

Delårsrapport januari-mars 2020

Viktiga händelser, januari–mars 2020

- Kontinuitetsplaner implementerade till följd av Covid-19.
- Försäljning av 11 TWh produktionsrättigheter för kärnkraften i Tyskland.
- Slutgiltigt tillstånd för konstruktionen av den havsbaserade vindkraftsparken Kriegers Flak i Danmark.
- Vattenfall utsedd till prioriterad anbudsgivare för ett fjärrvärmeprojekt i Skottland.
- Avtal om att bygga en av Sveriges största solkraftsparker.
- Försäljning av privatkundsverksamheten i Storbritannien.

Finansiell utveckling, januari–mars 2020

- Nettoomsättningen minskade med 3% (-5% exklusive valutaeffekter) till 48 160 MSEK (49 552).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade med 5% till 10 187 MSEK (9 673).
- Rörelseresultatet¹ ökade med 51% till 12 313 MSEK (8 168).
- Periodens resultat ökade med 7% till 6 900 MSEK (6 420).

Utdelning

- Efter periodens utgång reviderade Vattenfalls styrelse det tidigare utdelningsförslaget för 2019 om 7 245 MSEK till 3 623 MSEK. Förslaget har fastställts av årsstämman.

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	48 160	49 552	166 360	164 968
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	16 900	12 587	42 445	46 758
Rörelseresultat (EBIT) ¹	12 313	8 168	22 141	26 286
Underliggande rörelseresultat ¹	10 187	9 673	25 095	25 609
Periodens resultat	6 900	6 420	14 861	15 341
Elproduktion, TWh	33,1	35,9	130,2	127,4
Elförsäljning, TWh ²	45,5	45,4 ³	169,4	169,5
- varav kundförsäljning	32,7	32,4	119,0	119,3
Värmeförsäljning, TWh	5,4	7,3	17,1	15,2
Gasförsäljning, TWh	22,7	24,3	59,2	57,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹	9,4 ⁴	7,1 ⁴	8,5	9,4
FFO/justerad nettoskuld, % ¹	25,2 ⁴	18,1 ⁴	26,5	25,2

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

Stabilt kvartal men ett markant försämrat marknadsläge



Vattenfall har haft en god beredskap för att möta den pandemi vi befinner oss i. Som ansvariga för samhällskritisk infrastruktur har vi ett viktigt uppdrag att fortsätta leverera el och värme också i extrema och svåra situationer som denna. Under kvartalet arbetade vi för att minimera riskerna för vår personal och samtidigt implementera kontinuitetsplaner för att säkra att vår viktiga verksamhet kan fortsätta.

Vi har sett ett betydande prisfall på elmarknaderna. Det började redan i januari pådrivet av en ovanligt varm vinter med mycket nederbörd och kraftiga vindar. I takt med att covid-19 spreds runtom i världen förstärktes trenden med en nedgång i elförbrukningen till följd av nedstängningen av samhället och försämrade ekonomiska utsikter. Den negativa påverkan av stora prisfall motverkades för Vattenfall under kvartalet till stor del av prissäkringar, men effekterna syns ändå tydligt i kvartalsresultatet. Mot bakgrund av väsentligt försämrade marknadsvillkor och osäkerheten i konjunkturutvecklingen föreslog styrelsen att revidera den tidigare föreslagna utdelningen för 2019 från 7,2 till 3,6 miljarder SEK, vilket också antogs på bolagsstämman.

Periodens resultat ökade trots denna utveckling med 0,5 miljarder SEK till 6,9 miljarder SEK. Ökningen förklaras främst av ett högre resultat från den operativa verksamheten tillsammans med engångseffekten från försäljning av produktionsrätter för kärnkraften i Tyskland. En lägre avkastning från kärnavfallsfonden hade en motverkande effekt.

Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,5 miljarder SEK till 10,2 miljarder SEK. Stormen Alfrida som drabbade många av våra nätkunder i början på förra året påverkar en stor del av jämförelsen. Vår tillväxt inom vindkraft bidrog positivt tillsammans med en resultatförbättring inom försäljningsverksamheten. Kärnkraften och vattenkraften påverkades starkt negativt av lägre elpriser samtidigt som produktionsmarginalerna försämrades inom värmeverksamheten.

Inom Power Generation har vi hanterat ett mer ansträngt marknadsläge genom att sänka effekten på flera kärnkraftsreaktorer. Vi har också valt att skjuta på återstarten av Ringhals 1 efter årets revision. Höga vattennivåer och den stundande vårflo den gör däremot att vattenkraften har hög produktion. Betydligt lägre elpriser under kvartalet kompenenserades till stor del av prissäkringar och ett högre resultat från tradingverksamheten. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 0,9 miljarder SEK till 4,6 miljarder SEK.

Försäljningsverksamheten fortlöper stabilt, även om försäljningen genom hembesök är starkt begränsad. Ett visst volymtapp märks av förklarliga skäl bland våra industrikunder. Segmentet Customers & Solutions redovisar en ökning av det underliggande rörelseresultatet med 0,6 miljarder SEK till 1 miljard SEK. Vi ser en förbättrad lönsamhet i våra marknader på kontinenten och fortsatt kundtillväxt i Tyskland. Under

kvartalet såldes av strategiska skäl kundbasen tillhörande vårt brittiska försäljningsbolag iSupplyEnergy i Storbritannien.

Vattenfalls vindkraftsproduktion ökade under det första kvartalet. Starkare vindar och ny kapacitet från offshoreparken Horns Rev 3 i Danmark bidrog till det. Det underliggande rörelseresultatet från segmentet Wind ökade med 0,7 miljarder SEK till 2,1 miljarder SEK. Vi har hittills inte sett någon betydande negativ påverkan från covid-19 på våra investeringsprojekt inom förnybar energi. Sammantaget har vi dock idag ett konjunkturläge med stor osäkerhet vilket kräver en hårdare prioritering bland projekten. Vi har exempelvis beslutat oss för att inte gå vidare i anbudsförandet för Hollandse Kust Noord i Nederländerna.

Inom distributionsverksamheten återgick våra operativa kostnader till mer normala nivåer jämfört med 2019, då stormen Alfrida påverkade starkt negativt. Det underliggande rörelseresultatet var därmed 0,8 miljarder SEK högre och ökade till 2,1 miljarder SEK. Verksamheten löper på enligt plan och vi ökar våra investeringar även om det finns en risk för förseningar i projekt p g a den nuvarande situationen.

Värmeverksamheten har en stabil drift i rådande läge. Självklart finns även där en påverkan till följd av kunder vars verksamhet står stilla eller svårigheter med vissa underhållsleveranser. Vi har dock ett gott samarbete med externa samarbetspartners för att minska riskerna. Under kvartalet expanderade vi inom energilösningar och vi ser en positiv utveckling för vår satsning på fjärrvärme i Storbritannien. Det underliggande rörelseresultatet för värmeverksamheten uppgick till 0,9 miljarder SEK. Justerat för 0,5 miljarder SEK i effekter från försäljningen av fjärrvärmenätet i Hamburg och stängningen av Hemweg 8 i Amsterdam under 2019, ser vi fortfarande en minskning med 0,1 miljarder SEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Situationen är fortsatt ansträngd med pressade marginaler för anläggningar som producerar el med fossila bränslen.

Vattenfall befinner sig i en situation med ett markant försämrat marknadsläge. Vi arbetar intensivt med att säkerställa att våra kostnader, investeringar och risker anpassar sig därefter. Men målet om ett fossilfritt liv inom en generation står fast.

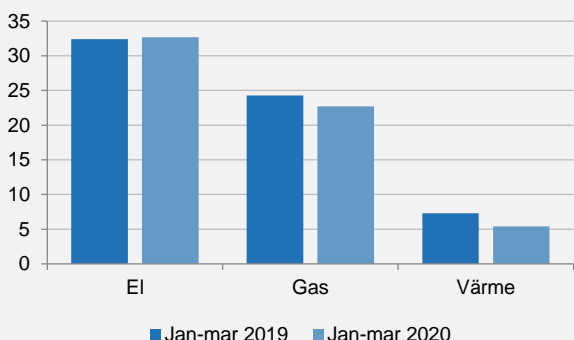
Magnus Hall
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernöversikt

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, ökade med 0,3 TWh till 32,7 TWh (32,4). Gasförsäljningen minskade med 1,6 TWh till 22,7 TWh (24,3) till följd av varmare väder i Nederländerna och Tyskland. Värmeförsäljningen minskade med 1,9 TWh till 5,4 TWh (7,3).

