

Ägarens svar på Vattenfalls begäran om ägarsamordning

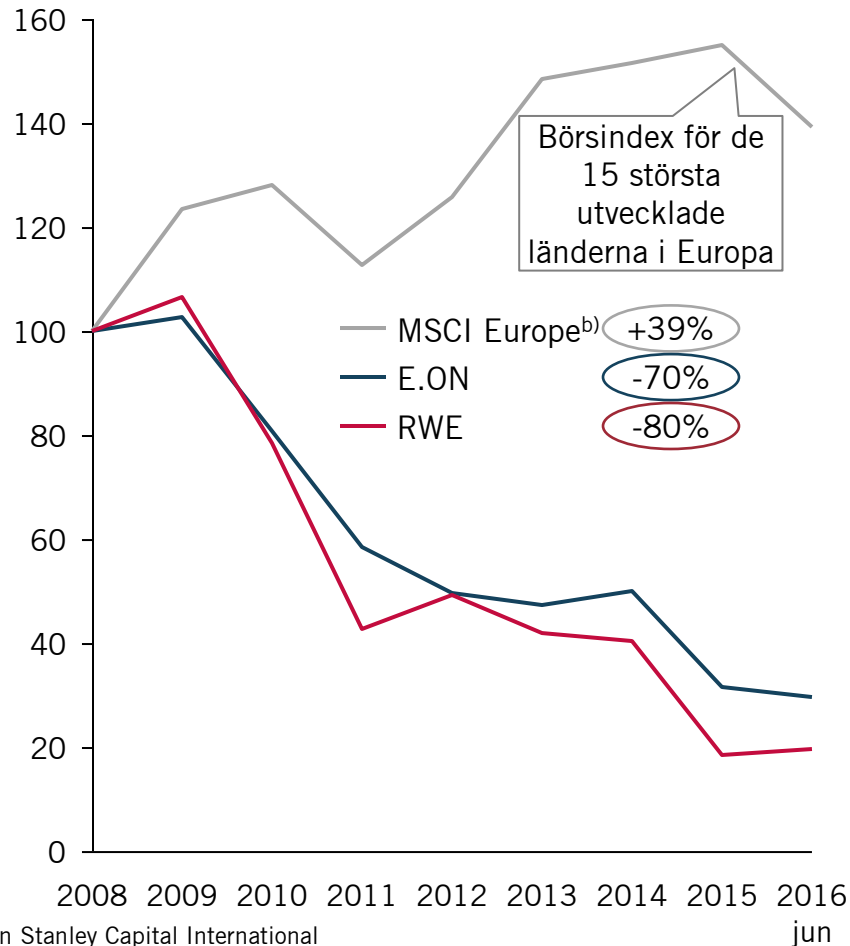
Avseende avyttring av Vattenfalls brunkolsverksamhet i Tyskland

2016-07-02

Närings- och innovationsminister Mikael Damberg

Utmanande elmarknad i snabb förändring

Aktiekurs för Vattenfalls tyska jämförelsebolag
Index (2008=100)



