

Bästa stämmodeltagare,

Efter mitt tillträde som VD för Vattenfall i oktober 2014 var det viktigt att förstå Vattenfalls utmaningar och våra kunders förväntningar på oss, i dag och i framtiden. Därför inleddes uppdraget med att träffa olika kundgrupper, politiker på nationell och lokal nivå, journalister, miljöorganisationer, leverantörer och inte minst många av våra 30 000 medarbetare. Dessa möten har präglats av ett stort intresse för Vattenfall och man inser vilket privilegium det är att få leda ett av Sveriges viktigaste företag. Ambitionen är att alla svenskar ska kunna känna stolthet över Vattenfall.

Tufft marknadsläge

Utmaningarna inom energisektorn har varit tuffa i flera år nu men vi kan ännu inte lägga det värsta bakom oss vad gäller svag efterfrågan, låga elpriser och därmed låg intjäning. Vi, liksom de flesta av våra stora konkurrenter, har fortfarande tuffa år att vänta framöver.

Genombrottet för fracking och skiffergas i Nordamerika har förändrat förutsättningarna för el- och värmeproduktion i Europa. I och med att tillgången på naturgas ökat drastiskt i Nordamerika har USA blivit i det närmast självförsörjande på energi och priserna har sjunkit kraftigt. Detta har lett till att USA:s efterfrågan på stenkol har sjunkit, vilket i sin tur har inneburit ett globalt överskott på stenkol. På låga CO₂-priser är stenkolsanläggningar i Europa idag lönsammare att köra än gaseldade kraftverk som har lägre CO₂-utsläpp per energienhet. Det här betyder också att de toppmoderna gasanläggningar som tagits i drift i Europa de senaste åren inte är lönsamma.

Det finns dessutom ett kapacitetsöverskott i produktionen i hela Europa, samtidigt som förnybar elproduktion fortsätter att komma in på marknaden till stor del till följd

av politiskt beslutade stödsystem. I kombination med generellt låg efterfrågan leder detta till sjunkande elpriser.

Årets resultat

2014 var ett utmanande år som kännetecknades av svag efterfrågan, överutbud av produktionskapacitet och fallande elpriser. Efterfrågan dämpades ytterligare på grund av varmt väder vilket ledde till minskad konsumtion av el, gas och värme. Vi kunde delvis kompensera den negativa resultateffekten av lägre produktionsmarginaler och lägre produktionsvolymmer med framgångsrika kostnadsreduceringar. Under den senaste fyraårsperioden har vi genomfört åtgärder som, jämfört med kostnadsbasen 2010, lett till besparingar om 13,7 miljarder SEK på årsbasis. Sammantaget redovisar Vattenfall ett underliggande rörelseresultat på 24,1 miljarder SEK för 2014 vilket är 4 miljarder lägre än 2013.

Mot bakgrund av det svåra marknadsläget, gjorde vi under 2014 nedskrivningar av tillgångsvärden som belastade det redovisade rörelseresultatet med totalt 23,8 miljarder SEK. Nedskrivningarna är huvudförklaringen till att Vattenfall redovisar ett resultat efter skatt på minus 8,3 miljarder SEK att jämföras med minus 13,5 miljarder SEK 2013.

För åren 2015-2016 har vi ett ytterligare besparingsmål på 2,5 miljarder SEK. I mars 2013 meddelade vi att antalet anställda skulle minska med 2 500 till slutet av 2014. Om vi räknar in de avyttringar av verksamheter som vi avtalade om 2014 och som slutförts under 2015, har antalet anställda minskat med mer än 2 500.

Ekonomiska mål

- Avkastningen på sysselsatt kapital blev minus 0,7 procent, vilket ska jämföras med målet att nå 9 procent över en konjunkturcykel. Skälet till den

negativa avkastningen är nedskrivningarna av våra tillgångsvärden.

Exklusive dessa nedskrivningar och andra jämförelsestörande poster uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 8,2 procent.

- Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld) ökade något till 20,3 procent men ligger fortfarande strax under målintervallet 22-30 procent.
- Skuldsättningsgraden förbättrades från 75,7 procent till 61,9 procent och ligger inom målintervallet 50-90 procent.
- På grund av det negativa resultatet efter skatt föreslår styrelsen - i enlighet med utdelningspolicyn –att ingen utdelning betalas för 2014.

Tillbakablick på 2014 – viktiga händelser

Vid mitt tillträde som vd var ett av styrelsens första beslut att påbörja en försäljningsprocess av Vattenfalls brunkolsverksamhet i Tyskland. Vi vill fokusera tydligare på Vattenfalls roll i omställningen till förnybart och samtidigt ta tydliga steg i att minska exponeringen mot koldioxid. Försäljningsprocessen löper på och vi räknar med att återkomma till mer detaljer under slutet av året.

Brunkolet är en av baserna för tysk elenergiförsörjning och har fått förnyad betydelse i samband med beslutet om Energiewende som innebär att kärnkraften ska fasas ut till 2022. Detta motsvarar ungefär 20 procent av Tysklands elenergiförsörjning. Under den senaste tiden har tyska regeringen kompletterat Energiewende med en tydlig vilja att minska koldioxidutsläppen. Förslag har lagts som kan påverka möjligheten att på längre sikt producera el med brunkol som bas. Vi bevakar nu denna utveckling och de konsekvenser det kan få för vår verksamhet.

Ett annat beslut som fattades tidigt var att avbryta utredningen av ny kärnkraft. Beslutet var affärsdrivet men också i viss mån ett resultat av den politiska inriktningen i regeringsförklaringen när den nya regeringen tillträdde. I dagsläget behöver inte Sverige ny kärnkraft men vi vet inte hur vårt behov av baskraft ser ut i framtiden. Detta lär vi få anledning att återkomma till.

Vattenfall är ett stort företag med en stor bredd i sin verksamhet. Jag vill passa på att lyfta fram några andra exempel på viktiga händelser under 2014:

2014 var ett starkt vindkraftsår för Vattenfall, både i Tyskland och i Sverige.

I december kunde vi annonsera att vi, tillsammans med bank- och försäkringsbolaget Skandia, investerar cirka 2 miljarder kronor för att uppföra fyra nya vindkraftsparker i Sverige med en total effekt på 141 MW. Parkerna byggs av Vattenfall och överförs till ett gemensamt bolag under första kvartalet 2016. Det är första gången en svensk finansiell investerare direktfinansierar byggandet av ny vindkraft och samarbetet möjliggör en snabbare utbyggnad av vindkraft för Vattenfall. Förhoppningen är att vi kan presentera fler liknande samarbeten de kommande åren vilket skulle bidra positivt till utbyggnaden av förnybar energi.

Efter en lokal folkomröstning i Hamburg slutförde vi i februari försäljningen av vår majoritetsandel på knappt 75 procent i elnätsbolaget Stromnetz Hamburg GmbH till staden Hamburg. Enligt avtalet har staden Hamburg en option att köpa Vattenfalls majoritetsandel av fjärrvärmebolaget Vattenfall Värme Hamburg GmbH under 2019.

I början av december började den tyska havsbaserade vindkraftsparken DanTysk leverera el. Vindkraftsparken består av 80 vindkraftverk, har en sammanlagd effekt på 288 Megawatt och kan årligen generera 1,3 TWh förnybar el motsvarande 400 000 hushålls behov. I juli passerades en historisk milstolpe vid DanTysk då Vattenfall installerade sitt ettusende vindkraftverk.

Den politiska omvärlden är betydelsefull

Energisektorn styrs till mycket stor del av innehållet i politiken. Inte minst på EU-nivå tillkommer årligen nya direktiv och riktlinjer som förändrar marknadsförutsättningarna. Efter en period av ett ökat nationellt fokus ser vi nu en ljusning vad gäller både det Europeiska integrationsarbetet på elmarknaden och för handeln med utsläppsrätter. Det verkar finnas ett stöd för att adressera det stora överskottet. Vattenfall har argumenterat för ett införande av åtgärder redan 2017, men tidpunkten är just nu föremål för förhandlingar mellan Rådet, Kommissionen och Parlamentet och det lutar åt ett senare införande än 2017. Vi anser att EU ETS behövs göras mer robust och det finns därför inget skäl att fördröja åtgärder fram till 2021. Anledningen till att Vattenfall vill reformera EU ETS är att vi ser på handeln med utsläppsrätter som ett effektivt verktyg att nå EU:s långsiktiga målsättningar om minskade utsläpp av växthusgaser.