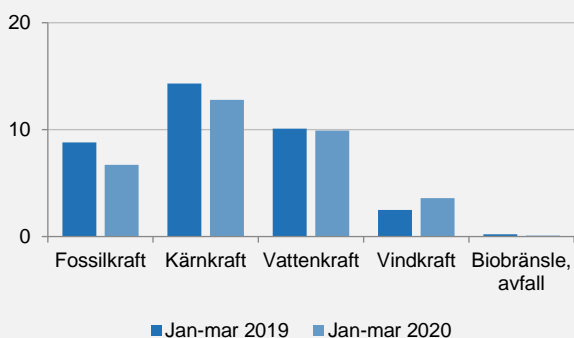
KUNDFÖRSÄLJNING (TWh)



Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 2,8 TWh till 33,1 TWh (35,9). Lägre produktion från fossil kraft (-2,1 TWh) och kärnkraft (-1,5 TWh) motverkades till viss del av högre produktion från vindkraft (+1,1 TWh).

ELPRODUKTION (TWh)



Marknadsprisutveckling

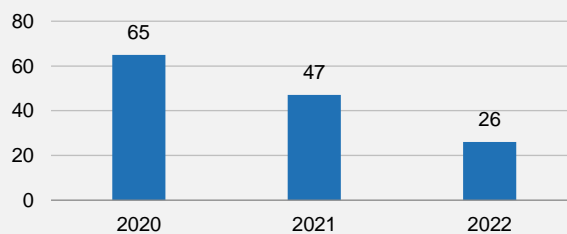
De genomsnittliga nordiska spotpriserna för el var 67% lägre på nivån 15,5 EUR/MWh (46,9) under första kvartalet 2020 jämfört med motsvarande period 2019, främst till följd av en mycket hög hydrologisk balans. Spotpriserna i Tyskland var 35% lägre på nivån 26,6 EUR/MWh (40,9) och priserna i Nederländerna minskade med 37% till 30,5 EUR/MWh (48,6). Priserna i Tyskland och Nederländerna påverkades främst av varmt, blåsigt och blött väder. Terminspriserna på el för leverans 2021 och 2022 var 12-19% lägre i Norden och 5-16% lägre i Tyskland och Nederländerna jämfört med första kvartalet 2019.

Jämfört med första kvartalet 2019 var det genomsnittliga spotpriset för gas 48% lägre på nivån 9,7 EUR/MWh (18,4). Spotpriset för kol var 34% lägre på nivån 48,9 USD/t (74,4). Terminspriset för gas var 27% lägre på nivån 14,4 EUR/MWh (19,8) och terminspriset för kol var 29% lägre på nivån 56,7 USD/t (79,6). Priset på utsläppsrätter för koldioxid låg stabilt i jämförelse med föregående år på 22,8 EUR/t (22,0) men variationen under kvartalet var stor då effekten av Covid-19 hade stor påverkan på priserna från och med mitten av mars.

GENOMSnittLIG INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ, NORDEN (SE, DK, FI)¹ PER 31 MARS 2020, EUR/MWh

EUR/MWh	2020	2021	2022
	33	32	31

BERÄKNAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI), I % PER 31 MARS 2020



ERHÅLLNA ELPRISER NORDEN (SE, DK, FI)¹, EUR/MWh

	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
	27	36	32

KÄNSLIGHETSANALYS – KONTINENTAL PORTFÖLJ (DE, NL, UK)

+/-10% prisförändring, påverkan på rörelseresultatet före skatt, MSEK²

Marknadsnoterade risker	2020	2021	2022	Observerad årsvolatilitet ³
El	+/- 846	+/- 1,311	+/- 1,343	18%-22%
Kol	-/+ 77	-/+ 137	-/+ 120	19%-22%
Gas	-/+ 433	-/+ 538	-/+ 694	20%-26%
CO ₂	-/+ 175	-/+ 303	-/+ 292	41%-42%

- 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-mars: Koncernens nettoomsättning minskade med 1,4 miljarder SEK (-2,5 miljarder SEK exklusive valutaeffekter). Minskningen förklaras främst av lägre elpriser och lägre intäkter från värmeverksamheten. Detta motverkades av en ökad försäljning inom rörelsesegmentet Wind drivet av portföljtillväxt och en ökad produktion till följd av högre vindhastigheter.

Resultat

Kommentar januari-mars: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,5 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (0,8 miljarder SEK) främst på grund av att 2019 belastades av kostnader för stormen Alfrida.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (0,7 miljarder SEK) till följd av ny kapacitet och gynnsamma vindförhållanden.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (0,6 miljarder SEK) främst till följd av kundtillväxt och starkt bidrag från försäljningen i Tyskland samt lägre avskrivningar i Nederländerna.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (-0,9 miljarder SEK) främst på grund av lägre erhållna priser vilket delvis kompenseras av ett högre realiserat resultatbidrag från tradingverksamheten.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Heat (-0,7 miljarder SEK) främst på grund av lägre produktion efter försäljning av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg och stängning av kraftverket Hemweg 8. Ofördelaktiga produktionsmarginaler och varmare väder påverkade också negativt.

Jämförelsestörande poster uppgick till 2,1 miljarder SEK (-1,5). Merparten avser försäljningen av produktionsrättigheter för kärnkraft i Tyskland (1,6 miljarder SEK), orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (0,4 miljarder SEK) samt upplösning av avsättningar (0,4 miljarder SEK).

Periodens resultat uppgick till 6,9 miljarder SEK (6,4) där den positiva effekten från högre underliggande rörelseresultat och jämförelsestörande poster motverkades av ett lägre finansnetto till följd av lägre verkligt värde av Kärnavfallsfonden och högre skattekostnader.

Kassaflöde

Kommentar januari-mars: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 2,4 miljarder SEK främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -20,8 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettoförändringen i lämnade marginalsäkerheter (-8,4 miljarder SEK), nettoförändringen i rörelsefordringar och rörelseskulder till följd av säsongeffekter inom rörelsesegmenten Customers & Solutions och Heat (-6,6 miljarder SEK) samt förändringar relaterade till utsläppsätter (-5,1 miljarder SEK).

Händelser efter balansdagen

- Den 21 april reviderade Vattenfalls styrelse det tidigare utdelningsförslaget för 2019 om 7,2 miljarder SEK till 3,6 miljarder SEK. Förslaget fastställdes av årsstämman 28 april.
- Den 27 april togs slutgiltigt investeringsbeslut för den landbaserade vindkraftsparken South Kyle i Skottland. Vattenfall har inlett ett samarbete med Greencoat UK Wind, en investerare med inriktning på förnybar infrastruktur, som kommer att förvärva vindkraftsparken när den färdigställts.

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	48 160	49 552	166 360	164 968
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	16 900	12 587	42 445	46 758
Rörelseresultat (EBIT) ¹	12 313	8 168	22 141	26 286
Underliggande rörelseresultat ¹	10 187	9 673	25 095	25 609
Jämförelsestörande poster ¹	2 126	- 1 505	- 2 954	677
Periodens resultat	6 900	6 420	14 861	15 341
Internt tillförda medel (FFO) ¹	12 235	9 789	34 949	37 395
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 20 768	- 20 754	- 18 230	- 18 244
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 8 533	- 10 965	16 719	19 151

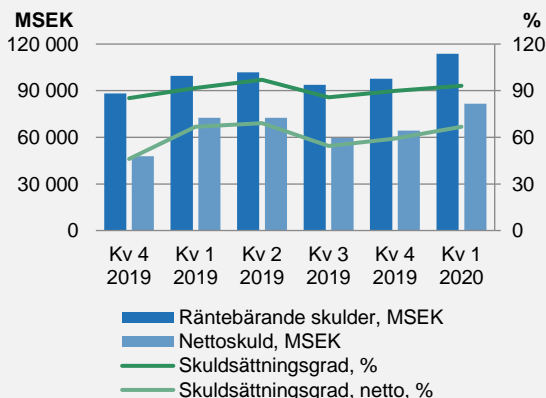
1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

Kapitalstruktur

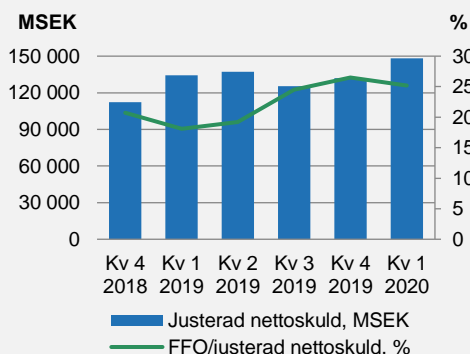
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar minskade med 1,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2019. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 10 december 2021. Per den 31 mars 2020 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 30% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Nettoskulden och den justerade nettoskulden ökade med 17,3 miljarder SEK respektive 16,3 miljarder SEK jämfört med 31 december 2019. Främst härleds detta till negativt kassaflöde efter investeringar (-13,1 miljarder SEK), vilket till stor del förklaras av förändringen i rörelsekapital (-20,8 miljarder SEK), där de stora effekterna kom från nettoförändringen av margin calls, säsongeffekter inom rörelsesegmenten Customers & Solutions och Heat samt förändringar relaterade till utsläppsätter.