Nedskrivningar 2012-15
Miljarder Euro

E.ON
18 miljarder Euro

RWE
11 miljarder Euro

Vattenfall
11 miljarder Euro

De tyska elpriserna^{a)} har halverats sedan 2008

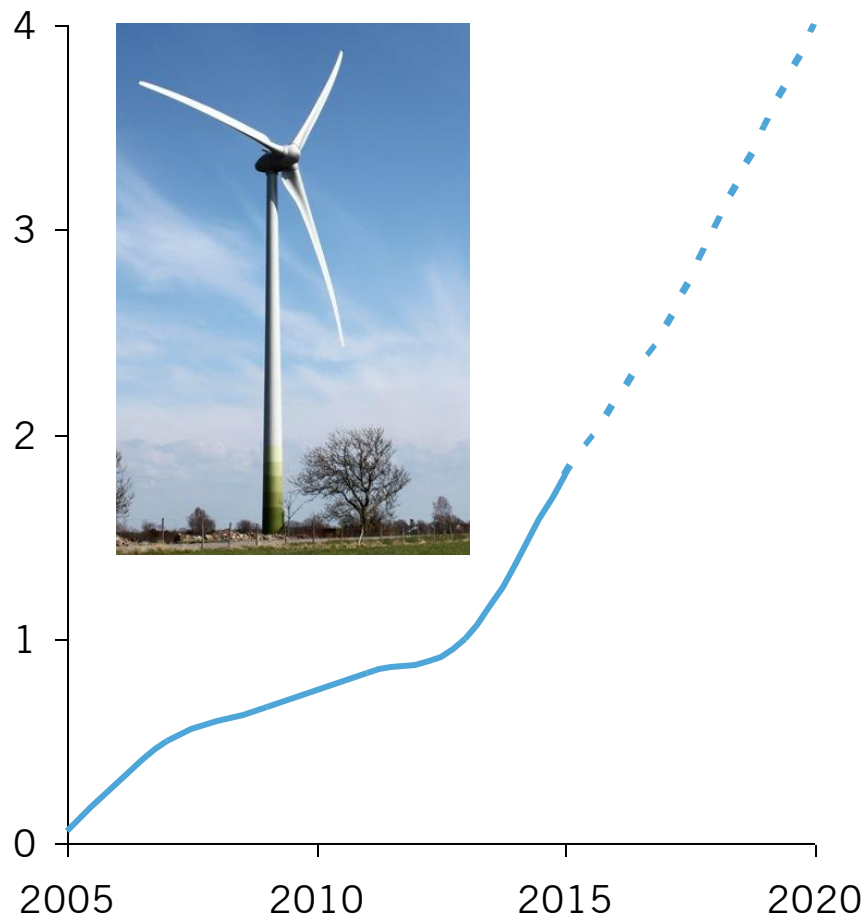
Not: a)EEX Base, Tyskland; b) MSCI - Morgan Stanley Capital International

Källa: Finansiell rådgivare; Factset; RK-analys.

Vattenfalls transformation från fossilintensiv till förnybart

Vattenfalls drift av vind- och solproduktion

GW



Källa: Vattenfall; RK-analys.

Utöver satsningar inom vind- och solenergi är Vattenfall pådrivande i utvecklingen mot

- Vattenfall ska vara klimatneutralt i Norden år 2030
- Utsläppsfria transporter
- Lokal förnybar elproduktion
- Koldioxidfri stålproduktion med SSAB och LKAB
- Lagring och smarta nät

En ägarsamordning innebär ett ja eller ett nej

Mot bakgrund av bolagets uppdrag från riksdagen har ägaren att ta ställning till följande:



Är transaktionen inklusive priset affärsmässig?



Är ägarens svar ja eller nej till transaktionen?

Med utgångspunkt i bolagets uppdrag är det inte ett alternativ att låta avveckla brunkolsverksamheten så länge det är affärsmässigt att driva den vidare

Regeringen har att beakta följande legala ramverk och riktlinjer



Aktiebolagslagen (2005:551)



Riksdagens beslut 2010 (prop. 2009/10:179) om Vattenfalls uppdrag



Vattenfalls bolagsordning



Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande

Vattenfalls uppdrag förtydligades 2010 av riksdagen



Riksdagens beslutade uppdrag återspeglas i Vattenfalls bolagsordning

"Vattenfall ska generera en marknadsmässig avkastning genom att affärsmässigt bedriva energiverksamhet så att bolaget tillhör ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässigt hållbar energiproduktion."

Riksdagen beslutade 2010 (prop. 2009/10:179, bet. 2009/10:NU23) om ett förtydligande av Vattenfalls AB:s uppdrag mot bakgrund av att bland annat Riksrevisionen kritiserat att bolagets uppdrag gav utrymme för olika tolkningar. En av de otydligheter som adresserades i propositionen rör avvägningen mellan affärsmässighet och begreppet "ledande i omställningen" som ingick i den tidigare lydelsen.



I propositionen förklarade regeringen förtydligandet på bland annat följande sätt

"Regeringen anser att lönsamhet är grundförutsättningen för hela Vattenfalls verksamhet och överlevnad. Energiproduktion och distribution är dessutom verksamheter med mycket kapitalkrävande investeringar. En marknadsmässig avkastning måste därför vara utgångspunkten för all verksamhet i Vattenfall."

