljoner hushåll.

**Q4:** Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet minskade som ett resultat av högre kostnader för utsläppsrätter samt försäljningen av värmeverksamheten i Hamburg. Detta motverkades delvis av positiva prisseffekter inom värmeförsäljningen och en ökad kundbas. Det underliggande rörelseresultatet påverkades även negativt av högre underhållskostnader och avskrivningar.

Vattenfalls sista kolkraftverk i Nederländerna, Hemweg 8 (650 MW el), stängdes vid årsskiftet efter att den nederländska senaten nyligen antagit en lag som förbjuder användandet av kol för elproduktion efter 1:a januari 2030. Vattenfall

komponeras för att kraftverket stängdes förtid. I framtiden kommer området kring kraftverket ska bli en hubb för fossilfri el- och värmeproduktion samt för transport och lagring av alternativa bränslen som vätgas och syntetiskt fotogen.

I Berlin har testaktiviteter inför idrifttagandet av det gaseldade kraftvärmeverket Marzahn fortlöpt. Kraftverket är sedan tidigare anslutet till elnätet och kommer att bidra till stadens energiomställning och utfasning av kol. Projektet har en kapacitet på 260MW el/222MW värme, motsvarande värmeförbrukningen hos 150,000 hushåll, och kommer att färdigställas under 2020.

I november lanserades plattformen SamEnergi i Sverige vilken möjliggör för små och medelstora företag att sälja överskottsvärme till Vattenfalls fjärrvärmenät. Detta bidrar till att bolagen kan bli småskaliga värmeproducenter men också till att minska energiförluster och göra bolagens verksamhet mer hållbar.

### NYCKELFAKTA – HEAT

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	31 403	33 970	8 158	10 940
Extern nettoomsättning	15 947	15 828	4 188	4 727
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 409	4 448	1 280	1 446
Underliggande rörelseresultat	550	771	232	511
Elproduktion, TWh	31,5	32,0	8,2	9,5
- varav fossilkraft	31,1	31,6	8,1	9,4
- varav biobränsle, avfall	0,4	0,4	0,1	0,1
Elförsäljning företagskunder, TWh	1,2	1,1	0,3	0,3
Värmeförsäljning, TWh	17,1	18,3	5,1	5,8
Antal anställda, heltidstjänster	3 310	3 822	3 310	3 822

## Distribution

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

### Rekordinvesteringar men dämpat resultat främst på grund av stormen Alfrida

- Ökade investeringar under året men minskat framtida investeringsutrymme på grund av lägre intäktsramar.
- Tilldelning av koncessionen i Berlin till stadens eget bolag underkänns av stadens regionala domstol.



**Helår:** Nettoomsättningen var oförändrad mot 2018 då en lägre distribuerad volym i Sverige kompensades av ett högre bidrag från Tyskland. Det underliggande rörelseresultatet minskade till följd av kostnader relaterade till stormen Alfrida samt höjd stamnätsavgift i Sverige och högre avskrivningar till följd av stora investeringar. Lägre stamnätsavgift i Tyskland hade en motverkande effekt.

**Q4:** Nettoomsättningen minskade något i det fjärde kvartalet. Det underliggande rörelseresultatet minskade, främst till följd av högre stamnätsavgift i Sverige.

Vattenfalls investeringar i det svenska elnätet under 2019 slog nytt rekord och uppgick till 5,1 miljarder SEK. Investeringarna omfattar hundratals projekt för att öka leveranssäkerheten. Samtidigt behöver elnätet moderniseras för att kunna hantera och ansluta en ökad andel förnybar och decentraliserad elproduktion. Behovet av högre elnätskapacitet är akut i delar av landet och Vattenfall fortsätter därför att förstärka elnätet och utveckla lösningar som kan bidra till att förbättra situationen tills dess att utbyggnad kan ske.

I november aviserade regeringen att elnätsbolagen får använda icke utnyttjad intäktsam från reglerperioden 2012-

2015 för investeringar i elnätet. Totalt sett har investeringsutrymmet dock minskat på grund av en betydligt lägre kalkylränta för kommande reglerperiod (2020-2023) samtidigt som fortsatta investeringar är nödvändiga för att möta samhällets och kundernas förväntningar på en stabil och trygg elförsörjning.

I Stockholms norra skärgård har Vattenfall inlett ett forskningsprojekt där ett mikronät med solceller och batterilager installerats. Projektets mål är att utveckla decentraliserade lösningar som alternativ till traditionella nätförstärkningar för en mer tillförlitlig elförsörjning.

I Tyskland fortsätter rättsprocessen om koncessionen för elnätet i Berlin. Efter att Vattenfall överklagat tilldelningen av koncessionen till stadsägda Berlin Energie beviljade den regionala domstolen i början på november ett tillfälligt föreläggande som förbjuder staden att ingå ett koncessionsavtal med bolaget. Detta beslut har i sin tur överklagats av Berlin Energie till stadens högre regionala domstol. Vattenfalls ambition är att fortsatt vara en stark partner till staden och bidra till dess energiomställning.

### NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	22 540	22 374	5 938	6 089
Extern nettoomsättning	17 903	17 845	4 719	4 855
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	8 248	9 292	2 402	2 540
Underliggande rörelseresultat	4 998	6 250	1 544	1 719
Antal anställda, heltidstjänster	2 247	2 190	2 247	2 190

## 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.

---

### NYCKELFAKTA - OTHER

<b>Belopp i MSEK där ej annat anges</b>	<b>Helår 2019</b>	<b>Helår 2018</b>	<b>Okt-dec 2019</b>	<b>Okt-dec 2018</b>
Nettoomsättning	5 556	5 255	1 460	1 464
Extern nettoomsättning	164	201	65	40
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	- 457	- 1 095	- 65	- 512
Underliggande rörelseresultat	- 1 274	- 1 528	- 279	- 618
Antal anställda, heltidstjänster	2 678	2 710	2 678	2 710