NETTOSKULD



JUSTERAD NETTOSKULD



Strategiska mål och utfall

Under 2015 beslutade Vattenfalls styrelse att bolagets strategiska ambitioner ska vara 1) Ledande inom Hållbar Konsumtion och 2) Ledande inom Hållbar Produktion, med 3) En Effektiv Verksamhet och 4) Motiverade och Engagerade Medarbetare. Den 1 januari 2016 antog Vattenfalls styrelse sex strategiska mål till 2020 som är kopplade till dessa fyra strategiska ambitioner. Dessa strategiska mål framgår nedan. Den strategiska inriktningen är fortfarande densamma men under 2019 har ett tillägg gjorts för att reflektera betydelsen av ett sammankopplat och optimerat energisystem för att möjliggöra ett fossilfritt liv. Den uppdaterade strategin beskrivs närmare i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2019.

Strategiska ambitioner	Mål för 2020	Kv 1 2020	Helår 2019
Ledande inom Hållbar Konsumtion	1. Kundengagemang, NPS-värde relativt Vattenfalls konkurrenter ¹ (kundlojalitet): +2	+1	+1
Ledande inom Hållbar Produktion	2. Idrifttagen ny förnybar kapacitet, ackumulerat från 2016-2020: ≥2 300 MW	1 308 MW	1 226 MW
	3. Absoluta koldioxidutsläpp pro rata: ≤21 Mt	3,9 Mt	19,3 Mt²
Effektiv Verksamhet	4. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), senaste 12 månaderna: ≥8%	9,4%	8,5%
Motiverade och Engagerade Medarbetare	5. Lost Time Injury Frequency (LTIF): ≤1,25	1,9	2,1
	6. Engagemangsindex ³ : ≥70%	-	69%

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) Utfallet är inklusive värmeverksamheten i Hamburg som har avyttrats och där utsläpp uppgick till 1,1 Mt under perioden januari-september.

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

Rörelsesegment



Customers & Solutions



Power Generation
-Generation



Power Generation
-Markets



Wind



Heat



Distribution

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
<u>Underliggande rörelseresultat</u>				
Customers & Solutions	1 019	397	1 337	1 959
Power Generation	4 557	5 438	15 437	14 556
- varav trading	1 774	871	1 794	2 697
Wind	2 146	1 486	4 155	4 815
Heat	880	1 530	550	- 100
Distribution	2 074	1 267	4 998	5 805
- varav Distribution Tyskland	332	360	1 132	1 104
- varav Distribution Sverige	1 744	895	3 856	4 705
Other¹	- 457	- 361	- 1 274	- 1 370
Elimineringar	- 32	- 84	- 108	- 56
Underliggande rörelseresultat	10 187	9 673	25 095	25 609

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.

Förbättrat resultat främst drivet av försäljningen i Tyskland

- Starkt bidrag från försäljningen i Tyskland och fortsatt kundtillväxt.
- Försäljning av privatkundsverksamheten i Storbritannien till EDF och laddnätverket för elfordon i Storbritannien till Statkraft.
- Partnerskap inom e-mobility med smörjmedelstillverkaren Castrol.



Nettoomsättningen minskade något i det första kvartalet 2020, främst på grund av lägre priser i Norden och Nederländerna samt lägre volymer på dessa marknader till följd av varmare väder. Detta motverkades till viss del av en ökad kundbas i Tyskland, högre volymer i företagssegmentet i Frankrike och positiva valutaeffekter. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av kundtillväxt och ett starkt bidrag från försäljningen i Tyskland samt lägre avskrivningar i Nederländerna då de kundkontrakt som ingick i samband med förvärvet av Nuon nu är fullt avskrivna.

Kundbasen i Vattenfalls brittiska el- och gasförsäljningsverksamhet, iSupplyEnergy, förvärvades av EDF i mars. Till följd av transaktionen minskade den totala kundbasen från 10,2 till 10,0 miljoner kontrakt. Vattenfall har

även avyttrat laddnätverket för elfordon i Storbritannien till Statkraft. Detta påverkar dock inte satsningen inom e-mobility, som fortsätter på andra marknader. Vattenfall fortsätter också att utveckla förnybar elproduktion, värme, B2B-försäljning och distribution i Storbritannien. Finansiella konsekvenser relaterade till transaktionerna kommer att rapporteras efter att de har slutförts.

I januari ingicks ett partnerskap där Vattenfalls laddlösningar erbjuds till bilåterförsäljare som samarbetar med smörjmedelstillverkaren Castrol i Tyskland. Vattenfall kommer även att kunna erbjuda laddsystem baserade på solenergi samt förnybar energi. Den första laddstationen installerades i början av året i närheten av Hamburg.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	26 280	26 687	89 859	89 452
Extern nettoomsättning	25 860	25 864	87 343	87 339
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 242	783	3 021	3 480
Underliggande rörelseresultat	1 019	397	1 337	1 959
Elförsäljning, TWh	26,4	24,2	89,5	91,7
- varav privatkunder	8,5	8,8	28,0	27,7
- varav återförsäljare	2,2	1,6	6,5	7,1
- varav företagskunder	15,7	13,8	55,0	56,9
Gasförsäljning, TWh	21,4	22,5	54,2	53,1
Antal anställda, heltidstjänster	3 167	3 112	3 150	

Power Generation

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

Elpriser pressades av en hydrologisk balans långt över normal nivå

- Lägre priser motverkades till stor del av prissäkringar och högre realiserat resultat från tradingverksamheten.
- Försäljning av 11 TWh produktionsrättigheter för den tyska kärnkraften.

Nettoomsättningen minskade till följd av lägre elpriser i Norden och lägre internförsäljning vilket motverkades till stor del av positiva effekter från prissäkringar och valutakurser. Det underliggande rörelseresultatet minskade därmed också på grund av lägre erhållna priser vilket delvis kompensades av ett högre realiserat resultatbidrag från tradingverksamheten.

Kärnkraftsproduktionen minskade med 1,5 TWh, främst till följd av stängningen av Ringhals 2. Den sammanlagda tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraftverk för Q1 var 95,4% (91,8%). Återstarten av Ringhals 1 efter årets revision har på grund av rådande omständigheter skjutits fram till efter sommaren.

Vattenkraftsproduktionen minskade med 0,2 TWh jämfört med föregående år. Vid slutet av första kvartalet 2020 uppgick fyllnadsgraden i de nordiska vattenmagasinen till 37% (23%) av kapaciteten vilket är 12 procentenheter över normal nivå och ovanligt högt inför den stundande vårfloden.

Ytterligare 11 TWh produktionsrättigheter från det tyska kärnkraftverket Krümmel har sålts till PreussenElektra.



Vattenfalls andel av köpeskillingen uppgick till 1,6 miljarder SEK. Den rättsliga processen avseende PreussenElektras krav om kostnadsfri överföring av 44 TWh produktionsrättigheter från det samägda kärnkraftverket fortgår.

Portföljen för förnybara energiköpsavtal (PPA) har vuxit med 2 GW jämfört med för ett år sedan till 8 GW. Vattenfall är nu en av de tre största aktörerna i Tyskland med en portfölj om 6,2 MW.

Ett tioårigt avtal har ingåtts med ett dotterbolag till Deutsche Telekom om att leverera elektricitet från en ny solkraftspark i Tyskland som ägs av tredje part. Denna har en planerad kapacitet om 60 MW och konstruktionsstart förväntas i mitten av 2021.

Ett prissäkringsavtal har ingåtts med Bane NOR, ett statsägt bolag som ansvarar för järnvägsinfrastruktur i Norge. Avtalet omfattar 1,1 TWh och avser prissäkringar för delar av Bane NOR:s elkonsument i Norge.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	26 244	34 479	102 378	94 143
Extern nettoomsättning	9 892	11 207	38 425	37 110
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	5 541	6 364	19 207	18 384
Underliggande rörelseresultat	4 557	5 438	15 437	14 556
- varav trading	1 774	871	1 794	2 697
Elproduktion, TWh	22,7	24,4	89,0	87,3
- varav vattenkraft	9,9	10,1	35,7	35,5
- varav kärnkraft	12,8	14,3	53,3	51,8
Elförsäljning, TWh	5,6	7,5	27,0	25,1
- varav återförsäljare	5,1	6,4	22,8	21,5
- varav företagskunder	0,5	1,1	4,2	3,6
Gasförsäljning, TWh	1,3	1,8	5,0	4,5
Antal anställda, heltidstjänster	7 476	7 387	7 429	

Wind

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

Betydande resultatförbättring efter rekordproduktion och kapacitetstillväxt

- Starka vindar i kombination med ny kapacitet från den havsbaserade vindkraftsparken Horns Rev 3.
- Slutgiltigt tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Kriegers Flak.



Q1: Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet ökade under det första kvartalet 2020, till följd av ny kapacitet (främst den havsbaserade vindkraftsparken Horns Rev 3 i Danmark) samt högre produktion på grund av starka vindar. I februari slogs produktionsrekord trots att de starka vindarna försvårat för underhållsarbeten.