Kassa, skulder, avsättningar och tillgångar övergår till EPH och PPF

Övergår till köparna

Kassa

15
mdkr

En slutavräkning kommer ske vid tidpunkten för överlåtagandet

Skulder och avsättningar

18
mdkr

Inkluderar främst åtagande för återställande av mark

Tillgångar

- 4 brunkolseldade kraftverk
- 4 brunkolsgruvor
- Belägna i Tyskland i delstaterna Brandenburg och Sachsen

Behålls av Vattenfall

Prissäkringar

9 mdkr

Värde av prissäkringar för elproduktion och utsläppsrätter

Åtaganden och restriktioner

Restriktioner för köparen

Inga utdelningar eller liknande är möjliga under de tre första åren och under restriktioner de kommande två åren för köparen

Åtaganden

Åtaganden för återställande av mark övergår till köparen

Processen har varit omfattande och skett i flera steg (1/2)

Vattenfalls brunkolstillgångar

- Vattenfallkoncernen är i dag hel- eller delägare till fyra brunkolseldade kraftverk i Tyskland, belägna i delstaterna Brandenburg och Sachsen.
- Koncernen äger även brunkolsgruvorna som förser tre av dessa kraftverk med bränsle.
- I oktober 2014 beslutade Vattenfalls styrelse att utreda olika strategiska alternativ för den tyska brunkolsverksamheten i syfte att skapa en ny hållbar ägarstruktur

Vattenfalls försäljnings- process

- Vattenfall annonserade den 22 september 2015 ut tillgångarna till försäljning.
- Processen är genomförd enligt EU:s regler för ett transparent och icke-diskriminerande förfarande.
- Köparna är granskade enligt statens hel-och-ren-process vid försäljning av statlig egendom.
- Den 18 april 2016 kom en skriftlig begäran om ägarsamordning om att avyttra tillgångarna till EPH och PPF in till ägaren.

Ägarens föranalys med oberoende rådgivare

- Juli 2015 bad ägaren Vattenfall att följa samma hel-och-ren-process som regeringen själv gör vid försäljning
- Ägaren har sedan våren 2015 och fram till i dag analyserat förutsättningarna och riskerna av en eventuell försäljning. Analysen har gjorts mot bakgrund av Vattenfalls uppdrag från riksdagen, marknadssituationen och omvärlden.
- En finansiell rådgivare har anlåtats för en fördjupad föranalys.

Processen har varit omfattande och skett i flera steg (2/2)

Ägarens analys av transaktionen med oberoende rådgivare

- Vattenfalls analyser av att behålla och driva vidare jämfört med att sälja tillgångarna har granskats av Regeringskansliet.
- En finansiell rådgivare har anlåtats och givit ett värderingsutlåtande på köpeskillingen.
- Rådgivaren har anlåtats en oberoende prognosmakare för tyska elprisprognoser.

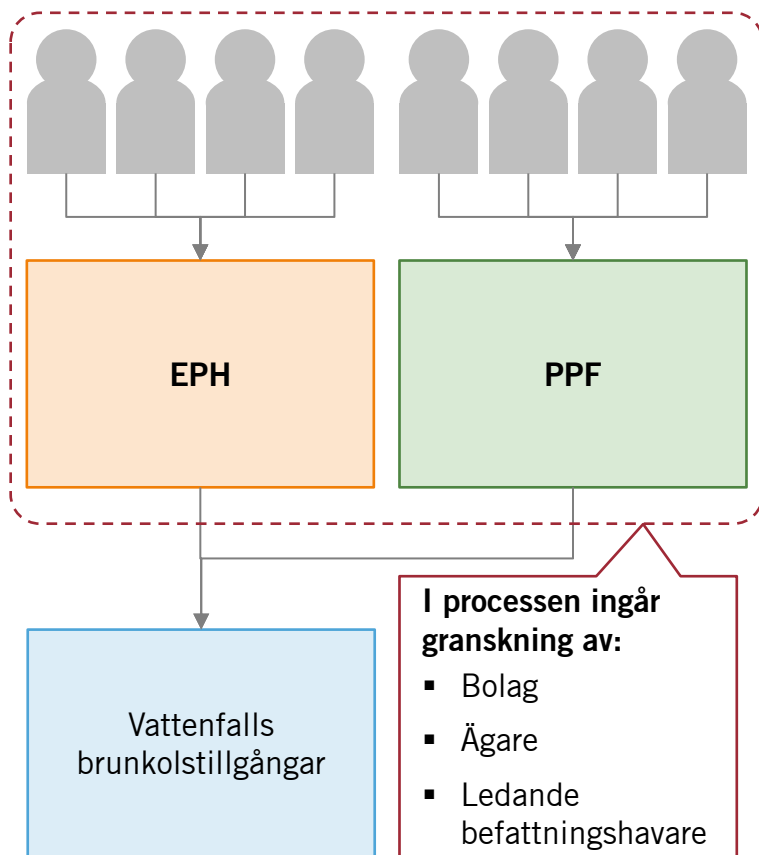
Ägarens genomlysning ledde till fördjupande frågor