I Sverige behöver vi ökad samverkan mellan politiker, näringsliv och offentlig sektor för att hitta framtida energilösningar. I och med den energikommission som energiminister Ibrahim Baylan tagit initiativ till så finns alla möjligheter för det. Vattenfall ställer sig positiv till kommissionen och hoppas kunna medverka och bidra i arbetet framåt. Det behövs långsiktiga spelregler för branschen om vi ska klara de tuffa utmaningar vi står inför.

Vattenfalls hållbarhetsarbete

Vattenfall fastställde sina hållbarhetsmål 2012. De innebär att vi ska sänka våra koldioxidutsläpp till 65 miljoner ton per 2020, att vi ska ha en snabbare tillväxttakt än marknaden när det gäller nyinstallerad förnybar kapacitet samt att vi både internt i vår egen verksamhet och externt, hos våra kunder, ska bidra med ökad energieffektivisering.

Under 2014 minskade koldioxidutsläppen med 6,1 miljoner ton jämfört med 2013 och uppgick till 82,3 miljoner. Att koldioxidutsläppen minskade under 2014 beror på att ett antal fossilbaserade kraftverk såldes samt lägre produktion på grund av varmare väder. Vägen mot vårt 2020-mål – att minska koldioxidutsläppen från 94

miljoner ton år 1990 till 65 miljoner ton år 2020 - går främst genom avyttringar av produktionsenheter som har höga utsläpp.

Det andra målet— som gäller förnybar energiproduktion—är att Vattenfalls tillväxttakt inom nyinstallerad förnybar kapacitet ska vara högre än den genomsnittliga tillväxttakten för tio definierade länder i Europa för perioden 2014-2020. Under 2014 installerade Vattenfall 52 MW ny kapacitet, och därmed ökade kapaciteten med 3,1 procent jämfört med 2013. Nationell statistik över tillväxten i förnybar kapacitet för referensländerna finns ännu inte tillgängligt. Siffran för 2014 var låg men utvecklingen ska ses över en längre period. Under perioden fram till 2020 räknar vi med att uppfylla målet.

Det tredje målet—som avser energieffektivisering—innebär att Vattenfall 2014 sparade 435 GWh mot målet som var 365 GWh. Energieffektiviseringarna ska ske dels genom interna energieffektiviseringsåtgärder, dels genom att Vattenfall hjälper sina kunder att effektivisera sin energianvändning.

Fyra trender – det nya energilandskapet

Det sker en snabb omvandling av energilandskapet och Vattenfall ser fyra uppenbara trender på de marknader där vi är verksamma

Medvetenheten och engagemanget hos kunderna har ökat ytterligare. Medborgare och företag - våra kunder – blir alltmer medvetna om sin miljöpåverkan och investerar i sätt att bli mer energieffektiva. Många tar för givet möjligheten att investera i, och generera, egen el och få tillgång till elmarknaden.

För det andra ses hållbara städer och infrastruktur som något självklart - samhällen, inte bara länder, fokuserar på att göra sina städer och omgivande infrastruktur så hållbara som möjligt – till exempel energieffektiva sätt att producera och kombinera el- och värmeproduktion och möjliggöra energieffektiva transporter med låg miljöpåverkan.

För det tredje, efterfrågan på el producerad med låga CO2-utsläpp, pålitlig och flexibel produktion, i kombination med nya förnybara energikällor består - och kommer att efterfrågas av samhället och våra kunder. Kostnaderna för att producera el från förnybara energikällor fortsätter att minska - och har om tio år ytterligare ökat konkurrenskraften jämfört med konventionell teknik - särskilt med tanke på den parallella utvecklingen av lagringslösningar. Pålitlig, flexibel och storskalig elproduktion kommer däremot fortfarande att behövas för att "aktivera" den här energiomvandlingen och fungerar som back-up för förnybar energi.