I februari gav den danska energimyndigheten (DEA) slutgiltigt tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Kriegers Flak. När projektet färdigställs 2021 kommer det att ha en kapacitet uppgående till 605 MW, vilket motsvarar den årliga elförbrukningen för 600,000 hushåll. Detta innebär en ökning av den danska elproduktionskapaciteten från vind med 18%.

Vattenfall växer inom vindkraft i Nederländerna. Bland annat fortgår arbetet med det landbaserade vindkraftskomplexet Wieringermeer (303 MW), där 27 turbiner nu är installerade. Projektet förväntas slutföras enligt plan under tredje kvartalet

2020. Vattenfall har däremot beslutat att inte delta i anbudsförandet för den havsbaserade vindkraftsparken Hollandse Kust Noord.

Den första elen har producerats i det storskaliga solenergiprojektet (7 MW) i Coevorden, Nederländerna. I Amsterdam har 17,000 solpaneler installerats på en av fastighetsbolaget Merins byggnader. Detta gör projektet till den största takbaserade solcellsanläggningen i staden med en total kapacitet om 4,8 MW.

Efter kvartalets slut togs slutgiltigt investeringsbeslut för den landbaserade vindkraftsparken South Kyle i Skottland. Den installerade kapaciteten kommer att vara 240 MW vilket motsvarar den årliga elförbrukningen för cirka 170,000 brittiska hushåll. Vattenfall har ingått ett avtal med Greencoat UK Wind, en investerare med inriktning på förnybar infrastruktur, som kommer att förvärva vindkraftsparken efter färdigställandet.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	4 732	3 657	13 492	14 567
Extern nettoomsättning	3 061	1 839	6 578	7 800
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	3 540	2 741	9 620	10 419
Underliggande rörelseresultat	2 146	1 486	4 155	4 815
Elproduktion - vindkraft, TWh	3,6	2,5	9,7	10,8
Elförsäljning, TWh	0,4	0,4	1,3	1,3
Antal anställda, heltidstjänster	1 052	906	1 000	

Heat

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

Expansion inom energilösningar och fjärrvärme samt fortsatt pressade marginaler för kondenskraft

- Vattenfall har utsetts till prioriterad anbudsgivare i ett fjärrvärmeprojekt i Midlothian i Skottland.
- Uppdrag att anlägga en av Sveriges största solkraftsparker.
- Ofördelaktiga produktionsmarginaler för gas- och koleldad kraftproduktion samt varmt väder påverkade resultatet negativt under kvartalet.

Nettoomsättningen och det underliggande rörelseresultatet minskade jämfört med föregående år, främst på grund av försäljningen av fjärrvärmeverksamheten i Hamburg i september 2019 och stängningen av det koleldade kraftverket Hemweg 8 i december 2019. Dessa effekter påverkar jämförelsen i nettoomsättningen med 1,8 miljarder SEK och det underliggande rörelseresultatet 0,5 miljarder SEK. Lägre produktionsmarginaler för gas- och koleldade anläggningar bidrog till att mindre elproduktion, medan värmeförsäljningen minskade som ett resultat av varmare väder. Jämfört med årsslutet 2019 ökade antalet kunder med 0,4% till motsvarande 1,8 miljoner hushåll.

I Storbritannien har Vattenfall utsetts till prioriterad anbudsgivare av Midlothian Council för ett projekt i Skottland. Projektet är utformat som en joint venture (50/50) och avser utvecklingen av ett fjärrvärmenät som initialt kommer att leverera värme från en avfalls- och återvinningsstation till ca 1 800 hushåll. Detta reducerar koldioxidutsläppen med 75% jämfört med gasdrivna värmepannor och över tid ska nätverket



expanderas för att även inkludera andra koldioxidsnåla värmekällor.

Vattenfall har ingått avtal om att designa och anlägga en av Sveriges största solkraftsparker i Uppsala på uppdrag av fastighetsbolaget Vasakronan. 11 000 solpaneler kommer att installeras på en yta om cirka 7 hektar och den planerade effekten är 4,4 MW, vilket motsvarar elbehovet för 240 hushåll.

I februari avyttrades Vattenfalls majoritetsinnehav (55%) av avfallsförbränningsanläggningen Rugenberger Damm i Hamburg till den tidigare partnern Stadtreinigung Hamburg. Affären har ekonomisk effekt från och med 1 januari 2020 och transaktionen förväntas slutföras i maj.

I februari togs ett nytt värmesystem i drift av den tyska militären i Altenstadt vilket innebär en fullständig utfasning av kol som värmekälla i verksamheten. Systemet har installerats av Vattenfall och baseras huvudsakligen på biogas, vilket reducerar de årliga koldioxidutsläppen med cirka 3000 ton.

NYCKELFAKTA – HEAT

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	7 052	10 537	31 403	27 918
Extern nettoomsättning	4 339	5 706	15 947	14 580
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 816	2 400	4 409	3 825
Underliggande rörelseresultat	880	1 530	550	- 100
Elproduktion, TWh	6,8	9,0	31,5	29,3
- varav fossilkraft	6,7	8,8	31,1	29,0
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,2	0,4	0,3
Elförsäljning företagskunder, TWh	0,3	0,3	1,2	1,2
Värmeförsäljning, TWh	5,4	7,3	17,1	15,2
Antal anställda, heltidstjänster	3 355	3 874	3 310	

Distribution

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

Milda vinterstormar tog kostnaderna tillbaka till normal nivå

- Det underliggande rörelseresultatet förbättrades främst på grund av höga kostnader för stormen Alfrida 2019.
- Upphandling av elmätare enligt nya funktionskrav i Sverige.
- Avtal om att bygga Nordens största batterilager i Uppsala.
- Investeringarna ökade med 44% jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Nettoomsättningen var oförändrad under det första kvartalet 2020 då en ändring av tariffstruktur i de svenska regionnäten motverkades av en lägre distribuerad volym i lokalnäten samt ett lägre bidrag från Tyskland. Det underliggande rörelseresultatet ökade till följd av lägre kostnader, vilka låg på en hög nivå förra året till följd av stormen Alfrida. Årets vinterstormar har endast haft begränsad påverkan på resultatet.

Vattenfall fortsätter att investera i elnäten och totala investeringar i distributionsverksamheten uppgick till 1,5 miljarder SEK under kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 44% jämfört med första kvartalet 2019.

Den 1 oktober 2019 introducerades nya funktionskrav för smarta elmätare och mätutrustning i Sverige. De nya mätarna mäter mer frekvent och har fler mätdata vilket främjar en effektiv nät drift. En annan fördel är att de kan hantera konsumtion och produktion i samma mätare vilket underlättar för en ökande mikroproduktion. Kraven ska vara uppfyllda till 1 januari 2025. Upphandlingen har nyligen avslutats och omfattade både mätare och installationsarbetet. De första mätarna kommer att bytas ut under 2021.

En kombination av hög tillväxt, bostadsbyggande och etablering av ny elintensiv industri har medfört kapacitetsbrist i elnätet, speciellt i storstadsregioner och runt Mälardalen. Uppsala kommun växer snabbt med ett ökat elbehov som följd. För att möjliggöra fortsatt expansion har avtal ingåtts om



att bygga Nordens största batterilager med kapacitet att driva hela kommunens gatubelysning. Batterilagret är en del i ett innovationsprojekt där nya affärsmodeller som kapacitetstjänster testas.

Vattenfall utvecklar nya lösningar för att använda elnätet effektivare till dess att det kan byggas ut. I Uppsala har en ny marknadsplats för effektflexibilitet driftsatts inom ramen för EU-projektet CoordiNet. Flera olika aktörer, med allt från värmepumpar, gasturbiner och elbilsaddare, är aktiva på den nya marknadsplatsen för att bidra med ökad flexibilitet i elnätet.

I Tyskland fortsätter rättsprocessen om koncessionen för elnätet i Berlin. Tilldelningen av koncessionen till stadsägda Berlin Energie underkändes i slutet av 2019. De har i sin tur överklagat till stadens högre regionala domstol och underlag för överklagan lämnades in under februari. En domstolsförhandling väntas äga rum i september, men de rättsliga processerna förväntas pågå i flera år.