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Nettoomsättning	166 360	152 091 <sup>6</sup>	46 179	45 020 <sup>6</sup>
Kostnader för inköp	- 87 580	- 80 463 <sup>6</sup>	- 24 789	- 25 587 <sup>6</sup>
Övriga externa kostnader	- 22 675	- 19 375	- 8 528	- 6 209
Personalkostnader	- 20 249	- 19 157	- 5 265	- 4 919
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	6 167	925	1 078	345
Andelar i intresseföretags resultat	422	320	169	12
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>42 445</b>	<b>34 341</b>	<b>8 844</b>	<b>8 662</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 20 304	- 16 722	- 6 417	- 4 473
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>1</sup></b>	<b>22 141</b>	<b>17 619</b>	<b>2 427</b>	<b>4 189</b>
Finansiella intäkter <sup>2,5</sup>	2 703	2 887	- 659	374
Finansiella kostnader <sup>3,4,5</sup>	- 6 522	- 6 503	- 1 595	- 1 521
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>18 322</b>	<b>14 003</b>	<b>173</b>	<b>3 042</b>
Inkomstskatter	- 3 461	- 1 996	315	58
<b>Periodens resultat</b>	<b>14 861</b>	<b>12 007</b>	<b>488</b>	<b>3 100</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	13 173	10 157	151	2 421
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 688	1 850	337	679
<b>Tilläggsinformation</b>				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	43 940	36 469	13 165	8 964
Underliggande rörelseresultat	25 095	19 883	8 207	4 627
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 3 774	- 3 407	- 1 021	- 408
1) Vari ingår jämförelsestörande poster	- 2 954	- 2 264	- 5 780	- 438
- varav realisationsvinster	3 538	1 067	49	406
- varav realisationsförluster	- 25	- 111	- 7	- 28
- varav nedskrivningar	- 1 459	- 136	- 1 459	- 136
- varav avsättningar	- 3 431	- 1 649	- 2 901	- 893
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	- 1 688	- 156	- 1 789	695
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	- 556	61	125	76
- varav omstruktureringskostnader	- 148	- 554	- 19	- 263
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	815	- 786	221	- 295
2) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	2 252	2 030	- 657	- 191
3) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 871	- 844	- 207	- 212
4) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 2 297	- 2 239	- 576	- 548
5) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	- 1	2 040	—	—
6) På grund av förändrad presentation av transaktioner relaterade till certifikat för förnybar produktion och netting av vissa råvarukontrakt för att bättre återspegla innebörden i dessa transaktioner, har jämförelseperioderna justerats för Nettoomsättning och Kostnader för inköp, utan påverkan på EBITDA.				

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>14 861</b>	<b>12 007</b>	<b>488</b>	<b>3 100</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	181	7 776	- 858	- 628
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 5 641	- 6 066	- 2 267	- 3 610
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 34	3	- 8	- 3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 275	- 2 177	682	282
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	- 94	2	- 18	—
Omräkningsdifferenser	2 728	4 193	- 1 865	- 642
Inkomstskatter relaterat till poster som kommer att omklassificeras	2 157	- 237	901	1 255
<b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>	<b>- 1 978</b>	<b>3 494</b>	<b>- 3 433</b>	<b>- 3 346</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 4 577	- 415	3 301	- 414
Inkomstskatter relaterat till poster som ej omklassificeras	1 244	- 5	- 913	9
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>- 3 333</b>	<b>- 420</b>	<b>2 388</b>	<b>- 405</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>- 5 311</b>	<b>3 074</b>	<b>- 1 045</b>	<b>- 3 751</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>9 550</b>	<b>15 081</b>	<b>- 557</b>	<b>- 651</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	7 757	12 821	- 532	- 1 179
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 793	2 260	- 25	528

# Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Extern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	87 343	78 883	25 078	22 758
Power Generation	38 425	33 608 <sup>2</sup>	10 230	10 503 <sup>2</sup>
Wind	6 578	5 726 <sup>2</sup>	1 899	2 137 <sup>2</sup>
Heat	15 947	15 828	4 188	4 727
Distribution	17 903	17 845	4 719	4 855
- varav Distribution Tyskland	6 498	6 265	1 599	1 678
- varav Distribution Sverige	11 288	11 462	3 086	3 135
Other <sup>1</sup>	164	201	65	40
<b>Summa</b>	<b>166 360</b>	<b>152 091 <sup>2</sup></b>	<b>46 179</b>	<b>45 020 <sup>2</sup></b>
<b>Intern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	2 516	2 435	695	770
Power Generation	63 953	66 362 <sup>2</sup>	17 448	21 992 <sup>2</sup>
Wind	6 914	6 126 <sup>2</sup>	2 091	1 876 <sup>2</sup>
Heat	15 456	18 142	3 970	6 213
Distribution	4 637	4 529	1 219	1 234
- varav Distribution Tyskland	4 156	4 053	1 078	1 092
- varav Distribution Sverige	509	493	147	149
Other <sup>1</sup>	5 392	5 054	1 395	1 424
Elimineringar	- 98 868	- 102 648 <sup>2</sup>	- 26 818	- 33 509 <sup>2</sup>
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	89 859	81 318	25 773	23 528
Power Generation	102 378	99 970	27 678	32 495
Wind	13 492	11 852	3 990	4 013
Heat	31 403	33 970	8 158	10 940
Distribution	22 540	22 374	5 938	6 089
- varav Distribution Tyskland	10 654	10 318	2 677	2 770
- varav Distribution Sverige	11 797	11 955	3 233	3 284
Other <sup>1</sup>	5 556	5 255	1 460	1 464
Elimineringar	- 98 868	- 102 648 <sup>2</sup>	- 26 818	- 33 509 <sup>2</sup>
<b>Summa</b>	<b>166 360</b>	<b>152 091 <sup>2</sup></b>	<b>46 179</b>	<b>45 020 <sup>2</sup></b>



Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>				
Customers & Solutions	2 976	2 650	1 158	514
Power Generation	13 642	10 170	220	1 423
Wind	9 645	8 277	3 148	3 001
Heat	4 957	4 071	1 839	1 147
Distribution	8 236	9 260	2 397	2 517
- varav Distribution Tyskland	2 175	1 923	562	569
- varav Distribution Sverige	6 018	7 299	1 827	1 949
Other <sup>1</sup>	3 097	- 90	- 18	- 104
Elimineringar	- 108	3	100	164
<b>Summa</b>	<b>42 445</b>	<b>34 341</b>	<b>8 844</b>	<b>8 662</b>
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>				
Customers & Solutions	3 021	2 663	1 180	486
Power Generation	19 207	12 830	5 148	1 795
Wind	9 620	8 328	3 120	3 045
Heat	4 409	4 448	1 280	1 446
Distribution	8 248	9 292	2 402	2 540
- varav Distribution Tyskland	2 189	1 957	567	594
- varav Distribution Sverige	6 016	7 297	1 827	1 948
Other <sup>1</sup>	- 457	- 1 095	- 65	- 512
Elimineringar	- 108	3	100	164
<b>Summa</b>	<b>43 940</b>	<b>36 469</b>	<b>13 165</b>	<b>8 964</b>
Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
Customers & Solutions	1 157	1 139	588	21
Power Generation	9 870	6 711	- 746	524
Wind	3 603	3 681	1 132	1 787
Heat	354	393	46	211
Distribution	4 986	6 218	1 540	1 696
- varav Distribution Tyskland	1 118	950	277	309
- varav Distribution Sverige	3 858	5 257	1 265	1 397
Other <sup>1</sup>	2 279	- 526	- 233	- 214
Elimineringar	- 108	3	100	164
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>22 141</b>	<b>17 619</b>	<b>2 427</b>	<b>4 189</b>
Rörelseresultat (EBIT)	22 141	17 619	2 427	4 189
Finansiella intäkter och kostnader	- 3 819	- 3 616	- 2 254	- 1 147
<b>Resultat före skatter</b>	<b>18 322</b>	<b>14 003</b>	<b>173</b>	<b>3 042</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
Customers & Solutions	1 337	1 269	744	110
Power Generation	15 437	9 371	4 186	896
Wind	4 155	3 747	1 680	1 845
Heat	550	771	232	511
Distribution	4 998	6 250	1 544	1 719
- varav Distribution Tyskland	1 132	985	281	334
- varav Distribution Sverige	3 856	5 254	1 265	1 395
Other <sup>1</sup>	- 1 274	- 1 528	- 279	- 618
Elimineringar	- 108	3	100	164
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>25 095</b>	<b>19 883</b>	<b>8 207</b>	<b>4 627</b>

- 1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt väsentliga realisationsvinster och -förluster.  
2) På grund av förändrad presentation av transaktioner relaterade till certifikat för förnybar produktion och nettnings av vissa råvarukontrakt för att bättre återspegla innebörden i dessa transaktioner, har jämförelseperioderna justerats för Nettoomsättning och Kostnader för inköp, utan påverkan på EBITDA.

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	18 735	18 082
Materiella anläggningstillgångar	256 700	238 801
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 827	5 429
Andra aktier och andelar	333	331
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	45 691	42 038
Derivatstillgångar	7 788	13 951
Uppskjuten skattefordran	14 583	11 719
Andra långfristiga fordringar	5 537	5 566
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>354 194</b>	<b>335 917</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	13 353	13 647
Immateriella omsättningstillgångar	135	710
Kundfordringar och andra fordringar	26 345	26 003
Avtalstillgångar	188	214
Lämnade förskott	3 996	2 926
Derivatstillgångar	10 080	23 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 853	8 427
Skattefordran aktuell skatt	1 163	2 425
Kortfristiga placeringar	22 551	22 977
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 604	17 094
Tillgångar som innehas för försäljning	318	8 313
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>96 586</b>	<b>126 691</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>450 780</b>	<b>462 608</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	93 631	88 096
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	14 891	15 501
<b>Summa eget kapital</b>	<b>108 522</b>	<b>103 597</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	20 164	19 832
Andra räntebärande skulder	52 405	43 981
Avsättningar för pensioner	44 026	39 686
Andra räntebärande avsättningar	102 395	93 222
Derivatskulder	7 833	14 042
Uppskjuten skatteskuld	14 713	15 119
Avtalsskulder	8 462	7 935
Andra ej räntebärande skulder	2 134	2 305
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>252 132</b>	<b>236 122</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	27 809	29 482
Erhållna förskott	1 577	15 293
Derivatskulder	13 701	27 245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 098	16 485
Skatteskuld aktuell skatt	1 502	850
Andra räntebärande skulder	25 058	24 462
Räntebärande avsättningar	3 371	3 734
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	10	5 338
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>90 126</b>	<b>122 889</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>450 780</b>	<b>462 608</b>

## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>		
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	18 870	18 792
Materiella anläggningstillgångar	256 700	238 801
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 827	5 429
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	15 746	14 144
Långfristiga icke räntebärande fordringar	3 758	3 657
Långfristiga och kortfristiga avtalstillgångar	188	214
Varulager	13 353	13 647
Kundfordringar och andra fordringar	26 345	26 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 853	8 427
Ej tillgänglig likviditet	3 859	5 596
Övrigt	530	624
<b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>	<b>352 029</b>	<b>335 334</b>
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 16 215	- 15 969
Andra ej räntebärande skulder	- 2 134	- 2 305
Långfristiga och kortfristiga avtalsskulder	- 8 462	- 7 935
Leverantörsskulder och andra skulder	- 27 809	- 29 482
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 17 098	- 16 485
<b>Summa icke-räntebärande skulder</b>	<b>- 71 904</b>	<b>- 72 176</b>
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>1</sup>	- 11 314	- 11 589
<b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>	<b>268 811</b>	<b>251 569</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>260 190</b>	<b>250 283</b>
<b>Beräkning av nettoskuld</b>		
Hybridkapital	- 20 164	- 19 832
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 51 099	- 50 303
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 28	- 51
Skulder till intresseföretag	- 733	- 504
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 10 647	- 10 406
Övriga skulder	- 14 956	- 7 179
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 97 627</b>	<b>- 88 275</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 604	17 094
Kortfristiga placeringar	22 551	22 977
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	206	476
<b>Nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>- 64 266</b>	<b>- 47 728</b>
<b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	- 97 627	- 88 275
50% av Hybridkapital <sup>3</sup>	10 082	9 916
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 44 026	- 39 686
Avsättningar för gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 8 571	- 7 656
Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>	- 35 521	- 31 920
Mottagna margin calls	3 706	3 370
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	10 647	9 195
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	- 1 743
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 161 310</b>	<b>- 146 799</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	33 155	40 071
Ej tillgänglig likviditet	- 3 859	- 5 596
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>29 296</b>	<b>34 475</b>
<b>Justerad nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>- 132 014</b>	<b>- 112 324</b>