Slutligen, kommer högre krav att ställas på elnäten för att vi ska kunna ta till vara den allt ökande andelen förnybar, väderberoende, elproduktionen. Till exempel dubbelriktade flöden, som möjliggör en mer flexibel elförbrukning och en anpassning till en ökad digitalisering av vår infrastruktur, innebär helt nya krav på näten. Nätföretaget är en viktig möjliggörare i energisystemet.

Mot bakgrund av dessa trender har vi sett över vår strategi, Vattenfall behöver en tydligare bild av hur bolaget ska leda energiomställningen och vi måste bli mer långsiktiga i vår planering för att mer framgångsrikt leva upp till de krav som ställs. Som VD är det mitt ansvar att blicka framåt och värna om bolagets långsiktiga bästa. Till stöd har vi ett ägardirektiv som är strategiskt och kommersiellt helt riktigt. I linje med direktivet har vi tagit fram en strategisk vision för Vattenfall på tio års sikt som förtydligar hur vi ska bli ledande i energiomställningen. Visionen kan sammanfattas i tre områden som Vattenfall ska satsa på framöver.

En kund- och affärsorienterad organisation: Vattenfall verkar just nu i en marknad som präglas av rekordlåga elpriser, vilket gör att vår lönsamhet är under hård press. I detta läge måste vi ytterligare sänka våra kostnader och vara så effektiva som möjligt. Samtidigt behöver vi hitta nya affärsmodeller för att vara framgångsrika under rådande marknadssituation. Avgörande är att Vattenfall har ett starkt kundfokus med kundnära affärsmodeller. Partnerskap med andra aktörer är ett sätt att möjliggöra fler investeringar i förnybart. Denna finansieringsmodell

möjliggör dessutom för till exempel pensionsfonder och gröna fonder att placera i en långsiktig och lönsam tillgång. I Sverige samarbetar Vattenfall med Skandia om fyra vindkraftparker.

Hållbar produktion: Vattenfalls produktionsportfölj ska bli mer hållbar och släppa ut mindre koldioxid. Utöver de ovan nämnda satsningarna i Sverige så satsar vi också stort på vindkraft i andra länder. Vattenfall vann i början av året danska statens uppdrag att bygga den havsbaserade vindkraftparken Horns Rev 3. Detta är ett projekt som kommer att kunna försörja 450 000 hushåll med förnybar el. Våra vindkraftparker DanTysk(start 2015) och Sandbank utanför Tysklands nordkust kommer att leverera el till 800 000 hushåll när de bägge står färdiga 2017. Tillsammans kommer parkerna att utgöra ett viktigt bidrag till den europeiska energiomställningen.

Hållbar konsumtion: Vattenfall ska också än mer än idag hjälpa våra kunder med olika lösningar för att optimera sin energikonsumtion och möjliggöra för egen kraftproduktion. På Gotland jobbar vi med ett forskningsprojekt kring ett smart elnät. Ambitionen är att kunna integrera stora mängder vindel. Genom att kunderna blir mer aktiva och får tillgång till nya smarta produkter kan de styra och anpassa sin konsumtion. Vi ska också underlätta för laddning av elfordon, vilket vi gör såväl för hemmaladdning som för snabbladdning längs vägen. Genom att underlätta för eldrivna transporter bidrar vi till att sänka koldioxidutsläppen från transportsektorn.

I över 100 år har Vattenfall spelat en avgörande roll i att skapa det svenska samhälle vi har idag. Både genom att bygga infrastruktur för ett modernt industrisamhälle och genom att generera intäkter till statskassan. Jag är övertygad om att Vattenfall även framöver kommer att spela en viktig roll i att på bästa sätt uppfylla våra kunders och samhällets energibehov. Endast genom att lyssna på våra kunder och genom att vara en ledare i energiomställningen har Vattenfall förutsättningar för fortsatt framgång och god avkastning till den svenska staten.

Jag ser fram emot att tillsammans med mina engagerade medarbetare, få fortsätta att utveckla Vattenfall som en ledande aktör på alla de marknader där vi är aktiva.

Magnus Hall