Vattenfall fortsätter med investeringar och digitalisering av elnätet i Berlin. Smarta elmätare kommer att installeras även här och Vattenfalls dotterbolag Stromnetz Berlin har fått klartecken från det Federala kontoret för Informationssäkerhet (BSI) att starta arbetet efter sommaren. Totalt kommer 88,000 mätare att installeras kommande 10 år.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	6 144	6 132	22 540	22 552
Extern nettoomsättning	4 971	4 910	17 903	17 964
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	2 910	2 051	8 248	9 107
Underliggande rörelseresultat	2 074	1 267	4 998	5 805
Antal anställda, heltidstjänster	2 320	2 207	2 247	

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

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	1 399	1 353	5 556	5 602
Extern nettoomsättning	37	26	164	175
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	- 244	- 163	- 457	- 538
Underliggande rörelseresultat	- 457	- 361	- 1 274	- 1 370
Antal anställda, heltidstjänster	2 639	2 716	2 678	

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	48 160	49 552	166 360	164 968
Kostnader för inköp	- 24 893	- 27 720	- 87 580	- 84 753
Övriga externa kostnader	- 3 556	- 4 801	- 22 675	- 21 430
Personalkostnader	- 5 140	- 5 116	- 20 249	- 20 273
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	2 155	439	6 167	7 883
Andelar i intresseföretags resultat	174	233	422	363
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 900	12 587	42 445	46 758
Avskrivningar och nedskrivningar	- 4 587	- 4 419	- 20 304	- 20 472
Rörelseresultat (EBIT)¹	12 313	8 168	22 141	26 286
Finansiella intäkter ⁵	193	1 258 ²	2 703 ²	1 638 ²
Finansiella kostnader ^{3,4,5}	- 3 611 ²	- 1 565	- 6 522	- 8 568 ²
Resultat före inkomstskatter	8 895	7 861	18 322	19 356
Inkomstskatter	- 1 995	- 1 441	- 3 461	- 4 015
Periodens resultat	6 900	6 420	14 861	15 341
Hänförbart till ägare till moderbolaget	6 587	5 713 ⁶	13 173	14 047
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	313	707 ⁶	1 688	1 294
Tilläggsinformation				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	14 773	14 092	43 940	44 621
Underliggande rörelseresultat	10 187	9 673	25 095	25 609
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 1 237	- 763	- 3 774	- 4 248
1) Vari ingår jämförelsestörande poster	2 126	- 1 505	- 2 954	677
- varav realisationsvinster	1	393	3 538	3 146
- varav realisationsförluster	- 6	- 6	- 25	- 25
- varav nedskrivningar	- 1	—	- 1 459	- 1 460
- varav avsättningar	428	—	- 3 431	- 3 003
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	968	- 870	- 1 688	150
- varav realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	- 530	- 682	- 556	- 404
- varav omstruktureringskostnader	- 18	- 101	- 148	- 65
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	1 284	- 239	815	2 338
2) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	- 1 644	1 022	2 252	- 414
3) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 136	- 221	- 871	- 786
4) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	- 537	- 566	- 2 297	- 2 268
5) Jämförelsestörande poster redovisade som finansiella intäkter och kostnader, netto	—	2	- 1	- 3
6) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.				

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	6 900	6 420	14 861	15 341
Övrigt totalresultat				
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	344	- 2 107	181	2 632
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	1 692	- 1 107	- 5 641	- 2 842
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 51	- 17	- 34	- 68
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 987	- 963	- 1 275	- 2 299
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	—	—	- 94	- 94
Omräkningsdifferenser	5 013	2 047	2 728	5 694
Inkomstskatter relaterat till poster som kommer att omklassificeras	292	1 231	2 157	1 218
Summa poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda	5 303	- 916	- 1 978	4 241
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 890	—	- 4 577	- 1 687
Inkomstskatter relaterat till poster som ej omklassificeras	- 867	—	1 244	377
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	2 023	—	- 3 333	- 1 310
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	7 326	- 916	- 5 311	2 931
Summa totalresultat för perioden	14 226	5 504	9 550	18 272
Hänförbart till ägare till moderbolaget	13 377	4 584 ¹	7 757	16 550
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	849	920 ¹	1 793	1 722

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

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning				
Customers & Solutions	25 860	25 864	87 343	87 339
Power Generation	9 892	11 207	38 425	37 110
Wind	3 061	1 839	6 578	7 800
Heat	4 339	5 706	15 947	14 580
Distribution	4 971	4 910	17 903	17 964
- varav Distribution Tyskland	1 433	1 475	6 498	6 456
- varav Distribution Sverige	3 510	3 402	11 288	11 396
Other ¹	37	26	164	175
Summa	48 160	49 552	166 360	164 968
Intern nettoomsättning				
Customers & Solutions	420	823	2 516	2 113
Power Generation	16 352	23 272	63 953	57 033
Wind	1 671	1 818	6 914	6 767
Heat	2 713	4 831	15 456	13 338
Distribution	1 173	1 222	4 637	4 588
- varav Distribution Tyskland	1 067	1 104	4 156	4 119
- varav Distribution Sverige	112	129	509	492
Other ¹	1 362	1 327	5 392	5 427
Elimineringar	- 23 691	- 33 293	- 98 868	- 89 266
Summa	—	—	—	—
Summa nettoomsättning				
Customers & Solutions	26 280	26 687	89 859	89 452
Power Generation	26 244	34 479	102 378	94 143
Wind	4 732	3 657	13 492	14 567
Heat	7 052	10 537	31 403	27 918
Distribution	6 144	6 132	22 540	22 552
- varav Distribution Tyskland	2 500	2 579	10 654	10 575
- varav Distribution Sverige	3 622	3 531	11 797	11 888
Other ¹	1 399	1 353	5 556	5 602
Elimineringar	- 23 691	- 33 293	- 98 868	- 89 266
Summa	48 160	49 552	166 360	164 968

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)				
Customers & Solutions	1 233	793	2 976	3 416
Power Generation	7 696	4 485	13 642	16 853
Wind	3 540	2 738	9 645	10 447
Heat	1 798	2 389	4 957	4 366
Distribution	2 907	2 050	8 236	9 093
- varav Distribution Tyskland	602	608	2 175	2 169
- varav Distribution Sverige	2 298	1 423	6 018	6 893
Other ¹	- 242	216	3 097	2 639
Elimineringar	- 32	- 84	- 108	- 56
Summa	16 900	12 587	42 445	46 758
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar				
Customers & Solutions	1 242	783	3 021	3 480
Power Generation	5 541	6 364	19 207	18 384
Wind	3 540	2 741	9 620	10 419
Heat	1 816	2 400	4 409	3 825
Distribution	2 910	2 051	8 248	9 107
- varav Distribution Tyskland	605	611	2 189	2 183
- varav Distribution Sverige	2 298	1 421	6 016	6 893
Other ¹	- 244	- 163	- 457	- 538
Elimineringar	- 32	- 84	- 108	- 56
Summa	14 773	14 092	43 940	44 621
Belopp i MSEK				
	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)				
Customers & Solutions	1 009	406	1 157	1 760
Power Generation	6 712	3 559	9 870	13 023
Wind	2 146	1 483	3 603	4 266
Heat	861	1 519	354	- 304
Distribution	2 071	1 266	4 986	5 791
- varav Distribution Tyskland	329	357	1 118	1 090
- varav Distribution Sverige	1 744	896	3 858	4 706
Other ¹	- 454	19	2 279	1 806
Elimineringar	- 32	- 84	- 108	- 56
Rörelseresultat (EBIT)	12 313	8 168	22 141	26 286
Rörelseresultat (EBIT)	12 313	8 168	22 141	26 286
Finansiella intäkter och kostnader	- 3 418	- 307	- 3 819	- 6 930
Resultat före skatter	8 895	7 861	18 322	19 356
Underliggande rörelseresultat				
Customers & Solutions	1 019	397	1 337	1 959
Power Generation	4 557	5 438	15 437	14 556
Wind	2 146	1 486	4 155	4 815
Heat	880	1 530	550	- 100
Distribution	2 074	1 267	4 998	5 805
- varav Distribution Tyskland	332	360	1 132	1 104
- varav Distribution Sverige	1 744	895	3 856	4 705
Other ¹	- 457	- 361	- 1 274	- 1 370
Elimineringar	- 32	- 84	- 108	- 56
Underliggande rörelseresultat	10 187	9 673	25 095	25 609