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 ratinginstitutet som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

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

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	42 445	34 341	8 844	8 662
Betald skatt	- 1 528	- 3 698	- 522	405
Realisationsvinster/förluster, netto	- 3 513	- 956	- 41	- 379
Erhållen ränta	329	343	156	158
Betald ränta	- 2 969	- 3 046	- 252	- 247
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	185	- 3 709	3 335	- 1 334
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>34 949</b>	<b>23 275</b>	<b>11 520</b>	<b>7 265</b>
Förändringar i varulager	- 196	1 549	- 219	- 210
Förändringar i rörelsefordringar	- 6 294	- 790	- 8 159	- 8 138
Förändringar i rörelseskulder	9 171	8 128	9 662	11 188
Övriga förändringar <sup>2</sup>	- 20 911	8 892	- 7 814	- 4 341
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>- 18 230</b>	<b>17 779</b>	<b>- 6 530</b>	<b>- 1 501</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16 719</b>	<b>41 054</b>	<b>4 990</b>	<b>5 764</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	- 754	- 31	- 2	—
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	256	254	20	- 83
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 26 335	- 22 136	- 9 810	- 8 952
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 26 833</b>	<b>- 21 913</b>	<b>- 9 792</b>	<b>- 9 035</b>
Försäljningar	7 452	1 569	150	610
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	148	5	1	—
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	- 3 542	- 43	84	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 22 775</b>	<b>- 20 382</b>	<b>- 9 557</b>	<b>- 8 425</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>- 6 056</b>	<b>20 672</b>	<b>- 4 567</b>	<b>- 2 661</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	559	- 4 523	- 1 913	- 1 667
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	282	562	33	134
Upptagna lån <sup>1</sup>	12 622	8 720	3 373	6 095
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 23	—	—	—
Amortering av andra skulder	- 12 001	- 9 562	2 072	- 622
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	- 122	- 258	- 190
Betald utdelning till ägare	- 3 714	- 3 299	- 266	- 50
Tillskott/återbetalda tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 138	- 1 260	- 466	- 659
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 3 413</b>	<b>- 9 484</b>	<b>2 575</b>	<b>3 041</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 9 469</b>	<b>11 188</b>	<b>- 1 992</b>	<b>380</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>Helår 2019</b>	<b>Helår 2018</b>	<b>Okt-dec 2019</b>	<b>Okt-dec 2018</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	17 094	8 805	12 773	19 720
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	2 992	- 2 992	—	- 2 992
Periodens kassaflöde	- 9 469	11 188	- 1 992	380
Omräkningsdifferenser	- 13	93	- 177	- 14
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>10 604</b>	<b>17 094</b>	<b>10 604</b>	<b>17 094</b>

## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-6 056</b>	<b>20 672</b>	<b>- 4 567</b>	<b>- 2 661</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	- 122	- 258	- 190
Betald utdelning till ägare	- 3 714	- 3 299	- 266	- 50
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 138	- 1 260	- 466	- 659
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>- 10 908</b>	<b>15 991</b>	<b>- 5 557</b>	<b>- 3 560</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	- 47 728	- 59 260	- 59 648	- 42 383
Ändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	- 4 609	—	—	—
Kassaflöde efter utdelning	- 10 908	15 991	- 5 557	- 3 560
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 456	387	416	- 121
Förändringar i räntebärande leasingskulder	- 711	—	- 177	—
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	- 11	—	- 9	—
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	2 992	- 2 992	—	- 2 992
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	- 792	781	2	781
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 2 043	- 2 635	707	547
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>- 64 266</b>	<b>- 47 728</b>	<b>- 64 266</b>	<b>- 47 728</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 719	41 054	4 990	5 764
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 15 148	- 13 479	- 6 161	- 4 998
<b>Fritt kassaflöde<sup>2</sup></b>	<b>1 571</b>	<b>27 575</b>	<b>- 1 171</b>	<b>766</b>

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

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

3) Värdet består till huvuddel av förändringar i lämnade marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till råvaruderivat.

**INVESTERINGAR**

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>Helår 2019</b>	<b>Helår 2018</b>	<b>Okt-dec 2019</b>	<b>Okt-dec 2018</b>
<b>Elproduktion</b>				
Vattenkraft	920	1 109	352	420
Kärnkraft	2 213	2 389	583	778
Kolkraft	139	305	77	173
Gas	277	259	110	36
Vindkraft och solkraft	7 501	7 902	1 972	2 046
Biobränsle, avfall	149	112	58	57
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>11 199</b>	<b>12 076</b>	<b>3 152</b>	<b>3 510</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>				
Fossilkraft	2 134	3 028	659	1 278
Biobränsle, avfall	94	148	36	56
Övrigt	2 188	1 776	900	856
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>4 416</b>	<b>4 952</b>	<b>1 595</b>	<b>2 190</b>
<b>Elnät</b>				
Elnät	7 071	6 449	2 939	2 641
<b>Summa Elnät</b>	<b>7 071</b>	<b>6 449</b>	<b>2 939</b>	<b>2 641</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	498	- 223	- 18	83
Övrigt	1 754	1 267	796	490
<b>Summa investeringar</b>	<b>24 938</b>	<b>24 521</b>	<b>8 464</b>	<b>8 914</b>
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/ upplösning av upplupna investeringar (+)	1 895	- 2 608	1 328	121
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>	<b>26 833</b>	<b>21 913</b>	<b>9 792</b>	<b>9 035</b>

# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec 2019			31 dec 2018		
	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans</b>	<b>88 096</b>	<b>15 501</b>	<b>103 597</b>	<b>77 085</b>	<b>15 247</b>	<b>92 332</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>13 173</b>	<b>1 688</b>	<b>14 861</b>	<b>10 157</b>	<b>1 850</b>	<b>12 007</b>
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	181	—	181	7 776	—	7 776
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	- 5 624	- 17	- 5 641	- 6 074	8	- 6 066
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 34	—	- 34	3	—	3
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 275	—	- 1 275	- 2 177	—	- 2 177
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	- 94	—	- 94	2	—	2
Omräkningsdifferenser	2 504	224	2 728	3 707	486	4 193
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	- 4 443	- 134	- 4 577	- 310	- 105	- 415
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	3 369	32	3 401	- 263	21	- 242
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>- 5 416</b>	<b>105</b>	<b>- 5 311</b>	<b>2 664</b>	<b>410</b>	<b>3 074</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>7 757</b>	<b>1 793</b>	<b>9 550</b>	<b>12 821</b>	<b>2 260</b>	<b>15 081</b>
Utdelning till ägare	- 2 000	- 1 714	- 3 714	- 2 000	- 1 299	- 3 299
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	30	30	—	743	743
Tillskott till/från minoritetsdelägare	—	- 1 138	- 1 138	—	- 1 260	- 1 260
Andra ägarförändringar	—	197	197	—	—	—
Andra förändringar	- 222	222	—	190	- 190	—
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>- 2 222</b>	<b>- 2 403</b>	<b>- 4 625</b>	<b>- 1 810</b>	<b>- 2 006</b>	<b>- 3 816</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>93 631</b>	<b>14 891</b>	<b>108 522</b>	<b>88 096</b>	<b>15 501</b>	<b>103 597</b>
-Varav Säkringsreserv	- 3 147	22	- 3 125	450	35	485

# Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger <sup>1</sup>	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Rörelsemarginal	13,3	11,6 <sup>4</sup>	5,3	9,3 <sup>4</sup>
Rörelsemarginal <sup>2</sup>	15,1	13,1 <sup>4</sup>	17,8	10,3 <sup>4</sup>
Nettomarginal	11,0	9,2 <sup>4</sup>	0,4	6,8 <sup>4</sup>
Nettomarginal <sup>2</sup>	12,8	9,4 <sup>4</sup>	12,9	7,7 <sup>4</sup>
Avkastning på eget kapital	14,0	11,9	14,0 <sup>3</sup>	11,9 <sup>3</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital	8,5	7,0	8,5 <sup>3</sup>	7,0 <sup>3</sup>
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	9,6	7,9	9,6 <sup>3</sup>	7,9 <sup>3</sup>
Räntetäckningsgrad, ggr	5,3	4,3	5,3 <sup>3</sup>	4,3 <sup>3</sup>
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	6,0	4,9	6,0 <sup>3</sup>	4,9 <sup>3</sup>
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	9,3	6,5	9,3 <sup>3</sup>	6,5 <sup>3</sup>
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	10,3	7,8	10,3 <sup>3</sup>	7,8 <sup>3</sup>
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	1,5	9,1	1,5 <sup>3</sup>	9,1 <sup>3</sup>
FFO/räntebärande skulder	35,8	26,4	35,8 <sup>3</sup>	26,4 <sup>3</sup>
FFO/nettoskuld	54,4	48,8	54,4 <sup>3</sup>	48,8 <sup>3</sup>
FFO/justerad nettoskuld	26,5	20,7	26,5 <sup>3</sup>	20,7 <sup>3</sup>
EBITDA/finansnetto, ggr	11,2	10,1	8,7	21,2
EBITDA/finansnetto, ggr <sup>2</sup>	11,6	10,7	12,9	22,0
Soliditet	24,1	22,4	24,1	22,4
Skuldsättningsgrad	90,0	85,2	90,0	85,2
Skuldsättningsgrad, netto	59,2	46,1	59,2	46,1
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	47,4	46,0	47,4	46,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,2	31,5	37,2	31,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,5	1,4	1,5 <sup>3</sup>	1,4 <sup>3</sup>
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	3,1	3,3	3,1 <sup>3</sup>	3,3 <sup>3</sup>

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

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

4) På grund av förändrad presentation av transaktioner relaterade till certifikat för förnybar produktion och nettning av vissa råvarukontrakt för att bättre återspegla innebörden i dessa transaktioner, har jämförelseperioderna justerats för Nettoomsättning och Kostnader för inköp, utan påverkan på EBITDA.



# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	46 179	35 938	34 691	49 552	45 020 <sup>1</sup>	32 035 <sup>1</sup>	31 176 <sup>1</sup>	43 860 <sup>1</sup>
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	8 844	13 499	7 515	12 587	8 662	7 854	6 888	10 938
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	13 165	8 416	8 268	14 092	8 964	6 301	7 883	13 322
Rörelseresultat (EBIT)	2 427	8 677	2 869	8 168	4 189	3 680	2 775	6 975
Underliggande rörelseresultat	8 207	3 594	3 622	9 673	4 627	2 127	3 770	9 359
Resultat före inkomstskatter	173	7 798	2 490	7 861	3 042	2 181	3 500	5 279
Periodens resultat	488	6 700	1 253	6 420	3 100	1 782	2 967	4 158
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	151	6 375	935 <sup>2</sup>	5 713 <sup>2</sup>	2 421	1 668	2 377	3 691
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	337	325	318 <sup>2</sup>	707 <sup>2</sup>	679	114	590	467
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	354 194	354 122	349 931	343 569	335 961	338 105	333 706	323 689
Kortfristiga placeringar	22 551	21 156	17 330	14 555	22 977	21 466	19 787	18 078
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 604	12 773	11 676	12 233	17 094	19 720	15 662	14 414
Andra omsättningstillgångar	63 431	58 339	75 095	84 164	86 576	84 566	76 135	70 918
<b>Summa tillgångar</b>	<b>450 780</b>	<b>446 390</b>	<b>454 032</b>	<b>454 521</b>	<b>462 608</b>	<b>463 857</b>	<b>445 290</b>	<b>427 099</b>
Eget kapital	108 522	109 461	104 815	108 613	103 597	104 213	99 194	97 815
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	93 631	94 385	90 128 <sup>2</sup>	92 680 <sup>2</sup>	88 096	89 085	83 812	82 587
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	14 891	15 076	14 687 <sup>2</sup>	15 933 <sup>2</sup>	15 501	15 128	15 382	15 228
Hybridkapital	20 164	20 622	20 272	20 096	19 832	19 865	20 033	19 615
Andra räntebärande skulder	77 463	73 199	81 441	79 513	68 443	64 317	73 799	77 882
Avsättningar för pensioner	44 026	48 321	44 560	40 037	39 686	43 208	43 704	43 276
Andra räntebärande avsättningar	105 766	98 952	98 983	98 076	96 956	93 967	94 615	91 300
Avtalsskulder	8 462	8 391	8 163	7 819	7 935	7 883	7 814	7 684
Uppskjuten skatteskuld	14 713	14 406	14 297	14 725	15 119	16 483	14 568	14 979
Andra ej räntebärande skulder	71 664	73 038	81 501	85 642	111 040	113 921	91 563	74 548
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>450 780</b>	<b>446 390</b>	<b>454 032</b>	<b>454 521</b>	<b>462 608</b>	<b>463 857</b>	<b>445 290</b>	<b>427 099</b>
Sysselsatt kapital	268 811	265 390	270 533	270 536	251 569	254 745	262 393	259 921
Nettoskuld	- 64 266	- 59 648	- 72 455	- 72 539	- 47 728	- 42 384	- 57 754	- 64 353
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	11 520	7 583	6 057	9 789	7 265	3 246	4 006	8 758
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 6 530	6 026	3 028	- 20 754	- 1 501	15 570	11 209	- 7 499
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 990	13 609	9 085	- 10 965	5 764	18 816	15 215	1 259
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 9 557	- 1 497	- 5 680	- 6 041	- 8 425	- 3 961	- 4 790	- 3 206
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 4 567	12 112	3 405	- 17 006	- 2 661	14 855	10 425	- 1 947
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 1 913	- 3 636	- 2 610	8 718	- 1 667	- 1 943	- 1 438	525
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	4 754	- 9 984	1 214	3 759	4 758	- 8 589	- 4 835	7 002
Betald utdelning till ägare	- 266	- 822	- 2 627	—	- 50	- 222	- 2 949	- 77
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 575	- 14 442	- 4 023	12 477	3 041	- 10 754	- 9 222	7 450
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 1 992</b>	<b>- 2 330</b>	<b>- 618</b>	<b>- 4 529</b>	<b>380</b>	<b>4 101</b>	<b>1 203</b>	<b>5 503</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>- 1 171</b>	<b>10 940</b>	<b>6 725</b>	<b>- 14 921</b>	<b>766</b>	<b>15 973</b>	<b>12 002</b>	<b>- 1 165</b>

- 1) På grund av förändrad presentation av transaktioner relaterade till certifikat för förnybar produktion och nettning av vissa råvarukontrakt för att bättre återspegla innebörden i dessa transaktioner, har jämförelseperioderna justerats för Nettoomsättning och Kostnader för inköp, utan påverkan på EBITDA.
- 2) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger <sup>1</sup>	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019	Kv 4 2018	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018
<b>Nyckeltal</b>								
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	14,0	16,8	12,0 <sup>4</sup>	13,8 <sup>4</sup>	11,9	12,4	11,5	11,2
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	8,5	9,2	7,1	7,1	7,0	7,9	7,1	7,8
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2, 3</sup>	9,6	8,3	7,5	7,6	7,9	9,2	9,2	9,8
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	5,3	6,0	5,1	5,1	4,3	3,4	3,0	3,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2, 3</sup>	6,0	5,4	5,4	5,4	4,9	3,9	3,9	4,0
FFO/räntebärande skulder <sup>2</sup>	35,8	32,7	25,9	24,4	26,4	26,8	25,9	27,8
FFO/nettoskuld <sup>2</sup>	54,4	51,5	36,4	33,5	48,8	53,2	42,1	42,1
FFO/justerad nettoskuld <sup>2</sup>	26,5	24,5	19,2	18,1	20,7	20,6	19,4	20,7
Soliditet	24,1	24,5	23,1	23,9	22,4	22,5	22,3	22,9
Skuldsättningsgrad	90,0	85,7	97,0	91,7	85,2	80,8	94,6	99,7
Skuldsättningsgrad, netto	59,2	54,5	69,1	66,8	46,1	40,7	58,2	65,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	37,2	35,3	40,9	40,0	31,5	28,9	36,8	39,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	1,5	1,4	2,0	2,0	1,4	1,2	1,7	1,8
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	3,1	3,0	3,7	3,7	3,3	3,1	3,7	3,7

- 1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Rullande 12-månaders värden.
- 3) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
- 4) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

## NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2019 har, i likhet med årsbokslutet för 2018, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har godkänts av EU, och Årsredovisningslagen. Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 "Delårsrapportering" och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2018 i koncernens Not 3, Redovisningsprinciper. Som där framgår har IFRS 16 – "Leasingavtal" påverkan på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter. Övriga ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2019, har ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

### Effekten av IFRS 16 på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter

Implementeringen av IFRS 16 har medfört en ökning av koncernens materiella anläggningstillgångar samt räntebärande skulder med 4,6 miljarder SEK per den 1 januari 2019. IFRS 16 får ingen påverkan på eget kapital. Vattenfall övergår till den nya leasingstandarden genom att tillämpa det modifierade retrospektiva tillvägagångssättet och har därför inte räknat om de finansiella rapporterna för 2018.