- Ägarens analysprocess ledde till att förtydliganden och svar på uppföljningsfrågor har begärts in från Vattenfall, bl.a. avseende
 - prissäkringar på elpris och utsläppsrätter
 - köparna
 - åtaganden för återställning av mark
 - finansiella konsekvenser om brunkolstillgångarna behålls jämfört med att de säljs

Gemensam-beredning

- Ärendet har gemensamberetts med berörda departement enligt gängse rutiner med skriftliga godkännanden.
- Ägaren har gett ett skriftligt svar till Vattenfall på bolagets begäran om ägarsamordning.

Köparna har granskats utifrån ägarens hel-och-ren-process



Hel-och-ren-process

- Frågorna utgår från budgetlagens krav på affärsmässighet och statens ägarpolicy.
- Frågorna adresserar:
 - skattebrott
 - penningtvätt
 - korruption
 - terroristfinansiering
 - brott mot internationell rätt
 - arbetsvillkor
 - efterlevnad av tillämplig miljölagstiftning.
- Svaren har granskats av Vattenfalls extern legal rådgivare.
- Analys utifrån publik information har genomförts av ytterligare en extern rådgivare.
- Intervjuer har gjorts kring identifierade risker.
- Den kritik som framkommit i media har genomlysts i processen.
- Försäljningsprocessen är genomförd i enlighet med EU:s grundläggande regler för ett transparent och icke-diskriminerande förfarande.

Det finns inget stöd för att exkludera EPH och PPF utifrån de analyser som genomförts

Källa: Externa legala rådgivare; Vattenfall; RK-analys.

Ägaren har själv och med hjälp av externa rådgivare nogra granskat transaktionen och dess finansiella och strategiska implikationer

Ägaren har granskat Vattenfalls analyser av att behålla jämfört med att sälja tillgångarna

Den finansiella rådgivaren har analyserat den strategiska inriktningen samt givit ett värderingsutlåtande inklusive anlitat en oberoende prisprognosmakare

Förtydliganden och svar på uppföljningsfrågor har begärts in från Vattenfall

Strategisk inriktning

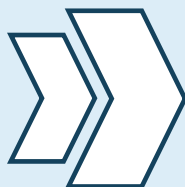
- ✓ Transaktionen är inom uppdraget
- ✓ Transaktionen är i linje med bolagets strategi
- ✓ Transaktionen uppfyller bolagets strategiska hållbarhetsmål

Finansiell påverkan

- ✓ Värdet att sälja är högre än värdet av att behålla tillgångarna för Vattenfall
- ✓ Priset är enligt den finansiella rådgivaren marknadsmässigt
- ✓ Ratinginstituten ser en minskad risk

Ägaren ställer sig bakom den föreslagna transaktionen

Mot bakgrund av bolagets uppdrag från riksdagen har ägaren gjort följande bedömning av att avyttra brunkolstillgångarna:



Transaktionens strategiska inriktning rymms inom Vattenfalls uppdrag och uppfyller kravet på affärsmässighet såsom det anges i bolagsordningen och förtydligandet enligt prop. 2009/10:179



Ägaren ställer sig bakom den föreslagna transaktionen

Jämförelse mellan att sälja och att behålla och driva vidare

Sälja

Behålla och driva vidare

Det skulle kosta Vattenfall i storleksordningen 10 till 15 miljarder mer att behålla och driva vidare brunkolsverksamheten

10 till 15 mdkr mer

Kan tillvarata affärsmöjligheter i det nya energilandskapet

Driva brunkolsverksamhet till ~2040

Frigöra väsentliga resurser att fokusera på bolagets strategi

Inte ges ökad möjlighet att fullt ut fokusera på energiomställningen och förnybar expansion

Förbättrade finansieringsmöjligheter

Fortsätta att vara exponerad mot risker förknippade med en stor portfölj av fossilintensiv verksamhet

Källa: Finansiell rådgivare; Vattenfall; RK-analys.

Regeringen har högt ställda klimatambitioner



Sverige ska bli ett av de första fossilfria välfärdsländerna



Ökade klimatinvesteringar såväl lokalt som internationellt



Energiöverenskommelsen – en historisk överenskommelse



Blocköverskridande enighet om 100% förnybar elproduktion år 2040



Vattenfall är viktigt för Sverige



Pådrivande kraft i EU för stärkta klimatambitioner och ambitiöst ETS