1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt väsentliga realisationsvinster och -förluster.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	19 763	19 029	18 735
Materiella anläggningstillgångar	261 842	246 251	256 700
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	5 087	5 480	4 827
Andra aktier och andelar	343	340	333
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	44 260	43 406	45 691
Derivatstillgångar	12 199	10 643	7 788
Uppskjuten skattefordran	16 016	12 335	14 583
Andra långfristiga fordringar	5 641	6 009	5 537
Summa anläggningstillgångar	365 151	343 493	354 194
Omsättningstillgångar			
Varulager	13 506	12 952	13 353
Immateriella omsättningstillgångar	5 659	3 841	135
Kundfordringar och andra fordringar	32 364	28 980	26 345
Avtalstillgångar	254	301	188
Lämnade förskott	15 215	4 129	3 996
Derivatstillgångar	15 388	12 898	10 080
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 361	10 854	7 853
Skattefordran aktuell skatt	1 405	1 624	1 163
Kortfristiga placeringar	22 972	14 555	22 551
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 734	12 233	10 604
Tillgångar som innehas för försäljning	1 285	8 661	318
Summa omsättningstillgångar	127 143	111 028	96 586
Summa tillgångar	492 294	454 521	450 780
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	107 008	92 680 ¹	93 631
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	15 269	15 933 ¹	14 891
Summa eget kapital	122 277	108 613	108 522
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	21 098	20 096	20 164
Andra räntebärande skulder	50 742	48 980	52 405
Avsättningar för pensioner	42 660	40 037	44 026
Andra räntebärande avsättningar	103 570	94 320	102 395
Derivatskulder	11 480	10 249	7 833
Uppskjuten skatteskuld	16 971	14 725	14 713
Avtalsskulder	8 589	7 819	8 462
Andra ej räntebärande skulder	2 202	2 304	2 134
Summa långfristiga skulder	257 312	238 530	252 132
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	28 439	27 981	27 809
Erhållna förskott	1 056	5 239	1 577
Derivatskulder	17 997	19 705	13 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 631	14 701	17 098
Skatteskuld aktuell skatt	1 386	678	1 502
Andra räntebärande skulder	42 005	30 533	25 058
Räntebärande avsättningar	3 613	3 756	3 371
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	578	4 785	10
Summa kortfristiga skulder	112 705	107 378	90 126
Summa eget kapital och skulder	492 294	454 521	450 780

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

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Beräkning av sysselsatt kapital			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	25 422	22 870	18 870
Materiella anläggningstillgångar	261 842	246 251	256 700
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	5 087	5 480	4 827
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	17 421	13 959	15 746
Långfristiga icke räntebärande fordringar	3 848	3 662	3 758
Långfristiga och kortfristiga avtalstillgångar	254	301	188
Varulager	13 506	12 952	13 353
Kundfordringar och andra fordringar	32 364	28 980	26 345
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 361	10 854	7 853
Ej tillgänglig likviditet	3 944	5 280	3 859
Övrigt	444	433	530
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	374 493	351 022	352 029
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 18 357	- 15 403	- 16 215
Andra ej räntebärande skulder	- 2 202	- 2 304	- 2 134
Långfristiga och kortfristiga avtalsskulder	- 8 589	- 7 819	- 8 462
Leverantörsskulder och andra skulder	- 28 439	- 27 981	- 27 809
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 17 631	- 14 701	- 17 098
Summa icke-räntebärande skulder	- 75 460	- 68 208	- 71 904
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 11 466	- 12 278	- 11 314
Sysselsatt kapital²	287 567	270 536	268 811
Genomsnittligt sysselsatt kapital	279 052	265 229	260 190
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 21 098	- 20 096	- 20 164
Obligationslån skulder till kreditinstitut	- 49 315	- 37 272	- 38 829
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 20 177	- 20 921	- 17 453
Nuvärdet av skulder avseende förvärv av koncernföretag	- 28	- 51	- 28
Skulder till intresseföretag	- 562	- 638	- 733
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 10 819	- 10 490	- 10 647
Övriga skulder	- 11 846	- 10 141	- 9 773
Summa räntebärande skulder	- 113 845	- 99 609	- 97 627
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 734	12 233	10 604
Kortfristiga placeringar	22 972	14 555	22 551
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	560	282	206
Nettoskuld²	- 81 579	- 72 539	- 64 266
Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 113 845	- 99 609	- 97 627
50% av Hybridkapital ³	10 549	10 048	10 082
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 42 660	- 40 037	- 44 026
Avsättningar för gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 8 965	- 7 879	- 8 571
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 37 791	- 30 859	- 35 521
Mottagna margin calls	5 809	3 833	3 706
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	10 819	9 279	10 647
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	- 668	—
Justerad bruttoskuld	- 176 084	- 155 892	- 161 310
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	31 706	26 788	33 155
Ej tillgänglig likviditet	- 3 944	- 5 280	- 3 859
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	27 762	21 508	29 296
Justerad nettoskuld²	- 148 322	- 134 384	- 132 014

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

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

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

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

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 900	12 587	42 445	46 758
Betald skatt	- 1 307	- 681	- 1 528	- 2 154
Realisationsvinster/förluster, netto	5	- 387	- 3 513	- 3 121
Erhållen ränta	68	81	329	316
Betald ränta	- 1 265	- 1 428	- 2 969	- 2 806
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 2 166	- 383	185	- 1 598
Internt tillförda medel (FFO)	12 235	9 789	34 949	37 395
Förändringar i varulager	- 465	272	- 196	- 933
Förändringar i rörelsefordringar	- 12 179	- 8 335	- 6 294	- 10 138
Förändringar i rörelseskulder	317	- 916	9 171	10 404
Övriga förändringar ¹	- 8 441	- 11 775	- 20 911	- 17 577
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 20 768	- 20 754	- 18 230	- 18 244
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 8 533	- 10 965	16 719	19 151
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	- 66	- 764	- 754	- 56
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 43	122	256	91
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 4 492	- 6 114	- 26 335	- 24 713
Summa investeringar	- 4 601	- 6 756	- 26 833	- 24 678
Försäljningar	49	568	7 452	6 933
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade företag	—	147	148	1
Kassa, bank och liknande tillgångar i avyttrade företag	—	—	- 3 542	- 3 542
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 4 552	- 6 041	- 22 775	- 21 286
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 13 085	- 17 006	- 6 056	- 2 135
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i kortfristiga placeringar	684	8 718	559	- 7 475
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 331	200	282	- 249
Upptagna lån ²	14 233	10 887	12 622	15 968
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	—	- 23	- 23
Amortering av andra skulder	- 2 859	- 7 068	- 12 001	- 7 792
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	228	—	- 228
Betald utdelning till ägare	—	—	- 3 714	- 3 714
Tillskott/återbetalda tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 471	- 488	- 1 138	- 1 121
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 256	12 477	- 3 413	- 4 634
Periodens kassaflöde	- 1 829	- 4 529	- 9 469	- 6 769
Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	10 604	17 094	17 094	12 233
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 236	- 369	2 992	3 125
Periodens kassaflöde	- 1 829	- 4 529	- 9 469	- 6 769
Omräkningsdifferenser	195	37	- 13	145
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	8 734	12 233	10 604	8 734

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 13 085	- 17 006	- 6 056	- 2 135
Finansieringsverksamheten				
Effekt av förtida inlösen av swappar hänförliga till finansieringsverksamheten	—	228	—	- 228
Betald utdelning till ägare	—	—	- 3 714	- 3 714
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 471	- 488	- 1 138	- 1 121
Kassaflöde efter utdelning	- 13 556	- 17 266	- 10 908	- 7 198
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	- 64 266	- 47 728	- 47 728	- 72 539
Ändrad redovisningsprincip (IFRS 16)	—	- 4 609	- 4 609	—
Kassaflöde efter utdelning	- 13 556	- 17 266	- 10 908	- 7 198
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	- 544	- 244	- 456	- 756
Förändringar i räntebärande leasingskulder	- 123	- 233 ⁴	- 711	- 601
Förvärvade/avyttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	- 2	- 11	- 9
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 236	- 369	2 992	3 125
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	26	- 792	- 792	26
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 2 880	- 1 296 ⁴	- 2 043	- 3 627
Nettoskuld vid periodens slut	- 81 579	- 72 539	- 64 266	- 81 579
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 8 533	- 10 965	16 719	19 151
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 2 332	- 3 956	- 15 148	- 13 524
Fritt kassaflöde³	- 10 865	- 14 921	1 571	5 627

- 1) Värdet består till huvuddel av förändringar i lämnade marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till råvaruderivat.
- 2) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.
- 3) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 4) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Elproduktion				
Vattenkraft	159	167	920	912
Kärnkraft	469	564	2 213	2 118
Kolkraft	—	7	139	132
Gas	128	11	277	394
Vindkraft och solkraft	601	1 482	7 501	6 620
Biobränsle, avfall	30	79	149	100
Summa Elproduktion	1 387	2 310	11 199	10 276
Kraftvärme/Värme				
Fossilkraft	194	326	2 134	2 002
Biobränsle, avfall	3	17	94	80
Övrigt	210	345	2 188	2 053
Summa Kraftvärme/Värme	407	688	4 416	4 135
Elnät				
Elnät	1 507	1 045	7 071	7 533
Summa Elnät	1 507	1 045	7 071	7 533
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	109	642	498	- 35
Andra investeringar	354	314	1 754	1 794
Summa investeringar	3 764	4 999	24 938	23 703
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/ upplösning av upplupna investeringar (+)	837	1 757	1 895	975
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	4 601	6 756	26 833	24 678