Implementeringen av IFRS 16 har resulterat i ett förbättrat EBITDA med 841 MSEK och en högre räntekostnad med 104 MSEK under helåret 2019 jämfört med tidigare års redovisning enligt IAS 17 då utgifterna för operationella leasekontrakt i sin helhet redovisades i rörelseresultatet.

Leasingskulden per den 1 januari 2019 uppgick till 5,2 miljarder SEK. Nedan framgår skillnaden mellan det operationella leasingåtagandet per 31 december 2018 enligt IAS 17 och leasingskulden per den 1 januari 2019 enligt IFRS 16.

Operationellt leasingåtagande per 31 december	5 830
Undantag för korttidsleasingavtal och leasingavtal av mindre värde	-202
Effekt av diskontering av operationella leasingåtaganden	-1 019
<b>Leasingskuld hänförlig till implementering av IFRS 16</b>	<b>4 609</b>
Finansiell leasingskuld per 31 december 2018	601
<b>Leasingskuld per 1 januari 2019</b>	<b>5 210</b>

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018 sidorna 62-69. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i tidigare publicerade delårsrapporter under 2019 har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 44 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018.

## NOT 2 | Valutakurser

### FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
<b>Medelkurs</b>				
EUR	10,5572	10,2591	10,5980	10,3212
DKK	1,4140	1,3765	1,4188	1,3832
GBP	12,0391	11,5785	12,2887	11,5930
USD	9,4180	8,6988	9,5800	9,0342
			<b>31 dec 2019</b>	<b>31 dec 2018</b>
<b>Balansdagskurs</b>				
EUR			10,4468	10,2548
DKK			1,3982	1,3733
GBP			12,2788	11,4639
USD			9,2993	8,9562

## NOT 3 | Finansiella instrument per värderingskategori och tillhörande resultateffekter

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 har verkligt värde approximerats genom att använda anskaffningsvärdet.

Det redovisade värdet på de finansiella tillgångarna avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för finansiella skulder uppgår till 7 580 MSEK (31 december 2018: 5 204)

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.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM I BALANSRÄKNINGEN ÄR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2019

Amounts in SEK million	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Assets</b>				
Share in the Swedish Nuclear Waste Fund	45 691	—	—	45 691
Derivative assets	—	17 490	377	17 867
Short-term investments, cash equivalents and other shares and participations	15 870	8 430	—	24 300
<b>Total assets</b>	<b>61 561</b>	<b>25 920</b>	<b>377</b>	<b>87 858</b>
<b>Liabilities</b>				
Derivative liabilities	—	21 514	20	21 534
<b>Total liabilities</b>	<b>—</b>	<b>21 514</b>	<b>20</b>	<b>21 534</b>

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM I BALANSRÄKNINGEN ÄR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2018

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	42 038	—	—	42 038
Derivatillgångar	—	37 905	1	37 906
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	15 471	13 361	—	28 832
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 509</b>	<b>51 266</b>	<b>1</b>	<b>108 776</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	41 191	96	41 287
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>41 191</b>	<b>96</b>	<b>41 287</b>

## NOT 4 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärvade verksamheter

I slutet av februari 2019 slutfördes förvärvet av det holländska el- och gasförsäljningsföretaget DELTA Energie. DELTA Energie levererar förnybar el och gas till privatkunder samt små och medelstora företag, främst i den holländska provinsen Zeeland. Företaget har 120 medarbetare och 170 000 kunder.

I slutet av februari 2019 slutfördes förvärvet av det holländska företaget Senfal. Senfal är ett företag som erbjuder mjukvarutjänster till såväl stora industriella kunder, vind- och solcellsparker som ägare av stora batterier.

Utöver ovan nämnda verksamheter har Vattenfall förvärvat ett antal vind- och solkraftsprojekt som för närvarande befinner sig i projekteringskedet.

Total erlagd köpeskilling uppgår till 754 miljoner SEK

### Avyttrade verksamheter

Den 2 september 2019 slutförde Vattenfall försäljningen av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg till Hamburg stad. Transaktionen baserades på beslutet som Hamburg stad tog i oktober 2018 att utnyttja deras option att förvärva Vattenfalls 74,9% i bolaget. Försäljningspriset uppgick till 634 miljoner Euro.

# Moderbolaget Vattenfall AB

## Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018, moderbolagets Not 3. Väsentliga redovisningsprinciper tillämpliga från 1 januari 2019 bedöms inte ha någon påverkan på moderbolagets finansiella rapporter. Leasing redovisas enligt undantagsregeln i RFR2, vilket innebär ingen förändring i jämförelse med föregående år.

## Januari – december 2019

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 49 807 MSEK (42 450).
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 21 088 MSEK (1 400).
- Högre priser på el i början av året har haft en positiv effekt på resultatet. Resultatet har också påverkats positivt av realiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat. Erhållen utdelning från dotterbolag uppgick till 8 226 MSEK (3 389). Lägre finansiella kostnader på grund av fördelaktiga valutakurseffekter har också påverkat resultatet positivt.

- Balansomslutningen uppgick till 282 662 MSEK (31 december 2018: 278 819).
- Investeringar under året uppgick till 11 917 MSEK (1 318), varav 10 500 MSEK härrör från koncerninterna aktietransaktioner.
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 28 573 MSEK (31 december 2018: 39 798).
- Utdelning betald till ägaren om 2 000 MSEK (2 000).

## Presentation av Moderbolagets resultaträkning

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

## Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 44, Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2018. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2018.

# Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	49 807	42 450
Kostnader för inköp	- 28 256	- 34 751
Övriga externa kostnader	- 3 697	- 3 745
Personalkostnader	- 2 083	- 2 053
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	160	71
Andelar i intresseföretags resultat	—	—
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>15 931</b>	<b>1 972</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 525	- 501
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>15 406</b>	<b>1 471</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	8 226	3 389
Resultat från andelar i intresseföretag	1	—
Resultat från andra aktier och andelar	—	—
Andra finansiella intäkter	1 592	1 403
Andra finansiella kostnader	- 4 137	- 4 863
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter</b>	<b>21 088</b>	<b>1 400</b>
Bokslutsdispositioner	498	919
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>21 586</b>	<b>2 319</b>
Inkomstskatter	- 2 890	135
<b>Periodens resultat</b>	<b>18 696</b>	<b>2 454</b>

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	333	193
Materiella anläggningstillgångar	5 273	4 563
Aktier och andelar	160 465	149 779
Uppskjuten skattefordran	762	1 921
Andra långfristiga fordringar	66 195	63 366
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>233 028</b>	<b>219 822</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	383	269
Immateriella omsättningstillgångar	168	337
Kortfristiga fordringar	20 510	17 949
Skattefordran aktuell skatt	—	644
Kortfristiga placeringar	21 702	22 129
Kassa, bank och liknande tillgångar	6 871	17 669
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>49 634</b>	<b>58 997</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>282 662</b>	<b>278 819</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	37 989
Andra fonder	1 480	1 341
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	46 479	46 163
Periodens resultat	18 696	2 454
<b>Summa eget kapital</b>	<b>111 229</b>	<b>94 532</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>11 598</b>	<b>11 753</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>5 219</b>	<b>5 256</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	20 167	19 837
Andra räntebärande skulder	40 494	39 171
Andra ej räntebärande skulder	12 148	11 196
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>72 809</b>	<b>70 204</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Andra räntebärande skulder	70 892	86 207
Skatteskuld aktuell skatt	249	—
Andra ej räntebärande skulder	10 666	10 867
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>81 807</b>	<b>97 074</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>282 662</b>	<b>278 819</b>



# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

## Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt används ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen. Dessa framgår av nedanstående redogörelse

som också innefattar definitioner av 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, Taxes, Depreciation and Amortisation).
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 orealiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IFRS 9 inte kan säkringsredovisas samt orealiserade 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.
<b>Övriga definitioner</b>	<b>Definition</b>
Hybridkapital:	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.
LTIF:	Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor.

## UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA OCH UNDERLIGGANDE EBIT

Belopp i MSEK	Helår 2019	Helår 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018
Rörelseresultat (EBIT)	22 141	17 619	2 427	4 189
Avskrivningar och nedskrivningar	- 20 304	- 16 722	- 6 417	- 4 473
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>42 445</b>	<b>34 341</b>	<b>8 844</b>	<b>8 662</b>
Jämförelsestörande poster excl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	1 495	2 128	4 321	302
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>43 940</b>	<b>36 469</b>	<b>13 165</b>	<b>8 964</b>
Rörelseresultat (EBIT)	22 141	17 619	2 427	4 189
Jämförelsestörande poster	2 954	2 264	5 780	438
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>25 095</b>	<b>19 883</b>	<b>8 207</b>	<b>4 627</b>

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

**NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, JANUARI 2019 – DECEMBER 2019:**

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{22\ 141}{166\ 360}$	=	13,3
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{25\ 095}{166\ 360}$	=	15,1
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före inkomstskatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{18\ 322}{166\ 360}$	=	11,0
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{21\ 277}{166\ 360}$	=	12,8
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{13\ 173}{94\ 417}$	=	14,0
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{22\ 141}{260\ 190}$	=	8,5
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{25\ 095}{260\ 190}$	=	9,6
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{22\ 592}{4\ 225}$	=	5,3
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{25\ 546}{4\ 225}$	=	6,0
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{39\ 174}{4\ 225}$	=	9,3
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{38\ 723}{3\ 774}$	=	10,3

<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>4 925</u>	=	1,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	3 354		
<b>FFO/räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>34 949</u>	=	35,8
		Räntebärande skulder	97 627		
<b>FFO/nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>34 949</u>	=	54,4
		Nettoskuld	64 266		
<b>FFO/justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>34 949</u>	=	26,5
		Justerad nettoskuld	132 014		
<b>EBITDA/finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA</u>	<u>42 445</u>	=	11,2
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 774		
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>43 940</u>	=	11,6
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 774		

---

**NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 DECEMBER 2019:**

<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	<u>Eget kapital</u>	<u>108 522</u>	=	24,1
		Balansomslutning	450 780		
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>97 627</u>	=	90,0
		Eget kapital	108 522		
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>64 266</u>	=	59,2
		Eget kapital	108 522		
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>97 627</u>	=	47,4
		Räntebärande skulder + eget kapital	206 149		
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>64 266</u>	=	37,2
		Nettoskuld + eget kapital	172 788		
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Nettoskuld</u>	<u>64 266</u>	=	1,5
		EBITDA	42 445		
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Justerad nettoskuld</u>	<u>132 014</u>	=	3,1
		EBITDA	42 445		

### Utdelning

Styrelsen föreslår i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, en utdelning om 7 245 MSEK, motsvarande 55% av årets resultat hänförbart till moderbolagets ägare.

### Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 28 april 2020. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska kommer publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 20 mars 2020.

### Bokslutskommunikéns undertecknande

Solna den 4 februari 2020

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

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

### Finansiell kalender

Årsstämma den 28 april 2020

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2020

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2020

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2020

### Kontaktinformation

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

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

Magnus Hall  
VD och koncernchef  
T 08-739 50 09

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](mailto:press@vattenfall.com)

Denna information är av sådan art som Vattenfall AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 februari 2020 klockan 08:00 CET. 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.