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 mar 2020			31 mar 2019			31 dec 2019		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	93 631	14 891	108 522	88 096	15 501	103 597	88 096	15 501	103 597
Periodens resultat	6 587	313	6 900	5 713 ¹	707 ¹	6 420	13 173	1 688	14 861
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	344	—	344	- 2 112	5	- 2 107	181	—	181
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	1 692	—	1 692	- 1 107	—	- 1 107	- 5 624	- 17	- 5 641
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	- 51	—	- 51	- 17	—	- 17	- 34	—	- 34
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 987	—	- 1 987	- 963	—	- 963	- 1 275	—	- 1 275
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	—	—	—	—	—	—	- 94	—	- 94
Omräkningsdifferenser	4 475	538	5 013	1 838	209	2 047	2 504	224	2 728
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 890	—	2 890	—	—	—	- 4 443	- 134	- 4 577
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	- 573	- 2	- 575	1 232	- 1	1 231	3 369	32	3 401
Summa övrigt totalresultat för perioden	6 790	536	7 326	- 1 129	213	- 916	- 5 416	105	- 5 311
Summa totalresultat för perioden	13 377	849	14 226	4 584	920	5 504	7 757	1 793	9 550
Utdelning till ägare	—	—	—	—	—	—	- 2 000	- 1 714	- 3 714
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	30	30
Tillskott till/från minoritetsdelägare	—	- 471	- 471	—	- 488	- 488	—	- 1 138	- 1 138
Andra ägarförändringar	—	—	—	—	—	—	—	197	197
Andra förändringar	—	—	—	—	—	—	- 222	222	—
Summa transaktioner med aktieägare	—	- 471	- 471	—	- 488	- 488	- 2 222	- 2 403	- 4 625
Utgående balans	107 008	15 269	122 277	92 680	15 933	108 613	93 631	14 891	108 522
-Varav Säkringsreserv	- 1 293	20	- 1 273	- 1 760	39	- 1 721	- 3 147	22	- 3 125

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

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	25,6	16,5	13,3	15,9
Rörelsemarginal ²	21,2	19,5	15,1	15,5
Nettomarginal	18,5	15,9	11,0	11,7
Nettomarginal ²	14,1	18,9	12,8	11,3
Avkastning på eget kapital	14,4 ³	13,8 ^{3,4}	14,0	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital	9,4 ³	7,1 ³	8,5	9,4
Avkastning på sysselsatt kapital ²	9,2 ³	7,6 ³	9,6	9,2
Räntetäckningsgrad, ggr	4,5 ³	5,1 ³	5,3	4,5
Räntetäckningsgrad, ggr ²	4,4 ³	5,4 ³	6,0	4,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	6,9 ³	7,2 ³	9,3	6,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	9,8 ³	9,5 ³	10,3	9,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	2,0 ³	5,5 ³	1,5	2,0
FFO/räntebärande skulder	32,8 ³	24,4 ³	35,8	32,8
FFO/nettoskuld	45,8 ³	33,5 ³	54,4	45,8
FFO/justerad nettoskuld	25,2 ³	18,1 ³	26,5	25,2
EBITDA/finansnetto, ggr	13,7	16,5	11,2	11,0
EBITDA/finansnetto, ggr ²	11,9	18,5	11,6	10,5
Soliditet	24,8	23,9	24,1	24,8
Skuldsättningsgrad	93,1	91,7	90,0	93,1
Skuldsättningsgrad, netto	66,7	66,8	59,2	66,7
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	48,2	47,8	47,4	48,2
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	40,0	40,0	37,2	40,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7 ³	2,0 ³	1,5	1,7
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	3,2 ³	3,7 ³	3,1	3,2

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

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2020	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019
Resultaträkning					
Nettoomsättning	48 160	46 179	35 938	34 691	49 552
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 900	8 844	13 499	7 515	12 587
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	14 773	13 165	8 416	8 268	14 092
Rörelseresultat (EBIT)	12 313	2 427	8 677	2 869	8 168
Underliggande rörelseresultat	10 187	8 207	3 594	3 622	9 673
Resultat före inkomstskatter	8 895	173	7 798	2 490	7 861
Periodens resultat	6 900	488	6 700	1 253	6 420
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	6 587	151	6 375	935 ¹	5 713 ¹
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	313	337	325	318 ¹	707 ¹
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	365 151	354 194	354 122	349 931	343 569
Kortfristiga placeringar	22 972	22 551	21 156	17 330	14 555
Kassa, bank och liknande tillgångar	8 734	10 604	12 773	11 676	12 233
Andra omsättningstillgångar	95 437	63 431	58 339	75 095	84 164
Summa tillgångar	492 294	450 780	446 390	454 032	454 521
Eget kapital	122 277	108 522	109 461	104 815	108 613
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	107 008	93 631	94 385	90 128 ¹	92 680 ¹
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	15 269	14 891	15 076	14 687 ¹	15 933 ¹
Hybridkapital	21 098	20 164	20 622	20 272	20 096
Andra räntebärande skulder	92 747	77 463	73 199	81 441	79 513
Avsättningar för pensioner	42 660	44 026	48 321	44 560	40 037
Andra räntebärande avsättningar	107 183	105 766	98 952	98 983	98 076
Avtalsskulder	8 589	8 462	8 391	8 163	7 819
Uppskjuten skatteskuld	16 971	14 713	14 406	14 297	14 725
Andra ej räntebärande skulder	80 769	71 664	73 038	81 501	85 642
Summa eget kapital och skulder	492 294	450 780	446 390	454 032	454 521
Sysselsatt kapital	287 567	268 811	265 390	270 533	270 536
Nettoskuld	- 81 579	- 64 266	- 59 648	- 72 455	- 72 539
Kassaflöde					
Internt tillförda medel (FFO)	12 235	11 520	7 583	6 057	9 789
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 20 768	- 6 530	6 026	3 028	- 20 754
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 8 533	4 990	13 609	9 085	- 10 965
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 4 552	- 9 557	- 1 497	- 5 680	- 6 041
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 13 085	- 4 567	12 112	3 405	- 17 006
Förändringar i kortfristiga placeringar	684	- 1 913	- 3 636	- 2 610	8 718
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc.	10 572	4 754	- 9 984	1 214	3 759
Betald utdelning till ägare	—	- 266	- 822	- 2 627	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 256	2 575	- 14 442	- 4 023	12 477
Periodens kassaflöde	- 1 829	- 1 992	- 2 330	- 618	- 4 529
Fritt kassaflöde	- 10 865	- 1 171	10 940	6 725	- 14 921

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

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Kv 1 2020	Kv 4 2019	Kv 3 2019	Kv 2 2019	Kv 1 2019
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital	14,4	14,0	16,8	12,0 ⁴	13,8 ⁴
Avkastning på sysselsatt kapital ²	9,4	8,5	9,2	7,1	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital ^{2, 3}	9,2	9,6	8,3	7,5	7,6
Räntetäckningsgrad, ggr ²	4,5	5,3	6,0	5,1	5,1
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2, 3}	4,4	6,0	5,4	5,4	5,4
FFO/räntebärande skulder ²	32,8	35,8	32,7	25,9	24,4
FFO/nettoskuld ²	45,8	54,4	51,5	36,4	33,5
FFO/justerad nettoskuld ²	25,2	26,5	24,5	19,2	18,1
Soliditet	24,8	24,1	24,5	23,1	23,9
Skuldsättningsgrad	93,1	90,0	85,7	97,0	91,7
Skuldsättningsgrad, netto	66,7	59,2	54,5	69,1	66,8
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	40,0	37,2	35,3	40,9	40,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr ²	1,7	1,5	1,4	2,0	2,0
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ²	3,2	3,1	3,0	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 2020 har, i likhet med årsbokslutet för 2019, 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 2019 i koncernens Not 3, Redovisningsprinciper. Ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2020, har ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2019 sidorna 62-71. Utöver vad som anges under väsentliga händelser i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Års- och Hållbarhetsredovisningen. Vidare är koncernens bedömning att väsentliga risker till följd av Covid 19-utbrottet fortfarande

är i linje med Vattenfalls riskbedömningar i Års- och Hållbarhetsredovisningen. Dock är sannolikheten för ytterligare negativa händelser signifikant högre jämfört med situationen före Covid 19.

Övrigt

Väsentliga närstående-transaktioner framgår av koncernens Not 44 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2019. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2019. I tillägg till betydande eventalförpliktelser som framgår av not 40 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2019 har kärnkraftverket Kernkraftwerk Krümmel GmbH & Co. OHG, i vilket Vattenfall äger 50%, sålt ytterligare produktionsrätter under det första kvartalet. Vattenfalls andel av försäljningspriset för de produktionsrätter som avyttrats under det första kvartalet uppgår till 1,6 miljarder SEK. Försäljningspriset för alla avyttrade produktionsrätter är föremål för en rättslig prövning som initierats av PreussenElektra. Om ett lägre pris beslutas av domstolen kommer en återbetalning att behöva göras.

NOT 2 | Valutakurser

FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
Medelkurs			
EUR	10,7147	10,3775	10,5572
DKK	1,4342	1,3902	1,4140
GBP	12,4881	11,9094	12,0391
USD	9,6949	9,1061	9,4180
	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Balansdagskurs			
EUR	11,0613	10,3980	10,4468
DKK	1,4813	1,3929	1,3982
GBP	12,4785	12,1147	12,2788
USD	10,0961	9,2550	9,2993

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 4 414 MSEK (31 december 2019: 7 580)

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 MARS 2020

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	44 260	—	—	44 260
Derivatillgångar	—	27 203	384	27 587
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	15 150	9 278	—	24 428
Summa tillgångar	59 410	36 481	384	96 275
Skulder				
Derivatskulder	—	29 461	16	29 477
Summa skulder	—	29 461	16	29 477

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

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	45 691	—	—	45 691
Derivatillgångar	—	17 490	377	17 867
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	15 870	8 430	—	24 300
Summa tillgångar	61 561	25 920	377	87 858
Skulder				
Derivatskulder	—	21 514	20	21 534
Summa skulder	—	21 514	20	21 534

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 2019, moderbolagets Not 3. Väsentliga redovisningsprinciper tillämpliga från 1 januari 2020 bedöms inte ha någon påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Januari – mars 2020

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår nedan.

- Nettoomsättningen uppgick till 20 166 MSEK (15 757).
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 10 016 MSEK (7 021).
- Resultatet har påverkats positivt av realiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat.
- Balansomslutningen uppgick till 287 112 MSEK (31 december 2019: 282 662).

- Investeringar under året uppgick till 175 MSEK (255).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 27 595 MSEK (31 december 2019: 28 573).

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 2019. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2019.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	20 166	15 757	49 807	54 216
Kostnader för inköp	- 6 792	- 6 383	- 28 256	- 28 665
Övriga externa kostnader	- 1 120	- 699	- 3 697	- 4 118
Personalkostnader	- 604	- 611	- 2 083	- 2 076
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	- 235	66	160	- 141
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	11 415	8 130	15 931	19 216
Avskrivningar och nedskrivningar	- 143	- 122	- 525	- 546
Rörelseresultat (EBIT)	11 272	8 008	15 406	18 670
Resultat från andelar i dotterföretag	—	—	8 226	8 226
Resultat från andelar i intresseföretag	—	—	1	1
Andra finansiella intäkter	30	425	1 592	1 197
Andra finansiella kostnader	- 1 286	- 1 412	- 4 137	- 4 011
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	10 016	7 021	21 088	24 083
Bokslutsdispositioner	115	713	498	- 100
Resultat före inkomstskatter	10 131	7 734	21 586	23 983
Inkomstskatter	- 2 143	- 1 670	- 2 890	- 3 363
Periodens resultat	7 988	6 064	18 696	20 620

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	374	191	333
Materiella anläggningstillgångar	5 263	4 692	5 273
Aktier och andelar	160 549	149 792	160 465
Uppskjuten skattefordran	—	1 173	762
Andra långfristiga fordringar	70 285	64 525	66 195
Summa anläggningstillgångar	236 471	220 373	233 028
Omsättningstillgångar			
Varulager	403	273	383
Immateriella omsättningstillgångar	286	530	168
Kortfristiga fordringar	21 998	20 464	20 510
Skattefordran aktuell skatt	359	—	—
Kortfristiga placeringar	22 133	13 706	21 702
Kassa, bank och liknande tillgångar	5 462	12 704	6 871
Summa omsättningstillgångar	50 641	47 677	49 634
Summa tillgångar	287 112	268 050	282 662
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585	6 585
Uppskrivningsfond	37 989	37 989	37 989
Andra fonder	1 313	1 358	1 480
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	65 341	48 601	46 479
Periodens resultat	7 988	6 064	18 696
Summa eget kapital	119 216	100 597	111 229
Obeskattade reserver	11 483	11 040	11 598
Avsättningar	5 286	5 276	5 219
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	21 100	20 100	20 167
Andra räntebärande skulder	36 344	39 087	40 494
Uppskjuten skatteskuld	1 310	—	—
Andra ej räntebärande skulder	12 148	11 159	12 148
Summa långfristiga skulder	70 902	70 346	72 809
Kortfristiga skulder			
Hybridkapital	—	—	—
Andra räntebärande skulder	72 532	73 935	70 892
Skatteskuld aktuell skatt	41	80	249
Andra ej räntebärande skulder	7 652	6 776	10 666
Summa kortfristiga skulder	80 225	80 791	81 807
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	287 112	268 050	282 662

Definitioner och beräkningar av nyckeltal

Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt använder sig Vattenfallkoncernen av ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen. De alternativa nyckeltal som Vattenfall använder sig av framgår av nedanstående

redogörelse innefattande också definitioner hur de beräknas. De alternativa nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder.

	Definition
EBIT:	Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Tax).
EBITDA:	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations).
Jämförelsestörande poster:	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten realiserade marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IFRS 9 inte kan säkringsredovisas samt realiserade marknadsvärdeförändringar av varulager. Se Koncernens resultaträkning för en specifikation av jämförelsestörande poster.
Underliggande EBITDA	Underliggande rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande och därtill exkludera ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar.
Underliggande rörelseresultat:	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande.
FFO:	Internt tillförda medel, se Koncernens kassaflödesanalys (Funds from operations)
Fritt kassaflöde:	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Räntebärande skulder	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Nettoskuld:	Se koncernens balansräkning – Tilläggsinformation för beräkning.
Justerad nettoskuld:	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Sysselsatt kapital:	Summa tillgångar minus finansiella tillgångar, icke räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld. Se koncernens balansräkning –Tilläggsinformation för beräkning.
Övriga definitioner	Definition
Hybridkapital:	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.
LTIF:	Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor.

UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA OCH UNDERLIGGANDE EBIT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)	12 313	8 168	22 141	26 286
Avskrivningar och nedskrivningar	- 4 587	- 4 419	- 20 304	- 20 472
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	16 900	12 587	42 445	46 758
Jämförelsestörande poster excl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	- 2 127	1 505	1 495	- 2 137
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	14 773	14 092	43 940	44 621
Rörelseresultat (EBIT)	12 313	8 168	22 141	26 286
Jämförelsestörande poster	- 2 126	1 505	2 954	- 677
Underliggande rörelseresultat	10 187	9 673	25 095	25 609

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

NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, APRIL 2019 – MARS 2020:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	26 286	=	15,9
		Nettoomsättning	164 968		
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	25 609	=	15,5
		Nettoomsättning	164 968		
Nettomarginal, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter</u>	19 356	=	11,7
		Nettoomsättning	164 968		
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster</u>	18 682	=	11,3
		Nettoomsättning	164 968		
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	14 047	=	14,4
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	97 882		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	26 286	=	9,4
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	279 052		
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	25 609	=	9,2
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	279 052		
Räntetäckningsgrad, ggr	=	<u>EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	28 338	=	4,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 300		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter exkl avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	27 661	=	4,4
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 300		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar</u>	43 695	=	6,9
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 300		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	41 643	=	9,8
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 248		

Kassaflödesrätetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>11 141</u>	=	
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 514	=	2,0
FFO/räntebärande skulder, %	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>37 395</u>	=	32,8
		Räntebärande skulder	113 845		
FFO/nettoskuld, %	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>37 395</u>	=	45,8
		Nettoskuld	81 579		
FFO/justerad nettoskuld, %	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>37 395</u>	=	25,2
		Justerad nettoskuld	148 322		
EBITDA/finansnetto, ggr	=	<u>EBITDA</u>	<u>46 758</u>	=	11,0
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 248		
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	<u>EBITDA exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>44 621</u>	=	10,5
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	4 248		

NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 MARS 2020:

Soliditet, %	= 100 x	<u>Eget kapital</u>	<u>122 277</u>	=	24,8
		Balansomslutning	492 294		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>113 845</u>	=	93,1
		Eget kapital	122 277		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>81 579</u>	=	66,7
		Eget kapital	122 277		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>113 845</u>	=	48,2
		Räntebärande skulder + eget kapital	236 122		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>81 579</u>	=	40,0
		Nettoskuld + eget kapital	203 856		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	<u>Nettoskuld</u>	<u>81 579</u>	=	1,7
		EBITDA	46 758		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	<u>Justerad nettoskuld</u>	<u>148 322</u>	=	3,2
		EBITDA	46 758		

Delårsrapportens undertecknande

Solna den 29 april 2020

Magnus Hall

Verkställande direktör och koncernchef

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

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-juni den 21 juli 2020

Delårsrapport för januari-september den 27 oktober 2020

Bokslutskommuniké den 4 februari 2021 (preliminärt)

Kontaktinformation

Vattenfall AB (publ)

169 92 Stockholm

Org. nr. 556036-2138

T 08-739 50 00

www.vattenfall.com

www.vattenfall.se

Magnus Hall

VD och koncernchef

T 08-739 50 09

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

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 29 april 2020 klockan 08:00 CEST. 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.